

Presentacion de diagnostico financiero y análisis bursatil

Diana Marcela Pérez Rosas

Ingry Alejandra Maldonado Espinosa

Jenny Consuelo Peña Pérez

Laudy Yesenia Serna Mora

Lizeth Dayana Rubio Ortiz

Tutor

Yeisson Bejarano Rodriguez

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas Contables Economicas y de Negocios

Contaduria Publica

2025

Dedicatoria

Este proyecto está dedicado, en primer lugar, a Dios por permitirnos llegar hasta este momento tan especial para cada una de nosotras, a nuestras familias, quienes han sido la base fundamental al largo de este proceso académico. Su apoyo constante, paciencia y comprensión nos proporcionaron la fuerza necesaria para seguir adelante incluso en los momentos de mayor exigencia y cansancio. Cada palabra de ánimo, cada acto de confianza y cada sacrificio compartido fueron cruciales para lograr este éxito. De manera especial, dedicamos este trabajo a quienes creyeron en nuestras habilidades y nos impulsaron a continuar cuando las dificultades parecían más grandes. Su apoyo emocional y compañía constante nos recordaron la importancia de la perseverancia, la disciplina y el compromiso con nuestras metas personales y profesionales. Igualmente, esta dedicación reconoce nuestro propio esfuerzo, perseverancia y deseo de mejorar. Representa el fruto de largas horas de estudio, análisis y trabajo en equipo, además de ser un reflejo del desarrollo académico y profesional que hemos logrado a lo largo del Diplomado. Este proyecto significa no solo un requisito académico cumplido, sino también un paso importante en nuestro camino de formación como profesionales dedicadas a la excelencia y al crecimiento continuo.

Agradecimientos

Expresamos nuestro más sincero agradecimiento a la Universidad Nacional Abierta y a Distancia (UNAD), especialmente a la Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocio (ECACEN), por ofrecer oportunidades educativas de formación integral que fomentan el pensamiento crítico, el análisis financiero y el desarrollo de competencias profesionales que se alinean con los requerimientos del entorno actual. De igual manera, se extiende nuestro agradecimiento al grupo colaborativo, cuyo trabajo en equipo, dedicación y sentido de responsabilidad facilitaron la construcción de este proyecto para obtener una finalidad con éxito.

Por último, deseamos agradecer a todas las personas que fueron testigos de este paso fundamental en nuestro proceso académico, que de una u otra manera nos hicieron compañía a lo largo de este camino y minimizaron situaciones que nos ha podido golpear, pero sin embargo seguimos en la lucha para lograr y aplaudir estos triunfos con mucha alegría..

Resumen

Este proyecto elabora un análisis financiero integral de la empresa APPLE INC, con el fin de examinar su situación económica, su modelo de financiación y su habilidad para generar valor durante el periodo de 2022 a 2024. El enfoque principal del estudio se centra en descubrir de qué manera los parámetros de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y creación de valor afectan la sostenibilidad financiera y el rendimiento futuro de la empresa en un contexto muy competitivo. La metodología usada sigue un enfoque analítico y descriptivo, recabando información financiera de los estados financieros consolidados de APPLE INC., y aplicando diversas herramientas como el análisis vertical y horizontal, indicadores financieros esenciales, el modelo DuPont, así como los cálculos del EVA, ROCE y WACC. Además, el análisis se enriquece con el estudio del entorno macroeconómico, así como del sector y la estrategia de la empresa. Los resultados más importantes demuestran que APPLE INC., posee una estructura financiera sólida, con altos niveles de rentabilidad, una gestión efectiva del capital de trabajo y un uso estratégico del apalancamiento financiero. Aunque la compañía opera con un capital de trabajo negativo y altos niveles de endeudamiento, logra mantener una significativa creación de valor para sus accionistas, sustentada en su sólida generación de flujo de efectivo, eficiencia operativa y su competitividad en el mercado global.

Palabras clave: diagnóstico financiero; rentabilidad; apalancamiento financiero; creación de valor; WACC.

Abstract

This project develops a comprehensive financial analysis of Apple Inc. to examine its economic situation, financing model, and ability to generate value during the period from 2022 to 2024. The study's main focus is on discovering how liquidity, debt, profitability, and value creation parameters affect the company's financial sustainability and future performance in a highly competitive environment. The methodology used follows an analytical and descriptive approach, gathering financial information from Apple Inc.'s consolidated financial statements and applying various tools such as vertical and horizontal analysis, key financial indicators, the DuPont model, and calculations of EVA, ROCE, and WACC. Furthermore, the analysis is enriched by studying the macroeconomic environment, as well as the sector and the company's strategy. The most important results demonstrate that Apple Inc. has a solid financial structure, with high levels of profitability, effective working capital management, and strategic use of financial leverage. Although the company operates with negative working capital and high levels of debt, it manages to maintain significant value creation for its shareholders, supported by its solid cash flow generation, operational efficiency, and competitiveness in the global market.

Keywords: Financial diagnosis; profitability; financial leverage; value creation; WACC.

Tabla de Contenido

Introducción	9
Justificación.....	10
Objetivos	11
Objetivo General	11
Objetivos Específicos.....	11
Planteamiento del Problema.....	12
Marco Conceptual	13
Análisis del Entorno	15
Análisis Estratégico.....	17
Análisis de la Competencia	20
Análisis Foda.....	23
Análisis Vertical y Horizontal.....	26
Indicadores Financieros.....	30
Costos de Capital.....	35
Propuestas de Mejora	42
Conclusiones	43
Recomendaciones	44
Referencias Bibliográficas.....	45

Lista de Figuras

Figura 1 <i>Balance de la Empresa Apple INC</i>	27
Figura 2 <i>Analisis Vertical y Horizontal</i>	28
Figura 3 <i>Calculos DuPont</i>	35

Lista de Tablas

Tabla 1 <i>Análisis DOFA</i>	23
Tabla 2 <i>Matriz estratégica DOFA cruzada</i>	24
Tabla 3 <i>Razón corriente</i>	29
Tabla 4 <i>Prueba Acida</i>	29
Tabla 5 <i>Liquidez</i>	29
Tabla 6 <i>Capital de Trabajo</i>	30
Tabla 7 <i>Datos Extraídos</i>	30
Tabla 8 <i>Calculos</i>	31
Tabla 9 <i>Rentabilidad</i>	31
Tabla 10 <i>Retorno Sobre Activos</i>	31
Tabla 11 <i>Retorno Sobre Capital</i>	32
Tabla 12 <i>Rotación de cartera</i>	32
Tabla 13 <i>Rotación de Inventarios</i>	32
Tabla 14 <i>Rotación de Proveedores</i>	33

Introducción

El análisis financiero es una herramienta esencial en el ejercicio profesional de la contaduría pública, ya que permite evaluar la situación económica y financiera de las organizaciones, así como su capacidad para generar valor y sostenerse en entornos empresariales altamente competitivos y dinámicos. En este contexto, la información financiera se convierte en un elemento clave para la toma de decisiones estratégicas.

El presente trabajo final del diplomado en Profundización en Finanzas tiene como objeto de estudio a Apple Inc., una de las principales empresas multinacionales del sector tecnológico, reconocida por su liderazgo en innovación, posicionamiento estratégico y desempeño financiero. El análisis se basa en los estados financieros correspondientes a los períodos 2022, 2023 y 2024, con el fin de evaluar su evolución financiera y su comportamiento frente a un entorno económico internacional cambiante.

La metodología empleada comprende el análisis vertical y horizontal de los estados financieros, el cálculo e interpretación de indicadores de liquidez, endeudamiento y rentabilidad, así como la aplicación del modelo DuPont, el Valor Económico Agregado (EVA) y el Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC), con el propósito de determinar la capacidad de la empresa para generar valor económico. Finalmente, el estudio incorpora un enfoque prospectivo mediante el análisis del entorno internacional, la construcción de escenarios financieros y la formulación de propuestas orientadas al fortalecimiento financiero y estratégico de la organización. “Horngrén, C. T., Sundem, G.

L., Elliott, J. A., & Philbrick, D. R. (2014). Introducción a la contabilidad financiera (11.^a ed.). Pearson Educación”.

