

**Análisis financiero estratégico de Toyota Motor Corporation: endeudamiento, rentabilidad
y valor para el accionista (2021–2023)**

Edilsa Mena Bejarano

Elvira Patricia Peralta Bello

Keren Ester Barrios Moreno

Leidy Johana Herrera Graciano

Vicente Andrés Gómez Cruz

Asesor

Rodrigo Daniel Gámez Pitre

Universidad Nacional Abierta y a Distancia - UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas, contables, Económicas y de Negocios - ECACEN

Contaduría Pública

2025

Dedicatoria

Al haber completado este diplomado de profundización en finanzas, agradecemos a Dios por habernos permitido lograr este objetivo, por haber triunfado en este desafío académico y de la vida, y por habernos fortalecido con resistencia y fe, Dedicamos esto a nuestras familias y amigos, por tener paciencia, amor y apoyo cuando más lo necesitábamos. A la Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD por brindarnos una educación integral en autonomía, disciplina y compromiso social, que son los ejes fundamentales de nuestra formación profesional, a nuestro mentor y a nuestros profesores, por su profundidad de conocimiento, sus lecciones de excelencia en finanzas y ética profesional.

Agradecimientos

Que se alabe a la Sabiduría Eterna, ya que solo ella logró que este curso de enseñanza tuviera éxito. Agradecemos profundamente a nuestras familias y amigos, quienes nos apoyaron incluso cuando las cosas parecían decaer, gracias por compartir con nosotros este camino de lograr conocimiento personal y académico. Expresemos también nuestra más sincera gratitud al Dr. Rodrigo Daniel Gámez Pitre, tutor comprometido que nos orientó con sabiduría, ánimo y juicio crítico a lo largo de todo el programa. Finalmente, extendemos nuestro agradecimiento a la Universidad Nacional Abierta y a Distancia, UNAD, por permitirnos recibir nuestra educación a través de un sistema flexible, de alto nivel académico y siempre acompañante, demostrando que la educación virtual es factible para alcanzar grandes logros.

Resumen

Este artículo realiza un análisis financiero y del mercado de valores de Toyota Motor Corporation para los años 2021, 2022 y 2023. Se examinan aspectos como la estructura de capital, la rentabilidad y la participación de mercado. Se identifican fortalezas como la apreciación del capital y un uso disciplinado del apalancamiento, así como debilidades que incluyen un aumento de costos financieros y una disminución en el ROE y EVA en 2023. Esto sugiere que Toyota necesita reevaluar su estrategia de deuda. También se utilizan métodos analíticos como el análisis PESTEL y la matriz DOFA para evaluar factores externos como la inflación y la necesidad de aumentar su cuota de mercado. El artículo concluye con acciones que Toyota puede tomar para mejorar su sostenibilidad financiera, como reducir costos de capital y diversificar fuentes de financiamiento.

Palabras clave: Apalancamiento, Diagnóstico Financiero, Estructura de Capital, Mercado Bursátil, Rentabilidad.

Abstract

This article provides a financial and stock market analysis of Toyota Motor Corporation for the years 2021, 2022, and 2023. Aspects such as capital structure, profitability, and market share are examined. Strengths such as capital appreciation and disciplined use of leverage are identified, as well as weaknesses, including rising financial costs and declining ROE and EVA in 2023. This suggests that Toyota needs to reevaluate its debt strategy. Analytical methods such as PESTEL analysis and the SWOT matrix are also used to assess external factors such as inflation and the need to increase its market share. The article concludes with actions that Toyota can take to improve its financial sustainability, such as reducing capital costs and diversifying financing sources.

Keywords: Leverage, Financial Diagnosis, Capital Structure, Stock Market, Profitability.

Tabla de Contenido

Introducción	13
Planteamiento del Problema.....	14
Justificación.....	16
Objetivos	17
Objetivo General	17
Objetivos Específicos	17
Marco Conceptual	18
Estructura de Capital	18
Apalancamiento Financiero.....	18
Rentabilidad.....	18
Análisis Macroeconómico y Sectorial.....	19
Análisis Macroeconómico	19
Análisis Sectorial.....	20
Competencia y Dinámica del Mercado.....	20
Regulaciones y Políticas Gubernamentales.....	20
Innovaciones Tecnológicas y Digitalización.....	21
Factores Sociales y Ambientales.....	21
Aplicación del Modelo PESTEL	22
Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa	23
Las Cinco Fuerzas de Porter	23
Análisis FODA.....	23
Matriz de Estrategias.....	24
Diagnóstico Financiero Estructural: Tamaño Empresarial, Composición de Activos y Perfil de	

Endeudamiento	26
Composición de los Activos Empresariales.....	27
Composición del Patrimonio y de la Deuda	29
Deuda a Corto y Largo Plazo.....	30
Apalancamiento Total.....	31
Evolución de los Gastos Financieros y Crecimiento de las Ventas.....	32
Volumen y crecimiento de las ventas	33
Evaluación Integral del Desempeño Financiero a través de Indicadores Clave.....	34
Análisis de la Posición de Liquidez.....	35
Análisis de Actividad.....	36
Análisis de Endeudamiento	37
Ratio de Endeudamiento	38
Endeudamiento a Corto Plazo.....	39
Multiplicador de Apalancamiento.....	40
Margen de utilidad neta	41
Retornos sobre activos	42
Rotación de Activos Totales	43
Modelo Dupont	43
Ratios de Rentabilidad.....	44
Árbol de Rentabilidad.....	46
Análisis Integral de Indicadores Financieros y Evaluación del Valor Generado	47
Datos Financieros Clave.....	47
Cálculo e Interpretación del EBIT y NOPAT	48

