

Apple (AAPL)

Precio en el análisis: 281,82 USD · Nivel: Pro · 07.07.2026

6,8 / 10

Mantener

Apple combina un ecosistema dominante y un flujo de caja libre extraordinario, pero cotiza a múltiplos exigentes que limitan el recorrido alcista a corto plazo.

PER (forward)	Crecimiento ingresos	Margen operativo	ROE	FCF	EV/EBITDA
29,3	16,6 %	32,3 %	141,5 %	101,1 mil M\$	26,2

Empresa

Apple diseña y comercializa iPhone, Mac, iPad, dispositivos wearables y una creciente división de Servicios (App Store, iCloud, publicidad, AppleCare) con presencia global. Su foso competitivo se apoya en un ecosistema integrado de hardware, software y servicios que genera una fidelidad de cliente y un poder de fijación de precios excepcionales. Compite con Samsung y fabricantes Android en smartphones, con Microsoft y Dell en ordenadores, y con Google y Amazon en servicios y dispositivos conectados. Con una capitalización de 4,14 billones de dólares, es una de las mayores compañías cotizadas del mundo.

↑ Tesis alcista

Un ecosistema pegajoso y Servicios de alto margen sostienen un crecimiento rentable y una máquina de caja difícil de replicar.

- Generación de caja libre de 101,1 mil M\$ que financia recompras masivas y dividendos con un payout de solo 12,6 %.
- División de Servicios en expansión con márgenes elevados que eleva el margen bruto consolidado al 47,9 % y diversifica frente al iPhone.
- Crecimiento de ingresos del 16,6 % y de beneficios del 21,8 %, con un ROE del 141,5 % que evidencia una eficiencia de capital sobresaliente.

↓ Tesis bajista

La valoración exigente descuenta una ejecución casi perfecta en un contexto de madurez del iPhone y riesgos regulatorios.

- PER de 34,1 y PER adelantado de 29,3, junto a un P/B de 38,8, dejan escaso margen de error frente a la media histórica y al sector.
- Dependencia del iPhone en un mercado de smartphones maduro y exposición a la cadena de suministro y a las tensiones geopolíticas en China.
- Presión regulatoria sobre la App Store y los acuerdos de búsqueda con Google que amenazan ingresos de Servicios de alto margen; rezago percibido en IA generativa.

Valoración

Apple cotiza a 29,3 veces beneficios adelantados y 26,2 veces EV/EBITDA, primas claras sobre el mercado y por encima de su propia media histórica. El PEG de 2,29 sugiere que el precio ya incorpora buena parte del crecimiento esperado. La calidad del negocio y el retorno de capital justifican una prima, pero el nivel actual limita el potencial de revalorización. Un DCF con crecimiento moderado del

FCF y descuento acorde a una beta de 1,09 sitúa el valor razonable en torno al precio actual.

Rango de valor razonable: 250,00 – 310,00 USD (DCF)

Panorama técnico

El precio de 281,82 \$ se sitúa por debajo de la media de 50 días (291,50) pero por encima de la de 200 días (269,46), señal de una consolidación dentro de una tendencia de fondo aún constructiva. La acción cotiza en la zona media-alta de su rango de 52 semanas (199,26–317,40), sin indicaciones claras de sobrecompra. El interés corto es mínimo (0,98 %), lo que refleja escaso posicionamiento bajista.

Catalizadores

EVENTO	CUÁNDO	IMPACTO
Resultados trimestrales	Ene-Feb 2026	HIGH
Avances en integración de IA (Apple Intelligence)	2026	HIGH
Ciclo de lanzamiento del iPhone	Sep 2026	MEDIUM
Resolución regulatoria sobre App Store y acuerdo con Google	2026	MEDIUM

Riesgos

RIESGO	IMPACTO	MITIGACIÓN
Valoración elevada	Contracción de múltiplos ante cualquier decepción en resultados o crecimiento.	Calidad del negocio, recompras sostenidas y flujo de caja robusto que amortiguan las caídas.
Dependencia del iPhone y de China	Sensibilidad de ventas a la demanda de smartphones y a tensiones geopolíticas y de suministro.	Diversificación creciente hacia Servicios y expansión de la fabricación fuera de China.
Presión regulatoria	Riesgo sobre comisiones de la App Store y sobre los pagos de acuerdos de búsqueda de alto margen.	Diversificación de fuentes de ingresos en Servicios y capacidad de adaptación del modelo comercial.

Escenarios (12 meses)

BULL • 30 % 340,00 USD La aceleración de Servicios y una adopción exitosa de IA reactivan el ciclo de actualización del iPhone, sosteniendo múltiplos elevados y crecimiento de doble dígito.	BASE • 50 % 295,00 USD Crecimiento sólido pero moderado de ingresos y beneficios, con múltiplos estables cerca de los niveles actuales y retorno de capital constante.	BEAR • 20 % 220,00 USD Desaceleración de la demanda, reveses regulatorios en Servicios y compresión de múltiplos llevan la acción hacia la parte baja de su rango anual.
--	---	---

✓ Plan de acción

- Mantener posiciones existentes dado el foso competitivo y la calidad del flujo de caja, sin perseguir el precio a los múltiplos actuales.
- Acumular de forma escalonada en correcciones hacia la zona de 250 \$ o la media de 200 días.
- Vigilar los próximos resultados y la ejecución en IA como catalizadores clave para reevaluar la tesis.
- Monitorizar los desenlaces regulatorios sobre la App Store y el acuerdo con Google por su impacto en Servicios.