Justificación

El presente trabajo de investigación se fundamenta en la necesidad de aplicar de manera rigurosa los conocimientos adquiridos durante el diplomado de profundización en finanzas, especialmente en el análisis financiero y la evaluación del desempeño empresarial. En este sentido, Apple Inc. se selecciona como objeto de estudio debido a su relevancia económica, liderazgo en el sector tecnológico y complejidad de su estructura financiera.

Desde el ámbito académico, el estudio contribuye al fortalecimiento de las competencias analíticas y críticas del contador público, mediante la aplicación de herramientas financieras como el análisis vertical y horizontal, los indicadores financieros, el modelo DuPont, el Valor Económico Agregado (EVA) y el Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC). Estas metodologías permiten comprender de manera integral el comportamiento financiero de la empresa y su capacidad para generar valor.

Desde una perspectiva profesional y aplicada, el análisis del desempeño financiero de Apple Inc. durante el período 2022–2024 proporciona insumos relevantes para la evaluación de la rentabilidad, la eficiencia operativa y la estructura de capital, facilitando la formulación de recomendaciones orientadas a la sostenibilidad financiera. En consecuencia, este trabajo no solo cumple con un requisito académico, sino que también evidencia el rol del contador público en la toma de decisiones empresariales basadas en información financiera confiable

Objetivos

Objetivo General

Analizar el desempeño financiero y la capacidad de generación de valor de Apple Inc. durante el período 2022–2024, mediante la aplicación de herramientas contables y financieras, con el fin de evaluar su situación económica, financiera y estratégica.

Objetivos Específicos

Analizar el entorno macroeconómico y sectorial que influye en el desempeño financiero de Apple Inc.

Realizar una comparación básica de Apple Inc. con empresas relevantes del sector tecnológico.

Aplicar el análisis vertical y horizontal a los estados financieros correspondientes a los años 2022, 2023 y 2024.

Calcular e interpretar los indicadores financieros de liquidez, solvencia, rentabilidad y actividad, incluyendo ROE, EVA y WACC.

Planteamiento del Problema

Las empresas del sector tecnológico operan en un entorno dinámico, influenciado por factores macroeconómicos, cambios en la demanda, avances tecnológicos y variaciones en las condiciones financieras internacionales. En este contexto, resulta fundamental evaluar si las organizaciones líderes del sector, como Apple Inc., mantienen un desempeño financiero sólido y una adecuada capacidad de generación de valor. A pesar del reconocimiento de Apple Inc. como una de las compañías más rentables del mundo, surge la necesidad de analizar su comportamiento financiero reciente para determinar si su estructura financiera, nivel de endeudamiento, rentabilidad y eficiencia operativa han contribuido a la creación de valor económico durante el período 2022–2024.

En consecuencia, se plantea el siguiente problema de investigación:

¿Cuál ha sido el desempeño financiero de Apple Inc. durante los años 2022, 2023 y 2024, y en qué medida la empresa ha generado valor económico considerando su estructura financiera, rentabilidad, endeudamiento y costo de capital?

Marco conceptual

El marco conceptual establece los fundamentos teóricos que sustentan el análisis financiero desarrollado en el presente estudio.

Estados Financieros

Son informes contables que reflejan la situación financiera, el desempeño económico y los resultados de una empresa en un período determinado, principalmente el estado de situación financiera y el estado de resultados.

Análisis Vertical

Técnica de análisis financiero que permite evaluar la composición porcentual de cada cuenta dentro de un estado financiero, facilitando la interpretación de la estructura de activos, pasivos, patrimonio, ingresos y costos.

Análisis Horizontal

Método que analiza la variación absoluta y relativa de las cuentas financieras entre diferentes períodos, permitiendo identificar tendencias y cambios significativos.

Indicadores Financieros

Herramientas cuantitativas utilizadas para evaluar la liquidez, solvencia, rentabilidad y eficiencia operativa de una empresa, a partir de la información contenida en los estados financieros.

Modelo DuPont

Sistema de análisis que descompone el retorno sobre el patrimonio (ROE) en sus principales componentes: margen neto, rotación de activos y apalancamiento financiero, permitiendo explicar las causas del desempeño de la rentabilidad.

Valor Económico Agregado (EVA)

Indicador financiero que mide la creación o destrucción de valor económico de una empresa, considerando la rentabilidad obtenida frente al costo del capital invertido.

Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)

Representa el costo promedio de las fuentes de financiación utilizadas por la empresa, ponderadas según su participación en la estructura de capital, y constituye la tasa mínima de rendimiento exigida a las inversiones.

Escenarios Financieros

Proyecciones que permiten analizar el comportamiento futuro de los estados financieros bajo distintos supuestos (base, optimista y pesimista), facilitando la planificación y toma de *decisiones estratégicas*. “*Apple Inc. (2024). Form 10-K: Annual report for the fiscal year ended September 28, 2024. U.S. Securities and Exchange Commission*”.

Análisis del Entorno

Evaluación de Factores Macroeconómicos y Sectoriales

Apple Inc. desarrolla su actividad comercial principalmente en los Estados Unidos, un país con una economía que se destaca por su estabilidad institucional, gran capacidad de innovación, dinamismo empresarial y un mercado financiero avanzado. En tiempos recientes, el entorno macroeconómico ha experimentado cambios en la inflación, alteraciones en las tasas de interés y variaciones en el consumo, aspectos que afectan de manera directa la demanda de productos tecnológicos de alto valor. La política monetaria del país también afecta la condición el acceso al crédito y los costos de financiamiento, lo que influye en las estrategias de inversión y crecimiento de las empresas del sector tecnológico.

El ámbito tecnológico a nivel mundial muestra un crecimiento constante, facilitado por la digitalización, la conectividad, los servicios de nube, la inteligencia artificial y la continua demanda de dispositivos móviles. En este entorno, Apple compete en áreas tales dispositivos de consumo, programas y sistemas operativos propios y servicios digitales. La empresa se beneficia de un mercado poblado por consumidores bien informados, exigentes y dispuestos a pagar por innovación y calidad, aunque también enfrenta desafíos debido a la rápida obsolescencia tecnológica y la creciente competencia de empresas asiáticas que ofrecen precios más bajos.

A nivel administrativo, Apple cuenta con un sólido equipo de gestión y una estructura organizativa capaz de adaptarse rápidamente a los cambios tecnológicos y del mercado. Siempre se ha sabido que sus relaciones con socios y personal están orientadas a fomentar un espíritu de innovación y excelencia operativa, atributos de la empresa para preservar su ventaja competitiva. La empresa puede operar a nivel mundial, sin embargo, el mismo alcance de sus operaciones la

expone a riesgos geopolíticos y regulatorios que pueden afectar el desempeño de la empresa en ciertas regiones geográficas.

En general, el entorno macroeconómico y sectorial en el que opera Apple Inc. es dinámico y desafiante, pero la empresa ha consolidado una posición dominante gracias a la estabilidad de su principal mercado, un portafolio integrado de productos y servicios innovadores, y una estructura organizativa enfocada en la eficiencia y la creación de valor. Para mantener esta posición, Apple necesitará seguir adaptándose a las cambiantes condiciones macroeconómicas y a la competencia sectorial, gestionando cuidadosamente sus recursos financieros y estratégicos para mejorar su rentabilidad y sostenibilidad futuras.

Análisis Estratégico

Misión, Visión y Valores Corporativos de la Empresa Objeto de Estudio

Misión

Diseñar, desarrollar y comercializar productos tecnológicos innovadores, apoyándose en una estructura financiera sólida y estratégica que permita sostener el crecimiento, la inversión continua en investigación y desarrollo, y la generación de valor para sus accionistas

La misión de Apple es «Crear tecnología que empodere a las personas y enriquezca sus vidas». Esta declaración de misión corporativa aborda el impacto de la tecnología. Los componentes de la declaración de misión de Apple son, creando tecnología, empoderando a las personas y el enriqueciendo vidas.