Estimación del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)	48
Análisis del Valor Económico Agregado (EVA)	49
Cálculo y Evaluación del ROCE Tradicional y el ROCE Ponderado por Common Stockholders' Equity	50
Diferencias entre ROCE y Ke: Interpretación del Spread Financiero	52
Análisis de Expectativas de Generación de Beneficios: Ratios PER y PEG.....	53
Implicaciones en la Cotización en Bolsa.....	56
Rentabilidad por Dividendo.....	56
Análisis de Variables Financieras Internacionales e Instrumentos de Cobertura en Toyota Motor Corporation.....	57
Instrumentos de Cobertura Utilizados por Toyota.....	58
Derivados Financieros.....	58
Opciones sobre Divisas.....	58
Seguro de Crédito a la Exportación.....	58
Diversificación Geográfica	58
Análisis de Resultados	59
Conclusiones	62
Recomendaciones.....	64
Limitaciones del Proyecto.....	66
VARIABLES Y CATEGORÍAS CONCEPTUALES	67
Recomendación Final.....	68
Referencias Bibliográficas.....	69
Apéndices.....	73

Lista de Tablas

Tabla 1 <i>Regulaciones y Barreras en el Mercado Automotriz Japonés y su Impacto en Toyota</i>	20
Tabla 2 <i>Análisis de las Cinco Fuerzas de Porter en Toyota Motor Corporation</i>	23
Tabla 3 <i>Estrategias FO, DO, FA y DA Aplicadas a Toyota</i>	24-25
Tabla 4 <i>Apalancamiento Total de Toyota (2021-2023)</i>	31
Tabla 5 <i>Indicadores de Liquidez y Solvencia Financiera de Toyota (2021-2023)</i>	35-36
Tabla 6 <i>Ciclo Operativo y de Efectivo de Toyota (2022-2023)</i>	37
Tabla 7 <i>Nivel de Endeudamiento de Toyota Motor (2021-2023)</i>	38
Tabla 8 <i>Relación de Pasivos a Patrimonio de Toyota Motor (2021-2023)</i>	38
Tabla 9 <i>Endeudamiento a Corto Plazo de Toyota Motor (2021-2023)</i>	39
Tabla 10 <i>Endeudamiento a Largo Plazo de Toyota Motor (2021-2023)</i>	39
Tabla 11 <i>Multiplificador de apalancamiento de Toyota Motor (2021-2023)</i>	40
Tabla 12 <i>Margen de Utilidad Bruta de Toyota Motor Corporation (2021-2023)</i>	41
Tabla 13 <i>Margen de Utilidad Neta de Toyota Motor Corporation (2021-2023)</i>	41
Tabla 14. <i>Rentabilidad sobre activos (ROA) de Toyota Motor Corporation (2021–2023)</i>	42
Tabla 15. <i>Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de Toyota Motor Corporation (2021–2023)</i>	42
Tabla 16 <i>Rotación de Activos Totales de Toyota Motor Corporation (2021–2023)</i>	43
Tabla 17 <i>Sistema Dupont de Toyota Motor Corporation (2021–2023)</i>	43

Tabla 18 <i>Indicadores de Liquidez y Solvencia de Toyota Motor Corporation (2021–2023)</i>	44-45
Tabla 19 <i>Datos Financieros para Estimación del Costo de Capital de Toyota Motor Corporation (2021-2023)</i>	47
Tabla 20 <i>Cálculo del EBIT y NOPAT de toyota motor (2021-2023)</i>	48
Tabla 21 <i>Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) de Toyota Motor (2021–2023)</i>	49
Tabla 22 <i>Valor Económica Agregado (EVA) de Toyota Motor Corporation (2021–2023)</i>	50
Tabla 23 <i>Comparación entre ROCE y Ke de Toyota Motor Corporation (2021–2023)</i>	52
Tabla 24 <i>Generación de Beneficios de la Empresa</i>	53
Tabla 25 <i>Análisis de la Rentabilidad de Toyota (2020-2024)</i>	56

Lista de Figuras

Figura 1 <i>Innovaciones Tecnológicas y Digitalización</i>	21
Figura 2 <i>Análisis PESTEL aplicado a Toyota Motor Corporation</i>	22
Figura 3 <i>Matriz FODA de Toyota Motor Corporation</i>	24
Figura 4 <i>Composición de los Activos Empresariales</i>	27
Figura 5 <i>Activos Corrientes Y No Corrientes</i>	28
Figura 6 <i>Composición del Patrimonio</i>	29
Figura 7 <i>Composición de la Deuda a Corto y Largo Plazo</i>	30
Figura 8 <i>Evolución de los Gastos Financieros</i>	32
Figura 9 <i>Crecimiento de los ingresos de Toyota Motor (2021-2023)</i>	33
Figura 10 <i>Árbol de Rentabilidad de Toyota Motor Corporation según el Modelo Dupont (2021–2023)</i>	46
Figura 11 <i>Comparación entre el ROCE Tradicional y el ROCE Ponderado</i>	51
Figura 12 <i>Dividendos por Acción de Toyota Motor (2020-2024</i>	55

Lista de Apéndices

Apéndice A <i>Archivo de Soporte Financiero en Excel...</i>	73.
--	-----

Introducción

Toyota Motor Corporation es una de las empresas de automóviles más destacadas a nivel global, conocida por su innovación, calidad y presencia a nivel mundial. Su trayectoria ha estado caracterizada por una sólida estructura operativa y una orientación estratégica hacia la eficiencia y el desarrollo sostenible. No obstante, en años recientes ha lidiado con retos financieros significativos, particularmente con relación al incremento del endeudamiento a largo plazo y la reducción gradual de su rentabilidad neta.

En este sentido, este trabajo tiene como objetivo examinar el desempeño financiero de Toyota durante el periodo 2021-2023, empleando instrumentos como el análisis vertical, horizontal, Dupont y otros indicadores financieros esenciales que faciliten entender cómo se ha transformado su estructura de capital, rentabilidad y generación de valor para los accionistas.