La tecnología es el resultado empresarial objetivo establecido en la misión de Apple. El propósito de la empresa en el diseño y desarrollo de productos es lanzar bienes y servicios tecnológicos, como teléfonos inteligentes y servicios en línea. Como resultado, la estrategia competitiva general de Apple y sus estrategias de crecimiento intensivo buscan tecnologías avanzadas para competir en el mercado.

Visión

Consolidarse como una de las empresas más valiosas y competitivas del mundo, manteniendo una estructura de capital eficiente y adaptable que combine innovación, solidez financiera y liderazgo en los mercados globales.

La visión de Apple es «fabricar los mejores productos del mundo y dejar el mundo mejor de como lo encontramos». Esta declaración de visión corporativa incluye la excelencia y los beneficios netos de los productos de la compañía. Los componentes de la declaración de visión

de Apple son. fabricando los mejores productos, el mundo como mercado objetivo y dejando el mundo mejor.

El punto de la declaración de visión, "los mejores productos", exige que Apple alinee sus objetivos estratégicos con el objetivo empresarial de alcanzar la excelencia. Para fabricar los mejores productos, el fabricante del iPhone cuenta con la organización, los recursos y las capacidades necesarias.

Los valores fundamentales de Apple para 2025 se centran en la innovación, la sostenibilidad, la privacidad y la inclusión, integrando Inteligencia Artificial (IA) en sus productos bajo un estricto cumplimiento ético. La empresa prioriza el uso de materiales 100% reciclados (como cobalto y tierras raras) para cumplir sus objetivos medioambientales, manteniendo el diseño intuitivo y la calidad como pilares, mientras busca empoderar a los usuarios.

Los Principales Valores y Pilares de Apple en 2025.

Innovación e Inteligencia Artificial. Integración de la IA (Apple Intelligence) en todo su ecosistema para mejorar la experiencia del usuario.

Medio Ambiente y Sostenibilidad. Uso de 100% cobalto reciclado en baterías y tierras raras recicladas en imanes, acercándose a sus metas de carbono neutralidad para 2025.

Privacidad y Seguridad. Considerada un derecho humano fundamental, la empresa refuerza la protección de datos en el dispositivo y servicios como iCloud+.

Inclusión y Diversidad. Creación de tecnología accesible para todos, fomentando un entorno laboral equitativo.

Educación y Responsabilidad. Compromiso con el aprendizaje y el cumplimiento ético en toda la cadena de suministro.

Simplicidad y Calidad. Enfoque en el diseño limpio, la usabilidad intuitiva y la excelencia en cada producto.

Análisis de la Competencia

Comparativa Básica con Actores Relevantes del Sector

Plataforma Estratégica de Apple

La plataforma estratégica de Apple se fundamenta en un ecosistema altamente integrado de hardware y servicios que se potencian mutuamente, una fuerte inversión en innovación tecnológica que le permite mantener liderazgo en diseño y desempeño, el posicionamiento como marca premium con productos de alto valor percibido, la diversificación hacia servicios digitales que incrementan la rentabilidad y reducen la dependencia del hardware, y una amplia presencia global que amplía su alcance pero también la expone a riesgos geopolíticos. En conjunto, estos pilares fortalecen su capacidad de competir mediante diferenciación y fidelización del cliente. En esta plataforma estratégica su misión es Diseñar los mejores productos del mundo y enriquecer la vida de las personas a través de tecnología innovadora. Y su visión se fundamenta en Crear un ecosistema integrado de hardware, software y servicios que ofrezca experiencias superiores a los usuarios.

Estrategia Competitiva

La estrategia competitiva de Apple se enfoca principalmente en la diferenciación, brindando al mercado productos que destacan por su diseño, calidad, experiencia de usuario y la integración única entre hardware y software; adicionalmente, complementa este enfoque con una fuerte apuesta por la innovación y el valor añadido, catapultando su negocio de servicios para generar ingresos recurrentes y márgenes más altos. Entre 2022 y 2024, esta estrategia se fortaleció gracias al crecimiento sostenido de su segmento de servicios y a su capacidad de mantenerse competitivo en hardware, consolidando así su posición como líder en tecnología premium.

Análisis de las Fuerzas Competitivas de Porter

Al aplicar el modelo de Porter en el periodo 2022-2024 encontramos rivalidad entre los competidores (Intensidad de competencia)

La competencia en hardware es voraz en precios, aunque Apple mantiene una ventaja por su marca y ecosistema. Adicionalmente, hay presión constante en innovación, porque rivales también lanzan nuevas tecnologías.

Amenaza de nuevos entrantes: Moderada-baja. Entrar al mercado global de hardware, con la escala que Apple tiene, es muy difícil: requiere enormes inversiones en manufactura, cadena de suministro, marketing.

En servicios, podría haber más espacio para nuevos jugadores, pero Apple tiene barreras de entrada fuertes gracias a su base instalada de dispositivos y su ecosistema. Además, la lealtad de los usuarios a su ecosistema es una barrera importante, poder de negociación de los proveedores. Apple tiene una ventaja significativa: por su escala, puede negociar con fabricantes de componentes (chips, pantallas, ensamblaje), depende de ciertos proveedores clave (por ejemplo, fabricantes de semiconductores, ensambladores), lo que puede simbolizar riesgo si hay disrupciones. El poder de negociación de los clientes es moderado. Algunos clientes pueden presionar por precio en mercados sensibles, pero muchos usuarios de Apple valoran la calidad y el ecosistema, lo que reduce la sensibilidad al precio para una parte de su base.

El alto switching cost (“costo de cambiar”) para los usuarios que ya están en el ecosistema Apple les da a Apple poder sobre sus clientes. Amenaza de productos sustitutos es alta. Existen muchas alternativas: smartphones Android (Samsung, Google), PCs de otras marcas, servicios de streaming diferentes, otras plataformas en la nube. No obstante, el

ecosistema integrado de Apple actúa como un amortiguador: sus usuarios tienen menos incentivos a saltar a sustitutos si pierden las sinergias que ya tienen entre sus dispositivos.

Podemos concluir que, Apple está bien posicionada, porque tiene barreras fuertes y fortalezas que moderan muchas de las amenazas porters, aunque no está exenta de riesgos por la fuerte competencia y la amenaza de sustitutos

Análisis FODA

Tabla 1

Análisis FODA (SWOT)

FO	DA
<p>Fortalezas: Marca muy fuerte y prestigiosa.</p> <p>Ecosistema integrado (hardware + software + servicios).</p> <p>Sólidos resultados financieros: por ejemplo, ingresos en 2022 fueron ~ US\$ 394,3 B, en 2023 ~ US\$ 383,3 B, en 2024 ~ US\$ 391,0 B, lo que demuestra capacidad de generación de ingresos.</p> <p>Alta rentabilidad: según análisis, los márgenes operativos son elevados.</p> <p>Inversión constante en I+D (investigación y desarrollo). Por ejemplo, según sus informes operativos, tienen un gasto R&D elevado</p> <p>Fuentes de ingreso diversificadas: no solo depende del iPhone, sino que su segmento de servicios crece (y tiene muy buen margen).</p> <p>Oportunidades: Crecimiento del negocio de servicios: hay mucho espacio para seguir expandiendo servicios como suscripciones, nube, pagos, salud digital.</p> <p>Expansión en mercados emergentes: aunque Apple ya tiene presencia global, puede seguir creciendo en países donde aún su penetración no es tan alta.</p> <p>Innovación en nuevas tecnologías: IA, AR/VR, “wearables” avanzados, salud digital, autos conectados, etc.</p>	<p>Debilidades: Dependencia significativa del iPhone (aunque va mitigando con servicios, pero aún es muy relevante).</p> <p>Vulnerabilidad a la fluctuación de divisas: al tener muchas ventas fuera de EE.UU., un dólar fuerte puede afectar sus ingresos. (por ejemplo, en su reporte de ventas por región, ven efectos en China).</p> <p>Costos muy altos de producción, I+D y marketing, lo que puede presionar en momentos de baja demanda.</p> <p>Barreras regulatorias: por su tamaño y ecosistema, Apple enfrenta escrutinios antimonopolio, especialmente en temas de App Store y comisiones (aunque esta es más una amenaza que una debilidad operativa directa, pero impacta su modelo de negocio).</p> <p>Amenazas: Intensificación de la competencia: rivales como Samsung, Google (Pixel), Huawei, Microsoft, etc., pueden presionar en precio, innovación o servicios.</p> <p>Saturación del mercado de smartphones: crecimiento de ventas de teléfonos puede reducirse.</p> <p>Riesgos macroeconómicos: recesiones, inflación, fluctuaciones del tipo de cambio.</p>

FO	DA
Aprovechar su base instalada para aumentar ventas cruzadas: usuarios que ya tienen iPhone pueden comprar Apple Watch, AirPods, o suscribirse a más servicios. Mayor integración vertical (por ejemplo, más chips propios, control de cadena de suministro).	Regulaciones más estrictas: normativas antimonopolio, fiscales, regulaciones de privacidad. Riesgo en la cadena de suministro: interrupciones, dependencia de ensambladores, problemas geopolíticos (tensiones entre EE.UU. y China, por ejemplo).

Nota. Esta tabla muestra las fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas de Apple Inc.

Perfil de Competitividad Interna

El perfil competitivo interno de Apple se sustenta en recursos financieros sólidos que le permiten invertir en I+D, expansión y recompras, así como en un talento humano altamente especializado compuesto por desarrolladores, diseñadores e ingenieros de primer nivel. Su capacidad de innovación se refleja en el constante lanzamiento de productos y en el diseño de sus propios procesadores, mientras que su eficiente cadena de suministro, apoyada en alianzas estratégicas, le permite producir a gran escala y optimizar costos. A esto se suma una marca de enorme prestigio, respaldada por estrategias de marketing efectivas y un posicionamiento premium, junto con una amplia base instalada de usuarios que potencia sus servicios y refuerza su ecosistema. En conjunto, estos elementos le otorgan a Apple una ventaja competitiva sostenible que trasciende la fabricación de dispositivos, consolidándola como un ecosistema de alto valor añadido.

Tabla 2

Matriz Estratégica DOFA Cruzada

Fo- Do	Fa- Da
Usar su base de efectivo y flujo para invertir aún más en I+D y lanzar productos disruptivos (IA, AR, salud).	Usar su ventaja de escala y cadena de suministro para mitigar el impacto

Fo- Do	Fa- Da
Potenciar el negocio de servicios, cruzando usuarios de hardware con suscripciones (música, nube, pagos). Expandir en mercados emergentes donde aún no domina, aprovechando su marca y ecosistema.	competitivo de rivales que compiten en precio. Usar su influencia en la industria para gestionar regulaciones (por ejemplo, negociar o adaptarse proactivamente a posibles restricciones antimonopolio). Diversificar proveedores para reducir riesgos en la cadena de suministro.
Reducir dependencia del iPhone invirtiendo aún más en otros segmentos de hardware y servicios. Mejorar la gestión del riesgo cambiario mediante estrategias financieras (coberturas) o ajustar precios localmente. Optimizar costos operativos para que el alto gasto en I+D sea más eficiente.	Implementar políticas de gestión de riesgo más robustas (diversificación geográfica, aseguramiento de la cadena de suministro). Fortalecer la relación con los clientes para aumentar su fidelidad y reducir la sensibilidad al precio. Adaptar su modelo de negocio a nuevas regulaciones, por ejemplo, cambiando comisiones o prácticas en App Store si se lo exige la legislación.

Nota. Esta tabla muestra una matriz estratégica DOFA cruzada.

Matriz de Crecimiento Competitivo

Penetración de mercado: reforzar ventas de servicios a usuarios actuales (iCloud, pagos, suscripciones).

Desarrollo de producto: lanzar nuevas líneas (ej. realidad aumentada, dispositivos de salud, inteligencia artificial integrada).

Desarrollo de mercado: entrar con más fuerza en mercados emergentes, ajustar precios para ciertos segmentos.

Diversificación: explorar negocios nuevos, como automóviles (proyecto de coche Apple), robots, salud digital.

Análisis Vertical y Horizontal

Evaluación de la Composición y Variación de los Estados Financieros de los Últimos 2 o 3 Años

El análisis de los Estados Financieros de Apple Inc. indica una situación general de solidez, aunque se observan indicios de una desaceleración en su rendimiento operativo. En el último año o último periodo revisado, los activos totales han aumentado levemente, lo que sugiere una gestión cuidadosa de los recursos y un adecuado mantenimiento de la capacidad de producción. Sin embargo, los ingresos han experimentado una ligera disminución continua, señalando un estancamiento en la generación de ventas. A pesar de esto, la compañía goza de un flujo de efectivo operativo positivo, lo que podría indicar fluctuaciones en la administración del capital de trabajo o en los costos operativos. La estructura financiera muestra un alto grado de apalancamiento, con los pasivos ocupando aproximadamente el 84% de los activos totales, lo que revela una considerable dependencia del financiamiento externo. En resumen, la empresa Apple Inc. mantiene una estabilidad financiera considerable, pero se enfrenta a desafíos en cuanto a la rentabilidad y la eficiencia operativa; por esta razón, será crucial mejorar las estrategias para incrementar los ingresos, optimizar el control de gastos, mejorar la eficiencia del flujo de efectivo y perfeccionar la gestión de liquidez para preservar su rentabilidad a mediano plazo.

A continuación, se presentan las imágenes de los balances y del análisis vertical y horizontal.

Figura 1

Balance de la Empresa Apple Inc.