En este contexto, el estudio financiero es esencial para valorar la solidez de una compañía y guiar decisiones estratégicas que impactan su factibilidad en el ambiente de negocios. Este tipo de análisis posibilita reconocer los elementos económicos y financieros que representan las circunstancias en las que opera la empresa, particularmente en términos de liquidez, solvencia, endeudamiento, eficiencia, rendimiento y rentabilidad, lo que facilita la toma de decisiones gerenciales, económicas y financieras correctas (Nava, 2009). Para Toyota, este análisis proporciona una perspectiva completa de su rendimiento reciente y de su habilidad para ajustarse en un entorno mundial cada vez más competitivo y fluctuante.

Planteamiento del Problema

Toyota Motor Corporation, reconocida mundialmente por su innovación y liderazgo en el sector automotor, ha sostenido una sólida trayectoria basada en una estructura productiva eficiente y una posición financiera estable. No obstante, al revisar su desempeño financiero durante el periodo 2021–2023, se evidencia una tendencia sostenida al incremento del endeudamiento a largo plazo, pasando del 43,49 % al 46,80 %, así como un multiplicador de apalancamiento que se ha mantenido elevado en torno al 2,5. Esta dinámica revela una estrategia persistente de apalancamiento para financiar el crecimiento de activos, la cual, si bien puede resultar funcional para una empresa de su magnitud, empieza a generar señales de alerta cuando se contrasta con el debilitamiento progresivo de la rentabilidad, en especial del margen neto.

Esta situación plantea interrogantes sobre la sostenibilidad de su estructura de capital y su impacto en el valor para los accionistas, más aún en un contexto global de volatilidad económica, inflación y transformaciones tecnológicas que exigen eficiencia operativa, liquidez sólida y flexibilidad financiera. Delimitado al análisis de los ejercicios fiscales de 2021 a 2023, este trabajo busca diagnosticar si el creciente endeudamiento está efectivamente generando valor o por el contrario, está comprometiendo la rentabilidad y aumentando el riesgo financiero de Toyota. Además, se examinará cómo estas decisiones financieras se reflejan en el comportamiento bursátil de la compañía, su política de dividendos y la percepción del mercado sobre su desempeño.

Desde una perspectiva técnica, el estudio pretende brindar una visión integral del balance entre financiamiento, rentabilidad y sostenibilidad en una empresa de escala global. Este enfoque resulta clave para la toma de decisiones gerenciales y para los inversionistas, y representa una oportunidad relevante para aplicar los conocimientos del Diplomado de Profundización en

Finanzas a un caso real con alcance internacional. En este sentido, surge la siguiente pregunta orientadora: ¿Cómo impacta el uso creciente del endeudamiento a largo plazo en la rentabilidad, sostenibilidad financiera y desempeño bursátil de Toyota Motor Corporation durante el periodo 2021–2023?

Justificación

La investigación sobre la salud financiera de Toyota (2021-2023) es crucial, debido al aumento de su deuda a largo plazo y la disminución de su rentabilidad. Estos factores plantean dudas sobre la sostenibilidad de su capital y sus decisiones estratégicas. En un entorno global volátil, es esencial analizar cómo enfrenta estos desafíos para detectar señales de alerta, anticipar riesgos y mejorar la toma de decisiones corporativas. Además, mediante este análisis se busca proponer técnicas y métodos que puedan beneficiar a empresas con características similares.

Desde una perspectiva académica y técnica, el estudio representa un aporte significativo al campo de las finanzas. Al aplicar indicadores importantes, como el multiplicador de apalancamiento, la estructura de capital y los márgenes de rentabilidad, se ofrece una visión integral sobre el nivel del riesgo financiero, la longevidad de las operaciones y la percepción del mercado. Además, incorporar variables como la política de dividendos y el comportamiento de la acción en el mercado de valores, permite comprender cómo las decisiones financieras internas impactan en los intereses externos de accionistas y otros grupos interesados.

Por último, este trabajo tiene un valor práctico y social, ya que sus hallazgos no se limitan a la empresa automotriz. Las técnicas utilizadas y los resultados obtenidos pueden trasladarse a otras empresas o industrias de diferentes sectores que enfrenten condiciones financieras y estratégicas comparables. De esta forma, no solo se fortalece nuestra capacidad para analizar el ámbito financiero, sino que también se contribuye al desarrollo de estrategias de gestión de capital más sostenibles y adaptables a entornos corporativos complejos. Asimismo, se promueve una cultura de análisis crítico y preventivo frente a los riesgos que amenazan la sostenibilidad organizacional, lo cual resulta valioso tanto en el ámbito académico como en la práctica profesional.

Objetivos

Objetivo General

Analizar los efectos de la deuda a largo plazo sobre la rentabilidad, la salud financiera y el rendimiento en el mercado de valores de Toyota Motor Corporation de 2021 a 2023, para evaluar la eficiencia de la estructura de capital en el contexto de la economía mundial.

Objetivos Específicos

Evaluar los cambios en la deuda de Toyota y las razones de apalancamiento financiero para los años fiscales 2021 a 2023, y explicar cómo el crecimiento de la deuda puede afectar la estructura de capital.

Calcular el ROE/ROA, el margen de rentabilidad y vincular si el apalancamiento ha afectado positiva o negativamente al desempeño financiero.

Analizar a Toyota en el mercado bursátil durante nuestro período de muestra y considerar la relación entre la fluctuación de Toyota y los cambios en su estructura financiera, así como sus expectativas de mercado.

Explicar cómo la deuda influye en la política de dividendos y en el valor para los accionistas, a fin de comprender su relevancia para la salud financiera a largo plazo.