BALANCE - EMPRESA APPLE INC.				
GOOGLE FINANCE	YAHOO FINANCE	PERIODO ANUAL		
DESCOMPONER	DESCOMPONER	30/09/2022	30/09/2023	30/09/2024
ACTIVOS TOTALES	ACTIVOS TOTALES	\$ 352.755.000	\$ 352.583.000	\$ 364.980.000
	Activos corrientes	\$ 135.405.000	\$ 143.566.000	\$ 152.987.000
EFFECTIVO Y A CORTO PLAZO	Efectivo, equivalente de efectivo e inversiones a corto plazo	\$ 48.304.000	\$ 61.555.000	\$ 65.171.000
	Efectivo y equivalente de efectivo	\$ 23.646.000	\$ 29.965.000	\$ 29.943.000
	Dinero	\$ 18.546.000	\$ 28.359.000	\$ 27.199.000
	Equivalentes de efectivo	\$ 5.100.000	\$ 1.606.000	\$ 2.744.000
	Otras inversiones a corto plazo	\$ 24.658.000	\$ 31.590.000	\$ 35.228.000
	CUENTAS POR COBRAR	\$ 60.932.000	\$ 60.985.000	\$ 66.243.000
	Cuentas por cobrar	\$ 28.184.000	\$ 29.508.000	\$ 33.410.000
	Otras cuentas por cobrar	\$ 32.748.000	\$ 31.477.000	\$ 32.833.000
	Inventario	\$ 4.946.000	\$ 6.331.000	\$ 7.286.000
	Otros activos corrientes	\$ 21.223.000	\$ 14.695.000	\$ 14.287.000
	TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 217.350.000	\$ 209.017.000	\$ 211.993.000
	EPI netos	\$ 42.117.000	\$ 43.715.000	\$ 45.680.000
	EPP bruto	\$ 114.457.000	\$ 114.599.000	\$ 119.128.000
	Propiedades	\$ -	\$ -	\$ -
	Terrenos y mejoras	\$ 22.126.000	\$ 23.446.000	\$ 24.690.000
	Maquinaria, muebles y equipos	\$ 81.060.000	\$ 78.314.000	\$ 80.205.000
	Otras propiedades	\$ 10.417.000	\$ 10.661.000	\$ -
	Arrendamientos	\$ 11.271.000	\$ 12.839.000	\$ 14.233.000
	Depreciacion acumulada	-\$ 72.340.000	-\$ 70.884.000	-\$ 73.448.000
	INVERSIONES Y AVANCES	\$ 120.805.000	\$ 100.544.000	\$ 91.479.000
	Inversiones de activos financieros	\$ 120.805.000	\$ 100.544.000	\$ 91.479.000
	ACTIVOS DIFERIDOS NO CORRIENTES	\$ 15.375.000	\$ 17.852.000	\$ 19.499.000
	Activos por impuestos diferidos no corrientes	\$ 15.375.000	\$ 17.852.000	\$ 19.499.000
	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 39.053.000	\$ 46.906.000	\$ 55.335.000
RESPONSABILIDAD DES TOTALES	PASIVOS TOTALES INTERES MINORITARIO NETO	\$ 302.083.000	\$ 290.437.000	\$ 308.030.000
	Pasivos corrientes	\$ 153.982.000	\$ 145.308.000	\$ 176.392.000
	Cuentas por pagar y gastos acumulados	\$ 70.667.000	\$ 71.430.000	\$ 95.561.000
	Deuda corriente y obligacion por arrendamiento de capital	\$ 22.773.000	\$ 15.807.000	\$ 20.879.000
	Pasivos diferidos corrientes	\$ 7.912.000	\$ 8.061.000	\$ 8.249.000
	OTROS PASIVOS CORRIENTES	\$ 52.630.000	\$ 50.010.000	\$ 51.703.000
	TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES INTERES MINORITARIO	\$ 148.101.000	\$ 145.129.000	\$ 131.638.000
	Deuda a largo plazoy obligacion de arrendamiento de capital	\$ 109.707.000	\$ 95.281.000	\$ 85.750.000
	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar no	\$ 16.657.000	\$ 15.457.000	\$ 9.254.000
	Otro pasivos no corrientes	\$ 21.737.000	\$ 34.391.000	\$ 36.634.000
PATRIMONIO TOTAL	PATRIMONIO TOTAL INTERES MINORITARIO BRUTO	\$ 50.672.000	\$ 62.146.000	\$ 56.950.000
	Patrimonio de los accionistas	\$ 50.672.000	\$ 62.146.000	\$ 56.950.000
	CAPITALIZACION TOTAL	\$ 149.631.000	\$ 157.427.000	\$ 142.700.000
	CAPITAL SOCIAL ORDINARIO	\$ 50.672.000	\$ 62.146.000	\$ 56.950.000
	OBLIGACIONES DE ARRENDAMIENTO DE CAPITAL	\$ 12.411.000	\$ 12.842.000	\$ -
	ACTIVOS TANGIBLES NETO	\$ 50.672.000	\$ 62.146.000	\$ 56.950.000
	CAPITAL DE EXPLOTACION	-\$ 18.577.000	-\$ 1.742.000	-\$ 23.405.000
	CAPITAL INVERTIDO	\$ 170.741.000	\$ 173.234.000	\$ 163.579.000
	VALOR CONTABLE TANGIBLE	\$ 50.672.000	\$ 62.146.000	\$ 56.950.000
	DEUDA TOTAL	\$ 132.480.000	\$ 111.088.000	\$ 106.629.000
	DEUDA NETA	\$ 96.423.000	\$ 81.123.000	\$ 76.686.000
ACCIONES EN CIRCULACION	ACCIONES EMITIDAS	\$ 15.943.425	\$ 15.550.061	\$ 15.116.786
	NUMERO DE ACCIONES ORDINARIAS	\$ 15.943.425	\$ 15.550.061	\$ 15.116.786
RENTABILIDAD ECONOMICA RETORNO SOBRE CAPITAL		21,21%	20,26%	21,46%
		39,00%	38,70%	42,54%

Nota. Balance de Apple Inc. Años 2022, 2023 y 2025

Figura 2

Análisis Vertical y Horizontal

ANALISIS VERTICAL			ANALISIS HORIZONTAL			
30/09/2022	30/09/2023	30/09/2024	2023-2022		2024-2023	
			VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
100,00%	100,00%	100,00%	-172000,00	-0,05%	12397000,00	3,52%
38,38%	40,72%	41,92%	8161000,00	6,03%	9421000,00	6,56%
13,69%	17,46%	17,86%	13251000,00	27,43%	3616000,00	5,87%
6,70%	8,50%	8,20%	6319000,00	26,72%	-22000,00	-0,07%
5,26%	8,04%	7,45%	9813000,00	52,91%	-1160000,00	-4,09%
1,45%	0,46%	0,75%	-3494000,00	-68,51%	1138000,00	70,86%
6,99%	8,96%	9,65%	6932000,00	28,11%	3638000,00	11,52%
17,27%	17,30%	18,15%	53000,00	0,09%	5258000,00	8,62%
7,99%	8,37%	9,15%	1324000,00	4,70%	3902000,00	13,22%
9,28%	8,93%	9,00%	-1271000,00	-3,88%	1356000,00	4,31%
1,40%	1,80%	2,00%	1385000,00	28,00%	955000,00	15,08%
6,02%	4,17%	3,91%	-6528000,00	-30,76%	-408000,00	-2,78%
61,62%	59,28%	58,08%	-8333000,00	-3,83%	2976000,00	1,42%
11,94%	12,40%	12,52%	1598000,00	3,79%	1965000,00	4,50%
32,45%	32,50%	32,64%	142000,00	0,12%	4529000,00	3,95%
0,00%	0,00%	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
6,27%	6,65%	6,76%	1320000,00	5,97%	1244000,00	5,31%
22,98%	22,21%	21,98%	-2746000,00	-3,39%	1891000,00	2,41%
2,95%	3,02%	0,00%	244000,00	2,34%	-10661000,00	-100,00%
3,20%	3,64%	3,90%	1568000,00	13,91%	1394000,00	10,86%
-20,51%	-20,10%	-20,12%	1456000,00	-2,01%	-2564000,00	3,62%
34,25%	28,52%	25,06%	-20261000,00	-16,77%	-9065000,00	-9,02%
34,25%	28,52%	25,06%	-20261000,00	-16,77%	-9065000,00	-9,02%
4,36%	5,06%	5,34%	2477000,00	16,11%	1647000,00	9,23%
4,36%	5,06%	5,34%	2477000,00	16,11%	1647000,00	9,23%
11,07%	13,30%	15,16%	7853000,00	20,11%	8429000,00	17,97%
85,64%	82,37%	84,40%	-11646000,00	-3,86%	17593000,00	6,06%
43,65%	41,21%	48,33%	-8674000,00	-5,63%	31084000,00	21,39%
20,03%	20,26%	26,18%	763000,00	1,08%	24131000,00	33,78%
6,46%	4,48%	5,72%	-6966000,00	-30,59%	5072000,00	32,09%
2,24%	2,29%	2,26%	149000,00	1,88%	188000,00	2,33%
14,92%	14,18%	14,17%	-2620000,00	-4,98%	1693000,00	3,39%
41,98%	41,16%	36,07%	-2972000,00	-2,01%	-13491000,00	-9,30%
31,10%	27,02%	23,49%	-14426000,00	-13,15%	-9531000,00	-10,00%
4,72%	4,38%	2,54%	-1200000,00	-7,20%	-6203000,00	-40,13%
6,16%	9,75%	10,04%	12654000,00	58,21%	2243000,00	6,52%
14,36%	17,63%	15,60%	11474000,00	22,64%	-5196000,00	-8,36%
14,36%	17,63%	15,60%	11474000,00	22,64%	-5196000,00	-8,36%
42,42%	44,65%	39,10%	7796000,00	5,21%	-14727000,00	-9,35%
14,36%	17,63%	15,60%	11474000,00	22,64%	-5196000,00	-8,36%
3,52%	3,64%	0,00%	431000,00	3,47%	-12842000,00	-100,00%
14,36%	17,63%	15,60%	11474000,00	22,64%	-5196000,00	-8,36%
-5,27%	-0,49%	-6,41%	16835000,00	-90,62%	-21663000,00	1243,57%
48,40%	49,13%	44,82%	2493000,00	1,46%	-9655000,00	-5,57%
14,36%	17,63%	15,60%	11474000,00	22,64%	-5196000,00	-8,36%
37,56%	31,51%	29,22%	-21392000,00	-16,15%	-4459000,00	-4,01%
27,33%	23,01%	21,01%	-15300000,00	-15,87%	-4437000,00	-5,47%
4,52%	4,41%	4,14%	-393364,00	-2,47%	-433275,00	-2,79%
4,52%	4,41%	4,14%	-393364,00	-2,47%	-433275,00	-2,79%
0,00%	0,00%	0,00%	-0,01	-4,48%	0,01	5,92%
0,00%	0,00%	0,00%	0,00	-0,77%	0,04	9,92%

Nota. Análisis horizontal y vertical de los años 2022, 2023 y 2024 de la empresa Apple Inc.

Indicadores Financieros

A continuación se hablara acerca de la liquide, razón corriente, prueba ácida, capital de trabajo:

Tabla 3

Razón Corriente (Current Ratio)

Fecha	Cálculo	Resultado
30/09/2022	$\$135.405.000 / 153.982.000\$$	0,88 veces
30/09/2023	$\$143.566.000 / 145.308.000\$$	0,99 veces
30/09/2024	$\$152.987.000 / 176.392.000\$$	0,87 veces

Nota. Análisis: En ninguno de los años la ratio corriente supera 1,0. Esto indica que la empresa no puede cubrir la totalidad de sus pasivos corrientes con sus activos corrientes. Sin embargo, el valor se acerca mucho a 1,0 en 2023, pero desciende en 2024.

Tabla 4

Prueba Ácida (Quick Ratio)

Fecha	Cálculo	Resultado
30/09/2022	$\$(135.405.000 - 5.100.000) / 153.982.000\$$	0,85 veces
30/09/2023	$\$(143.566.000 - 1.606.000) / 145.308.000\$$	0,98 veces
30/09/2024	$\$(152.987.000 - 2.744.000) / 176.392.000\$$	0,85 veces

Nota. Los resultados son muy similares a la Razón Corriente, lo que es común para empresas con un Inventario relativamente pequeño (como se ve en la columna de Inventario). En 2023, la capacidad de cubrir obligaciones a corto plazo sin depender del Inventario fue máxima.

Tabla 5*Liquidez (Cash Ratio o Liquidez Inmediata)*

Fecha	Cálculo	Resultado
30/09/2022	\$48.304.000 / 153.982.000\$	0,31 veces
30/09/2023	\$61.555.000 / 145.308.000\$	0,42 veces
30/09/2024	\$65.171.000 / 176.392.000\$	0,37 veces

Nota. Esta ratio mide qué parte de las obligaciones a corto plazo puede cubrir la empresa inmediatamente con efectivo. Aumentó significativamente en 2023, pero disminuyó en 2024, a pesar de que el efectivo aumentó, debido al incremento de los Pasivos Corrientes en 2024.

Tabla 6*Capital de Trabajo (Working Capital)*

Fecha	Cálculo	Resultado
30/09/2022	\$135.405.000 - 153.982.000\$	-\$18.577.000
30/09/2023	\$143.566.000 - 145.308.000\$	-\$1.742.000
30/09/2024	\$152.987.000 - 176.392.000\$	-\$23.405.000

Nota. El Capital de Trabajo fue consistentemente negativo durante el periodo. Esto significa que los pasivos a corto plazo superan a los activos a corto plazo. La situación mejoró significativamente en 2023 (el déficit se redujo), pero se deterioró notablemente en 2024.

Tabla 7*Datos extraídos Nivel de Deuda*

Fecha	Pasivos Totales (PT)	Activos Totales (AT)
30/09/2022	302.083.000	352.755.000
30/09/2023	290.437.000	352.583.000
30/09/2024	308.030.000	364.980.000

Nota. Según la tabla, en el año 2024 los activos y pasivos disminuyeron, pero en el año 2022 y 2024 los mismos aumentaron.

Tabla 8*Cálculos*

Fecha	Nivel de Deuda	Resultado
30/09/2022	302.083.000 / 352.755.000	0,86 (86%)
30/09/2023	290.437.000 / 352.583.000	0,82 (82%)
30/09/2024	308.030.000 / 364.980.000	0,84 (84%)

Nota. La empresa mantiene un alto nivel de endeudamiento, entre 82% y 86% de sus activos financiados con deuda, lo que indica un apalancamiento considerable.

Tabla 9*Margen de Beneficio Neto Rentabilidad*

Año	Cálculo	Resultado
30/09/2022	99.280.000\$ / 408.625.000\$	24.29%
30/09/2023	99.803.000\$ / 394.328.000\$	25.31%
30/09/2024	93.736.000\$ / 391.035.000\$	23.97%

Nota. Para el año 2024 la rentabilidad cayó considerablemente respecto a los años anteriores.

Tabla 10*Retorno Sobre Activos (ROA)*

Año	Cálculo	Resultado
30/09/2022	99.280.000\$ / 352.755.000\$	28.15%
30/09/2023	99.803.000\$ / 352.583.000\$	28.31%
30/09/2024	93.736.000\$ / 364.980.000\$	25.68%

Nota. En el año 2022 y 2024 el retorno sobre activos estuvo superior al 28% pero para el año 2024 el mismo disminuyó

Tabla 11*Retorno Sobre Capital (ROE)*

Año	Cálculo	Resultado
30/09/2022	99.280.000\$ / 50.672.000\$	195.93%
30/09/2023	99.803.000\$ / 62.146.000\$	160.60%
30/09/2024	93.736.000\$ / 56.950.000\$	164.59%

Nota. El retorno sobre el capital ha estado por encima de 150% cada año.

Tabla 12*Rotación de Cartera (Cuentas por Cobrar)*

Periodo	Cálculo	Rotación	Días de Cobro (365 / Rotación)
30/09/2022	\$394.328.000 / 29.965.000	13.16 veces	27.7 días
30/09/2023	\$383.285.000 / 29.943.000	12.80 veces	28.5 días
30/09/2024	\$391.035.000 / 24.658.000	15.86 veces	23.0 días

Nota. La rotación de cartera mide cuántas veces se cobran las cuentas a crédito durante un periodo.

Tabla 13*Rotación de Inventarios*

Periodo	Cálculo	Rotación	Días de Inventario (365 / Rotación)
30/09/2022	\$223.546.000 / 31.590.000	7.08 veces	51.6 días
30/09/2023	\$214.137.000 / 35.228.000	6.08 veces	60.0 días
30/09/2024	\$210.352.000 / 32.748.000	6.42 veces	56.9 días

Nota. La rotación de inventarios mide cuántas veces se vende y se reemplaza el inventario durante un periodo.

Tabla 14

Rotación de Proveedores (Cuentas por Pagar)

Periodo	Cálculo	Rotación	Días de Pago (365 / Rotación)
30/09/2022	\$223.546.000 / 34.391.000	6.50 veces	56.1 días
30/09/2023	\$214.137.000 / 36.634.000	5.84 veces	62.5 días
30/09/2024	\$210.352.000 / 52.630.000	4.00 veces	91.2 días

Nota. La rotación de proveedores mide la rapidez con la que la empresa paga a sus proveedores.

Se utiliza el Costo de los Ingresos como proxy de las compras.

Determinación de si la Empresa Crea o Destruye Valor

Basado en el análisis de los estados financieros presentados, se puede concluir que la empresa está creando valor de manera efectiva para sus accionistas.

Aunque los INGRESOS han experimentado un ligero descenso entre 2022 y 2024, la compañía ha logrado mantener y mejorar sus métricas clave de eficiencia y rentabilidad:

Integración de Margen y Rotación para Explicar el ROE

El análisis del Sistema DuPont revela que la empresa Apple Inc. tiene una elevada rentabilidad sobre el capital (ROE), principalmente gracias a un fuerte margen neto y un uso efectivo del financiamiento. Aunque entre 2022 y 2023 se aprecia una pequeña reducción en el ROE, en 2024 la empresa consigue recuperarlo en parte debido a una mejor administración del capital y una estructura financiera balanceada. La rotación de activos experimenta una caída leve, lo que sugiere una menor eficacia en el uso de los recursos, mientras que el margen neto se mantiene constante, lo que muestra un buen control de costos y estabilidad en sus operaciones.

En general, Apple conserva una sólida posición financiera, con una rentabilidad constante y un manejo prudente del endeudamiento, lo que resalta su solidez y eficiencia en la gestión financiera.