Marco Conceptual

Estructura de Capital

La estructura de capital se refiere a la combinación de deuda y capital propio que una empresa utiliza para financiar sus operaciones y activos. En términos simples, es cómo una empresa financia su crecimiento, ya sea con recursos propios (acciones, utilidades retenidas) o recursos ajenos (deudas, préstamos, bonos).

Apalancamiento Financiero

El apalancamiento financiero es el uso de deuda (préstamos o financiamiento externo) para aumentar la capacidad de inversión de una empresa y mejorar su rentabilidad sobre el capital propio. En otras palabras, una empresa se apalanca financieramente cuando utiliza recursos ajenos para financiar sus operaciones o crecimiento, en lugar de depender únicamente de sus propios fondos.

Rentabilidad

La rentabilidad se refiere a la habilidad de un negocio o inversión para producir beneficios. En otras palabras, demuestra si la inversión obtuvo buenos resultados o no. Si se obtiene un ingreso superior al que se invirtió, se considera que existió rentabilidad. Mientras más elevada sea, el resultado económico fue superior.

Análisis Macroeconómico y Sectorial

Análisis Macroeconómico

El Producto Interno Bruto (PIB) es un índice crucial del dinamismo económico, dado que representa el valor total de los productos y servicios generados en una nación). Su crecimiento sugiere expansión, mientras que su reducción indica recesión. Para Japón, nación natal de Toyota, la economía ha demostrado un avance moderado después de la pandemia de COVID-19, registrando un incremento del 1,7% en 2023. Sin embargo, todavía se encuentra con obstáculos como interrupciones en las cadenas de abastecimiento y una demanda interna baja (Santander Trade, 2025).

Por otro lado, las tasas de interés en aumento durante este período tuvieron un impacto directo en el costo del financiamiento. Pese a que el apalancamiento financiero —calculado por la relación Deuda/EBITDA— disminuyó de 5,32x en 2021 a 4,59x en 2023, los intereses abonados se incrementaron significativamente, lo que señala que Toyota funcionó en un contexto de financiación más caro y menos propicio para la rentabilidad y la inversión en proyectos emergentes (Marketscreener, 2025).

En cambio, la política fiscal y las normativas económicas también tuvieron un papel significativo. La compañía obtuvo el respaldo del gobierno de Japón en iniciativas de investigación y desarrollo, en particular en campos como las tecnologías ecológicas, la movilidad eléctrica y la conducción autónoma, lo que reforzó su habilidad para innovar y ajustarse a los retos del mercado (Toyota Sustainability Report, 2023, mencionado en análisis sectorial). Además, la estricta observancia de las regulaciones ambientales y de seguridad ha jugado un papel crucial para mantener su estabilidad en las operaciones y mantener su ventaja competitiva en la industria.

Análisis Sectorial

Competencia y Dinámica del Mercado

La industria automotriz de Japón está en una transición hacia la electrificación, la conectividad y los servicios de transporte colectivo. En 2024, los híbridos representaron más del 61% de las nuevas matriculaciones de automóviles de pasajeros, consolidando su dominio en el mercado local (Statista, 2025). Por ende, Toyota está incorporando elementos digitales en sus autos, como conectividad 5G y asistentes inteligentes, para alinearse con la tendencia de digitalización y sostenibilidad en transporte. (ReportLinker, 2025).

Regulaciones y Políticas Gubernamentales

Tabla 1

Regulaciones y Barreras en el Mercado Automotriz Japonés y su Impacto en Toyota

Aspecto	Impacto en Toyota	Nivel de barrera
Exigencias ambientales	Toyota adopta tecnologías limpias con anticipación y colabora en pilotos	Alta
Seguridad y eficiencia	Requiere inversión constante en I+D para cumplir con estándares técnicos	Media
Barreras de entrada	La alta inversión y complejidad favorecen a Toyota frente a nuevos competidores	Alta
Barreras de salida	Toyota tiene compromisos laborales y activos fijos que dificultan retirarse	Alta

Nota. Autoría propia. Resume aspectos del entorno competitivo que afectan a Toyota, indicando impacto y el nivel de barra.

El sector automotriz japonés en el que opera Toyota está en plena transformación tecnológica y ambiental, a pesar de la madurez del mercado interno, Toyota mantiene liderazgo e innovación, apoyada por una red de proveedores confiables, una fuerte cultura de calidad y una estrategia global que aprovecha las tendencias hacia la electrificación y movilidad inteligente.

Innovaciones Tecnológicas y Digitalización

Figura 1

Innovaciones Tecnológicas y Digitalización



Fuente. Autoría propia sobre las nuevas innovaciones en las cuales invierte la empresa Toyota.

Factores Sociales y Ambientales

Toyota compite con marcas como Honda, Nissan, Tesla y firmas chinas, enfrentando desafíos en la cadena de suministro, como la escasez de chips, que ha afectado la producción y los resultados financieros recientes (BBC, 2022). No obstante, la empresa destaca por su sistema de producción eficiente y relaciones sólidas con proveedores clave como Denso y Aisin, lo que le otorga ventajas competitivas en calidad y eficiencia operativa. Además, Toyota goza de una

fuerte reputación de calidad, responde a la creciente demanda de vehículos más ecológicos y ajusta su oferta a todos los segmentos del mercado, incluyendo compactos, SUVs, híbridos, eléctricos y de lujo (IMARC Group, 2025).

Aplicación del Modelo PESTEL

Figura 2

Análisis PESTEL aplicado a Toyota Motor Corporation



Fuente. Elaboración propia en Canva a partir del Modelo PESTEL.

El entorno PESTEL en Japón, aunque exigente, favorece a Toyota Motor, ya que, apuesta por la innovación y las crecientes demandas ecológicas y tecnológicas, reforzando su liderazgo en movilidad sostenible.

Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa

Las Cinco Fuerzas de Porter

Tabla 2

Análisis de las Cinco Fuerzas de Porter en Toyota Motor Corporation

Fuerza	Nivel de Intensidad	Análisis
Rivalidad entre competidores	Alta	Mercado maduro y saturado, con alta competencia de precio y calidad.
Amenaza de nuevos entrantes	Baja	Barreras de entrada altas: inversión, tecnología, distribución.
Poder de los proveedores	Bajo-Medio	Toyota tiene muchos proveedores, pero aplica control y colaboración.
Poder de los compradores	Medio	Los consumidores tienen múltiples opciones; buscan valor y sostenibilidad.
Amenaza de productos sustitutos	Alta	Vehículos eléctricos, transporte compartido y micro movilidad.

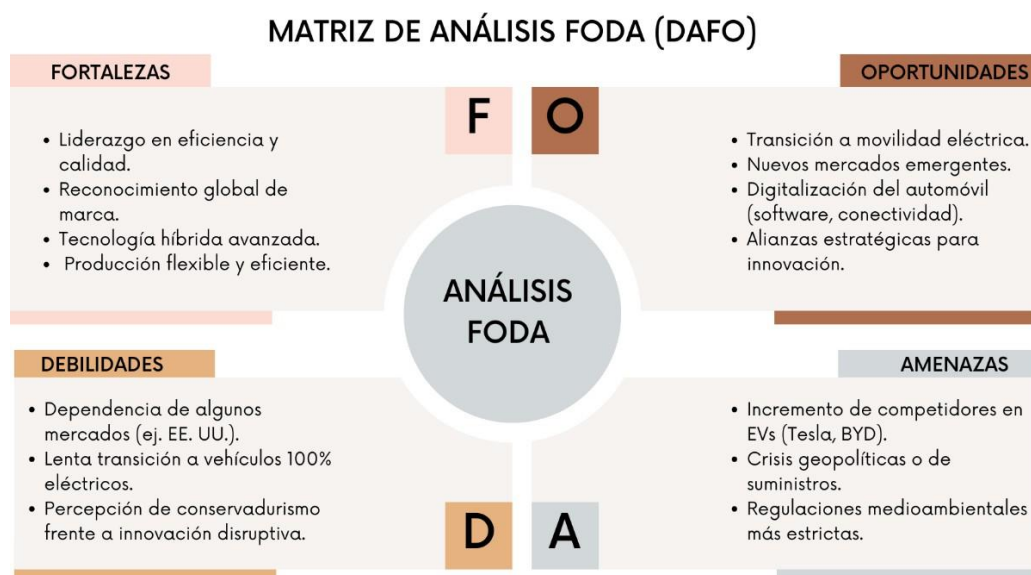
Nota. Presenta un análisis de las cinco fuerzas competitivas que influyen en Toyota, indicando su nivel de intensidad y cómo afectan su posición en el mercado.

Análisis FODA

El estudio FODA es un instrumento estratégico que facilita la identificación de las Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas de una entidad. Para Toyota, este estudio permite entender su actual posición competitiva y los elementos internos y externos que afectan su rendimiento en el sector automovilístico mundial.

Figura 3

Matriz FODA de Toyota Motor Corporation



Fuente. Autoría propia. Contiene matriz elaborada con base en el análisis FODA de Toyota Motor Corporation.

Matriz de Estrategias

Tabla 3

Estrategias FO, DO, FA y DA Aplicadas a Toyota

Estrategia	Descripción
FO (Fortalezas + Oportunidades)	Aprovechar el liderazgo en eficiencia para liderar el segmento de vehículos eléctricos (EV). Expandir la presencia en mercados emergentes con productos híbridos.
DO (Debilidades + Oportunidades)	Invertir más en innovación eléctrica para superar debilidades actuales.

Estrategia	Descripción
FA (Fortalezas + Amenazas)	<p>Diversificar riesgos geográficos para aprovechar oportunidades globales.</p> <p>Usar la ventaja en costos para competir con nuevos entrantes en el mercado de EV.</p> <p>Reforzar la imagen de marca sostenible frente a regulaciones ambientales estrictas.</p>
DA (Debilidades + Amenazas)	<p>Reestructurar el portafolio de productos para depender menos de mercados sensibles.</p> <p>Acelerar la transformación tecnológica ante la llegada de nuevos competidores.</p>

Nota. Resume estrategias combinadas según el análisis FODA de Toyota.

El análisis estratégico y competitivo de Toyota revela una empresa con una base sólida construida sobre la calidad, la eficiencia y una filosofía de mejora continua. Si bien enfrenta desafíos en un mercado automotriz en rápida transformación, su capacidad de adaptación, su inversión en nuevas tecnologías y su fuerte reputación le otorgan una posición competitiva sólida para el futuro.

Diagnóstico Financiero Estructural: Tamaño Empresarial, Composición de Activos y Perfil de Endeudamiento

Generalidades y Análisis del Tamaño

Toyota Motor Corporation tuvo sus inicios en 1933 como una división de Toyoda Automatic Loom Works, y fue fundada formalmente como empresa automotriz en 1937 por Kiichiro Toyoda. Aunque comenzó con una producción modesta enfocada en el mercado japonés, tras la Segunda Guerra Mundial la compañía inició un crecimiento progresivo, impulsado por la innovación, la creación de modelos emblemáticos y una estrategia sólida de expansión internacional. Durante este proceso, Toyota desarrolló el Toyota Production System (TPS), un enfoque revolucionario basado en la eficiencia y la mejora continua, que luego sería adoptado por muchas otras industrias. (Toyota Motor Corporation, 2025).