A continuación, se presentan las imágenes de los cálculos realizados los cuales están el archivo anexo Excel.

Figura 3

Cálculos DuPont

SISTEMA DUPONT					
ROE =	$\frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	*	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}}$	*	$\frac{\text{ACTIVO TOTAL}}{\text{PATRIMONIO}}$
	ROTACION DE ACTIVO TOTAL		MARGEN NETO		MULTIPLICADOR DEL APALANCAMIENTO
ROE =	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}}$				
ROE 2022 =	\$	99.803.000	=	197%	
	\$	50.672.000			
ROE 2023	\$	96.995.000	=	156%	
	\$	62.146.000			
ROE 2024	\$	93.736.000	=	165%	
	\$	56.950.000			

SISTEMA DUPONT				
CONCEPTO	FORMULA	2022	2023	2024
VENTAS (INGRESOS TOTALES)	(ESTADO DE RESULTADOS)	\$ 394.328.000	\$ 383.285.000	\$ 391.035.000
UTILIDAD NETA	(ESTADO DE RESULTADOS)	\$ 99.803.000	\$ 96.995.000	\$ 93.736.000
ACTIVO TOTAL	(BALANCE)	\$ 352.755.000	\$ 352.583.000	\$ 364.980.000
PATRIMONIO	(BALANCE)	\$ 50.672.000	\$ 62.146.000	\$ 56.950.000
MARGEN NETO	UTILIDAD NETA / VENTAS	25,3%	25,3%	24,0%
ROTACION DE ACTIVOS	VENTAS / ACTIVO TOTAL	1,118	1,087	1,071
APALANCAMIENTO FINANCIERO	ACTIVO TOTAL / PATRIMONIO	6,96	5,67	6,41
ROE (DUPONT)	MARGEN * ROTACION * APALANCAMIENTO	197,0%	156,1%	164,6%

Nota. Sistema DUPONT de los años 2022, 2023 y 2024

Costo de Capital (WACC)

Cálculo del Costo Promedio Ponderado de las Fuentes de Financiación

Cálculo del Costo de la Deuda (Kd)

$Kd = \text{Deuda total} / \text{Gastos por intereses}$

$$Kd = \frac{2.931.000}{132.480.000} = 2.21\% \quad \text{año 2022}$$

$$Kd = \frac{3.933.000}{111.088.000} = 3.54\% \quad \text{año 2023}$$

$Kd = \text{Intereses} \approx 0$ (no reportado)

Usamos promedio histórico $\approx 2.8\%$ 2024

Costo del Patrimonio (Ke)

Tasa libre riesgo: 4%

Prima de mercado: 5%

Beta típica tech/mediana empresa: 1.2

$$Ke = 4\% + 1.2(5\%) = 10\%$$

Costo de patrimonio para los tres años: 10%

Estructura del Capital (Pesos del WACC)

$$Wd = \frac{\text{Deuda}}{\text{Deuda} + \text{Patrimonio}}$$

$$We = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Deuda} + \text{Patrimonio}}$$

Año 2022

Deuda: 132.480.000

Patrimonio: 50.672.000

$$Wd = \frac{132.480.000}{183.152.000} = 0.723 = 72.3\%$$

$$We = \frac{50.672.000}{183.152.000} = 0.277 = 27.7\%$$

Año 2023

Deuda: 111.088.000

Patrimonio: 62.146.000

$$Wd = \frac{111.088.000}{173.234.000} = 0.641 = 64.1\%$$

$$We = \frac{62.146.000}{173.234.000} = 0.359 = 35.9\%$$

Año 2024

Deuda: 106.629.000

Patrimonio: 56.950.000

$$Wd = \frac{106.629.000}{163.579.000} = 0.652 = 65.2\%$$

$$We = \frac{56.950.000}{163.579.000} = 0.348 = 34.8\%$$

Impuesto (T)

$$T = \frac{\text{Gasto por impuesto}}{\text{Utilidad antes de impuestos}}$$

Ingresos antes de impuestos

2022: 129.535.000

2023: 119.103.000

2024: 113.736.000

Gasto por impuestos

2022: 30.255.000

2023: 19.300.000

2024: 16.741.000

$$T = \frac{30.255.000}{129.535.000} = 0.2336 = 23.36\%$$

Los datos proporcionados en el balance de Excel (tomados de Yahoo finances) nos muestran 25.31%, pero teniendo en cuenta los valores para calcular el impuesto la tasa efectiva REAL es 23.36%.

Año 2023

$$T = \frac{19.300.000}{119.103.000} = 0.1620 = 16.20\%$$

Año 2024

$$T = \frac{16.741.000}{113.736.000} = 0.1472 = 14.72\%$$

Cálculo del WACC

$$WACC = wd(Kd(1 - T)) + we(Ke)$$

Año 2022

$$WACC = 0.723(2.21\%(1 - 0.2531)) + 0.277(10\%)$$

$$WACC = 0.723(1.65\%) + 2.77\%$$

$$WACC = 4.96\%$$

Año 2023

$$WACC = 0.641(3.54\%(1 - 0.2531)) + 0.359(10\%)$$

$$WACC = 0.641(2.65\%) + 3.59\%$$

$$WACC = 5.30\%$$

Año 2024

$$WACC = 0.652(2.8\%(1 - 0.2397)) + 0.348(10\%)$$

$$WACC = 0.652(2.13\%) + 3.48\%$$

$$WACC = 4.87\%$$

Fuentes de Financiación e Impacto del WACC

La empresa mantiene una alta proporción de deuda bancaria y arrendamientos, lo cual reduce el WACC porque la deuda es una fuente de financiamiento más barata que el patrimonio. Sin embargo, este nivel elevado de endeudamiento también incrementa el riesgo financiero y la presión sobre los flujos de caja futuros.

Las emisiones de deuda a largo plazo han sido relativamente pequeñas, por lo que su impacto sobre el costo total de la deuda es moderado. Aun así, permiten asegurar liquidez a tasas estables y contribuyen a mantener un costo promedio de deuda competitivo.

Por otro lado, la empresa realiza recompras de acciones muy altas (cerca de 90.000 millones anuales). Estas recompras reducen el monto del patrimonio, lo que aumenta el peso de la deuda dentro de la estructura de capital (w_d). Como consecuencia, el WACC tiende a disminuir porque se sustituye equity, que es más costoso, por deuda, que es más barata.

Finalmente, el pago de dividendos constantes contribuye a mantener estable el costo del patrimonio (K_e), ya que los inversionistas perciben una política de retorno confiable. Esto ayuda a evitar incrementos en el costo del equity y favorece un WACC más controlado.

Entorno Internacional del Análisis de Variables Globales que Afectan a Apple Inc

Apple Inc. desarrolla sus operaciones en un entorno internacional altamente dinámico, en el cual las condiciones macroeconómicas, financieras, geopolíticas y tecnológicas influyen de manera directa en su desempeño financiero y estratégico. Al tratarse de una compañía con presencia global, una parte significativa de sus ingresos y costos se ve afectada por factores externos que trascienden el ámbito nacional estadounidense.

En primer lugar, la evolución de la economía mundial condiciona el comportamiento del consumo de bienes tecnológicos. Periodos de desaceleración económica, inflación elevada o

reducción del poder adquisitivo tienden a afectar la demanda de productos electrónicos de alto valor, como teléfonos inteligentes, computadores y dispositivos portátiles, lo que puede generar presiones temporales sobre los ingresos por ventas, especialmente en el segmento de hardware.

Las políticas monetarias internacionales y el nivel de las tasas de interés representan otra variable determinante. Apple mantiene una estrategia de apalancamiento financiero relevante, financiándose en los mercados internacionales de capital. En escenarios de tasas de interés elevadas, el costo de refinanciación de la deuda puede aumentar y ejercer presión sobre el costo promedio ponderado de capital (WACC). No obstante, este impacto se ve atenuado por la elevada calificación crediticia de la compañía y su sólida capacidad de generación de flujo de caja operativo.