En la actualidad, Toyota cuenta con más de 50 plantas de producción distribuidas estratégicamente en Japón, Estados Unidos, Europa, Asia y América Latina, lo que le permite operar en más de 160 países y regiones. La empresa, con oficina central en Honsha (Japón) emplea a más de 383.000 personas a nivel consolidado, lo que incluye no solo a los trabajadores de la empresa, como entidad principal, sino también a aquellos que laboran en sus múltiples subsidiarias y filiales a nivel global. De forma individual, la compañía matriz cuenta con alrededor de 71.500 empleados. (Toyota Motor Corporation, 2025).

A su vez, la empresa ha realizado importantes inversiones en infraestructura, electrificación y tecnología con el objetivo de mejorar su capacidad productiva, adaptarse a los cambios del entorno y mantenerse como líder frente al avance de la movilidad eléctrica y autónoma. Estas acciones reflejan la gran dimensión operativa del grupo Toyota y su presencia

en diversos segmentos del sector automotor. Además, ha consolidado marcas reconocidas como Lexus y desarrollar modelos innovadores como el Prius, reafirmando su liderazgo tanto en vehículos tradicionales como en tecnologías limpias.

Este crecimiento se ha visto reflejado también en sus resultados financieros. Según sus reportes anuales presentados ante la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos, entre 2021 y 2023, sus ingresos por ventas aumentaron de ¥25.214.593 y ¥37.154.298. (SEC, 2023).

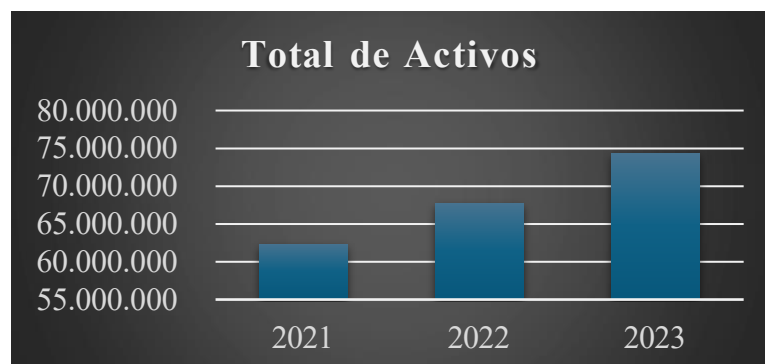
Adicional a ello, su capitalización bursátil se ubicó cerca de los US\$236,5 mil millones al cierre de 2023 y en julio de 2025 se mantiene estable alrededor de los US\$224 mil millones, lo que confirma su solidez en el mercado global. (Toyota Motor Corporation, 2024).

Composición de los Activos Empresariales

Durante el periodo 2021-2023, Toyota Motor Corporation evidenció un crecimiento sostenido en el total de activos, pasando de ¥ 62.267.139 en 2021 a ¥ 74.303.180 en 2023. Este comportamiento refleja no solo el fortalecimiento de su capacidad operativa, sino también la expansión de sus inversiones en bienes productivos y tecnología.

Figura 4

Composición de los Activos Empresariales

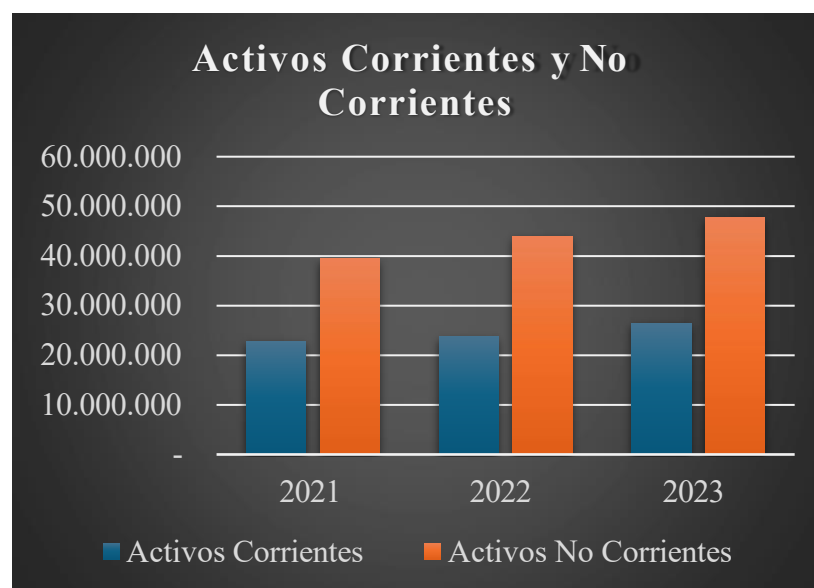


Fuente. Autoría propia. Contiene la evolución del total de activos entre 2021 y 2023.

Al desagregar esta cifra, se observa que los activos corrientes crecieron de ¥ 22.776.800 a ¥ 26.459.781 en el mismo periodo, destacándose el incremento en efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar e inventarios. Por su parte, los activos no corrientes también aumentaron, pasado de ¥ 39.490.339 en 2021 a ¥ 47.843.399 en 2023, impulsados principalmente por mayores inversiones en propiedades, planta y equipo, así como por los activos financieros y cuentas relacionadas con servicios financieros.

Figura 5

Activos Corrientes Y No Corrientes



Fuente Autoría propia. Contiene comparación grafica de activos corrientes y no corrientes entre 2021 y 2023.

Entre los activos no corrientes, se destaca el aumento en maquinaria y equipo, que pasó de ¥ 12.753.951 en 2021 a ¥14,79 billones en 2023, lo cual sugiere una estrategia enfocada en ampliar la capacidad de producción. Asimismo, los activos intangibles registraron una variación positiva, alcanzando lo que evidencia ¥ 14.796.619 en 2023, lo que evidencia una continua inversión en innovación, licencias, patentes y tecnología. Esta evolución muestra que la empresa

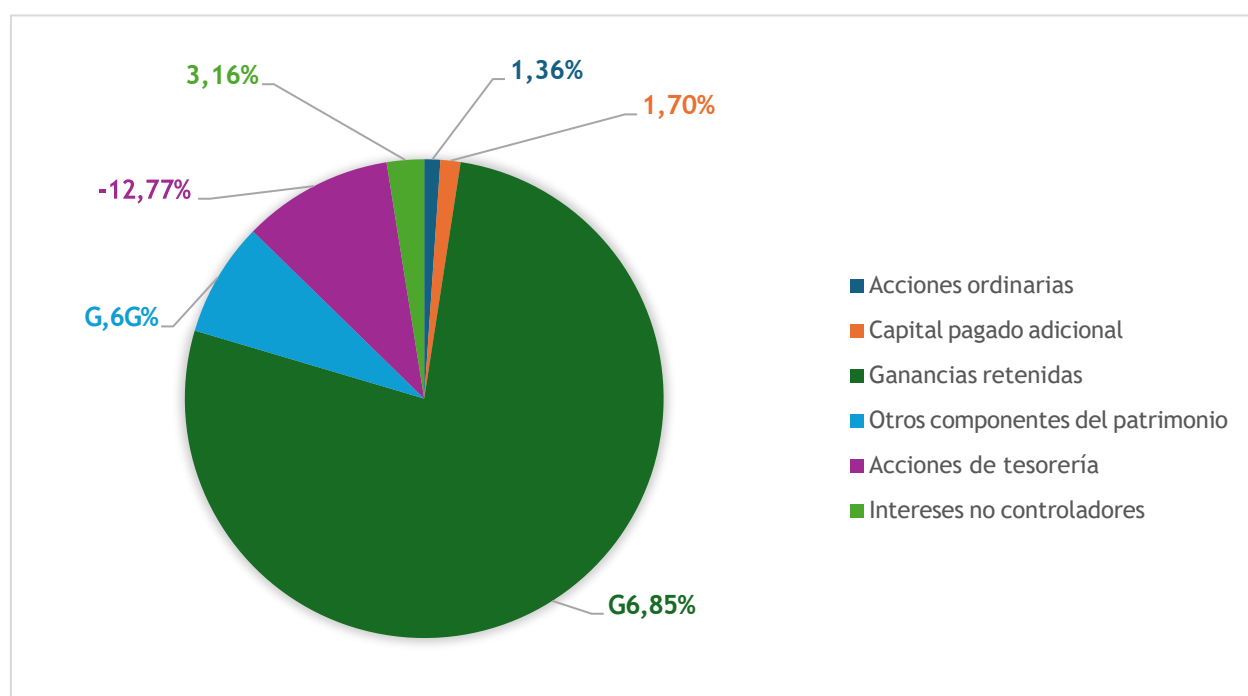
no solo ha crecido en tamaño, sino que ha mantenido una estructura financiera equilibrada entre activos de corto y largo plazo, lo cual contribuye a su estabilidad operativa y financiera a nivel global.

Composición del Patrimonio y de la Deuda

Composición del Patrimonio

Figura 6

Composición del Patrimonio



Fuente. Autoría propia. Gráfica que representa la composición del patrimonio empresarial por categorías.

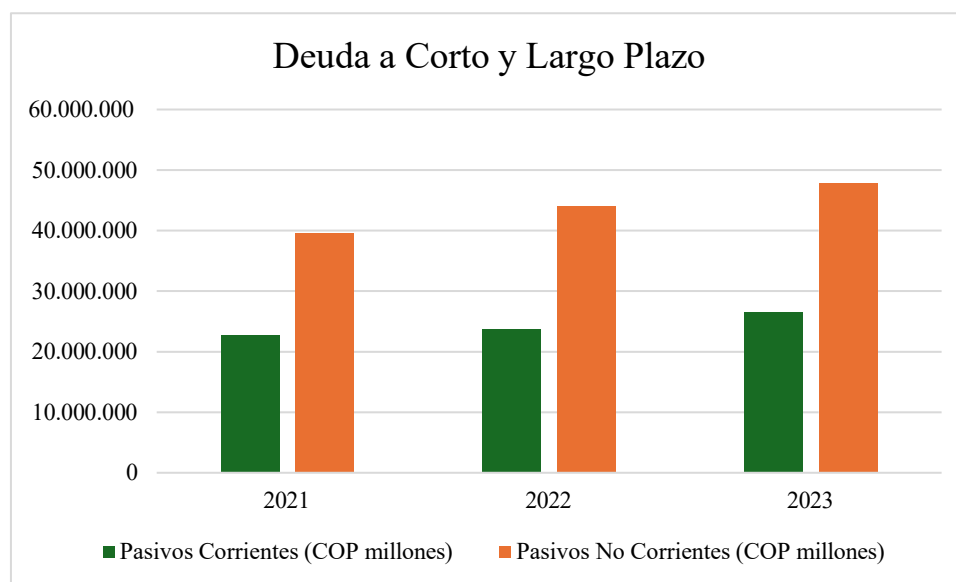
La mayor parte del patrimonio de Toyota proviene de utilidades retenidas (entre el 96% y 99%), lo que demuestra una política enfocada en la reinversión para el crecimiento. El capital social y el capital adicional aportado tiene una participación mínima, evidenciando poca dependencia de nuevos aportes externos. El patrimonio total ha aumentado en más de 5 billones de yenes, reflejando una gestión financiera robusta. Sin embargo, las acciones en tesorería

disminuyen el patrimonio en cerca del 12%, dado que se corresponden a acciones que la empresa recompra.

Deuda a Corto y Largo Plazo

Figura 7

Composición de la Deuda a Corto y Largo Plazo



Nota. Autoría propia. Comparación grafica de pasivos corrientes y no corrientes entre 2021 y 2023.