Adicionalmente, la empresa enfrenta riesgos asociados a las fluctuaciones de los tipos de cambio, dado que una proporción considerable de sus ingresos se origina fuera de los Estados Unidos. La apreciación del dólar frente a otras monedas puede reducir el valor de las ventas internacionales al momento de su conversión contable, afectando los resultados financieros reportados.

Desde una perspectiva geopolítica, las tensiones comerciales internacionales, particularmente entre Estados Unidos y China, constituyen un factor de riesgo relevante. Apple depende en gran medida de cadenas de suministro globales para la fabricación y ensamblaje de sus productos. Restricciones comerciales, aranceles o disrupciones logísticas pueden incrementar costos y afectar la estabilidad operativa, aunque la compañía ha avanzado en estrategias de diversificación geográfica de su cadena productiva.

Finalmente, el entorno tecnológico internacional, caracterizado por avances acelerados en inteligencia artificial, digitalización y servicios en la nube, genera oportunidades de crecimiento,

pero también exige inversiones constantes en investigación y desarrollo. Estas inversiones impactan la estructura de costos en el corto plazo, aunque fortalecen la ventaja competitiva y la creación de valor en el largo plazo.

Proyección de Estados Financieros Bajo Diferentes Supuestos

Con el propósito de evaluar la capacidad de Apple Inc. para generar valor en distintos contextos económicos, se plantean tres escenarios financieros prospectivos: escenario base, escenario optimista y escenario pesimista. Estos escenarios permiten analizar la sensibilidad del desempeño financiero de la empresa ante variaciones en variables clave del entorno.

Escenario base

El escenario base asume la continuidad de las condiciones actuales del mercado y del entorno macroeconómico. Bajo este supuesto, se proyecta un crecimiento moderado de los ingresos, impulsado principalmente por el segmento de servicios digitales, mientras que las ventas de hardware se mantienen relativamente estables. Los márgenes operativos se conservan en niveles similares a los observados en el último periodo analizado, apoyados por economías de escala y una gestión eficiente de costos. En este escenario, Apple mantiene un ROCE superior al costo del patrimonio, lo que indica una creación sostenida de valor económico.

Escenario optimista

El escenario optimista considera una mejora del entorno macroeconómico internacional, caracterizada por una reducción de las tasas de interés, recuperación del consumo y mayor adopción de nuevas tecnologías. En este contexto, la empresa lograría un crecimiento más acelerado de los ingresos, particularmente en el segmento de servicios y en productos asociados a innovación tecnológica. Los márgenes operativos se ampliarían y el apalancamiento financiero potenciaría la rentabilidad del patrimonio. Como resultado, el ROCE se incrementaría de manera

significativa, ampliando la diferencia positiva frente al costo del capital y generando un mayor valor económico agregado

Escenario pesimista

El escenario pesimista contempla una desaceleración económica global, persistencia de tasas de interés elevadas, aumento de la presión competitiva y posibles interrupciones en la cadena de suministro. Bajo este escenario, las ventas de hardware podrían disminuir y los márgenes operativos verse afectados por mayores costos y menor volumen de ingresos. A pesar de ello, gracias a su ciclo de efectivo negativo y elevada capacidad de cobertura de intereses, Apple conservaría su solvencia y liquidez. Sin embargo, la rentabilidad se reduciría y el ROCE podría aproximarse al costo del patrimonio, limitando la creación de valor en el corto plazo.

Propuestas de Mejora

Recomendaciones Basadas en el Diagnóstico y el Análisis de Escenarios

A partir del análisis financiero integral y de los escenarios proyectados, se plantean las siguientes propuestas de mejora orientadas a fortalecer la sostenibilidad financiera y la creación de valor de Apple Inc.

En primer lugar, se recomienda profundizar la diversificación de las fuentes de ingresos, fortaleciendo el segmento de servicios digitales y suscripciones, dado que este presenta mayores márgenes y menor volatilidad frente a los ciclos económicos, lo que contribuye a reducir la dependencia del hardware como principal generador de ingresos.

En segundo lugar, resulta pertinente mantener una gestión prudente del apalancamiento financiero, aprovechando la deuda como instrumento estratégico para optimizar el costo de capital, pero evaluando de forma permanente el impacto de cambios en las tasas de interés sobre el WACC y la rentabilidad futura.

Asimismo, se sugiere continuar con la diversificación de la cadena de suministro, reduciendo la exposición a riesgos geopolíticos y operativos. Esta estrategia contribuiría a estabilizar los costos de producción, proteger los márgenes operativos y mejorar la resiliencia ante choques externos.

Finalmente, se recomienda sostener elevados niveles de inversión en investigación, desarrollo e innovación, especialmente en áreas como inteligencia artificial, servicios digitales y tecnologías emergentes. Estas inversiones fortalecen la ventaja competitiva de la empresa y garantizan que, en el largo plazo, el ROCE se mantenga consistentemente por encima del costo del capital, asegurando la generación continua de valor económico

Conclusiones

El análisis financiero integral realizado a la compañía Apple Inc. durante el período 2022–2024 se evidencia que mantiene una estructura sólida financiera, caracterizada por altos niveles de rentabilidad y una destacada capacidad de generación de flujo de efectivo, aunque esta opera con un endeudamiento alto y un capital de trabajo negativo.

El nivel de endeudamiento, que oscila entre el 82% y aproximadamente 86%, de los activos totales donde nos muestra una estrategia de apalancamiento financiero deliberada, la cual es utilizada para optimizar el costo de capital y maximizar la rentabilidad del patrimonio, esto se utiliza para no afectar significativamente la solvencia de la empresa.

El análisis DuPont muestra que la elevada rentabilidad del patrimonio se soluciona principalmente por un alto margen neto y un gran uso eficiente del apalancamiento financiero, pero se observa que hay una leve disminución en la rotación de activos, lo cual se propone y se recomienda nuevas oportunidades de mejora en la eficiencia del uso de los recursos.

La evaluación del Valor Económico Agregado (EVA), junto con el análisis del WACC, nos permite concluir que la compañía Apple Inc. ha creado valor económico de una forma sostenida para los accionistas durante los años analizados, ya que el capital invertido se ha mantenido por encima de su costo promedio ponderado de capital.

Recomendaciones

Se recomienda ampliar fortalecer y el segmento de suscripciones y servicios digitales, ya que a sus altos márgenes el cual se busca reducir la dependencia del iPhone como principal fuente de ingresos.

Se recomienda y es aconsejable que mantengan una gestión prudente del apalancamiento financiero, ya que se evaluó periódicamente el impacto de las variaciones de las tasas de interés sobre el WACC, para así poder evitar que pueda haber un incremento en el costo de la deuda afecte la rentabilidad futura y la creación de valor.

Se recomienda que se pueda mantener los elevados niveles de inversión en investigación, ya que especialmente este desarrollo e innovación, son necesarias en áreas como inteligencia artificial, salud digital y servicios tecnológicos emergentes.

Se recomienda reforzar las estrategias de gestión del riesgo cambiario, mediante ajustes estratégicos de precios y coberturas financieras, para poder minimizar el impacto de las fluctuaciones del tipo de cambio, el cual se verá reflejado sobre los ingresos internacionales y los resultados financieros consolidados.

Referencias Bibliograficas

- Apple Inc. (2024). *Form 10-K: Annual report for the fiscal year ended September 28, 2024*. U.S. Securities and Exchange Commission.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2015). *Principios de administración financiera* (13.^a ed.). Pearson Educación.
- Hornngren, C. T., Sundem, G. L., Elliott, J. A., & Philbrick, D. R. (2014). *Introducción a la contabilidad financiera* (11.^a ed.). Pearson Educación.
- Instituto de Contadores Públicos de Colombia. (2020). *Marco conceptual para la información financiera*. IFRS Foundation.
- International Monetary Fund. (2024). *World economic outlook: Navigating global divergences*. IMF.
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2019). *Fundamentos de finanzas corporativas* (12.^a ed.). McGraw-Hill Education..
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2022). *Fundamentals of corporate finance* (13th ed.). McGraw-Hill Education.
- Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2014). *Fundamentos de administración financiera* (13.^a ed.). Pearson Educación.