A lo largo del periodo 2021-2023, Toyota Motor mostró una estructura de deuda formada por compromisos a corto y largo plazo en proporciones bastante estables. En 2021, los pasivos corrientes llegaron a ¥ 21.460.466 y se incrementaron un poco a ¥21.842.161 para llegar a ¥23.959.715 en 2023. Este incremento gradual se puede asociar a un uso más intensivo de la deuda a corto plazo, tal vez para cubrir costos operativos inmediatos o inversiones de duración limitada, sin poner en riesgo la capacidad de reacción financiera de la compañía a corto plazo.

Por otro lado, los pasivos corrientes muestran un incremento constante durante el mismo lapso, lo que indica una concentración en el financiamiento a largo plazo, posiblemente

vinculado a proyectos estratégicos como la inversión en tecnología, maquinaria y expansión. Esta distribución variada posibilita que la compañía balancee sus requerimientos de liquidez con la estabilidad económica. No obstante, también conlleva ciertos riesgos, dado que un incremento en la deuda a corto plazo puede poner en riesgo el flujo de efectivo, mientras que los compromisos a largo plazo demandan una administración robusta y una planificación apropiada.

Apalancamiento Total

Tabla 4

Apalancamiento Total de Toyota (2021-2023)

Cuenta	Año 2021	Año 2022	Año 2023
Pasivo	37,978,810	40,533,951	45,038,966
Patrimonio	24,288,329	27,154,820	29,264,214
Total	1.6	1.5	1.5

Nota. Autoría Propia, basado en datos financieros. Muestra la evolución del apalancamiento total.

Toyota ha demostrado un progreso positivo en su estructura de capital durante 2021 y 2023. En 2021, la relación entre la deuda y el patrimonio fue de 1,6, lo que indicaba una dependencia moderada de los fondos externos. Para 2022, este coeficiente se disminuye a 1,5, lo que muestra un pequeño progreso en la estructura financiera. Para el 2023, el valor se mantiene estable en 1,5, indicando que la empresa ha robustecido su sistema de financiación.

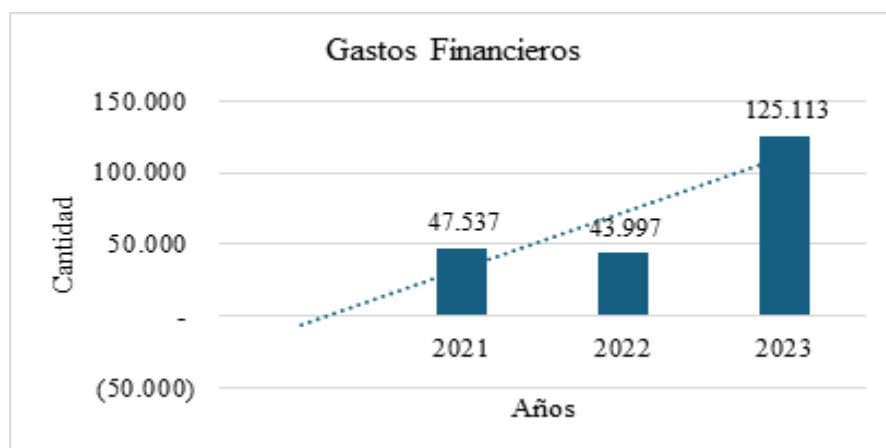
A partir de lo mencionado anteriormente, Toyota muestra un apalancamiento financiero moderado y estable, lo que indica una gestión cautelosa de su deuda. El descenso entre 2021 y 2022, junto con la estabilidad en 2023, indican una compañía con alta capacidad de pago y menor vulnerabilidad al riesgo financiero, siempre y cuando se conserve el balance entre la deuda y el patrimonio.

Evolución de los Gastos Financieros y Crecimiento de las Ventas

Gastos Financieros

Figura 8

Evolución de los Gastos Financieros



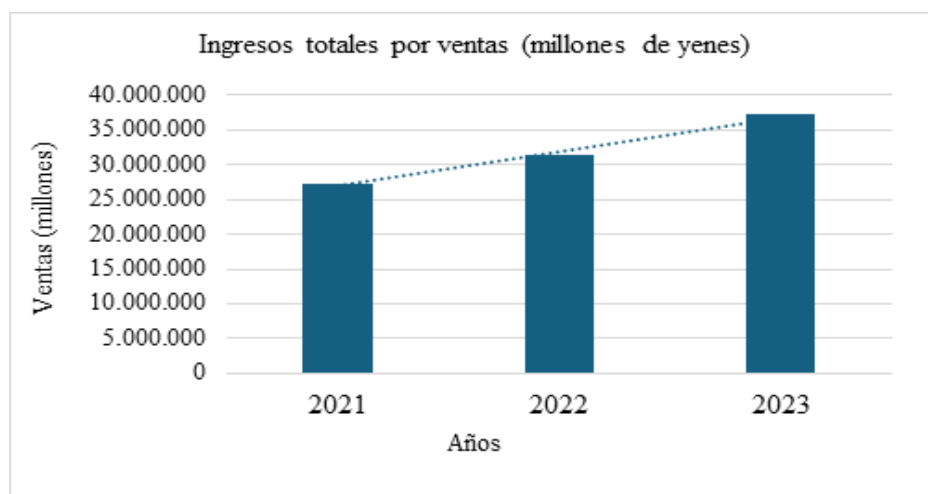
Fuente. Elaboración propia. Gráfica que muestra la evolución de los gastos financieros entre 2021 y 2023.

Los costos financieros de Toyota subieron de 47.537 millones de yenes en 2021 a 125.113 millones en 2023. Este aumento significativo podría estar relacionado con un aumento en la deuda a largo plazo y el efecto de los aumentos en las tasas de interés a nivel mundial. La empresa ha asumido un mayor riesgo financiero, probablemente para impulsar su crecimiento y proyectos estratégicos. Esto podría ser beneficioso si se gestiona correctamente, pero también podría afectar la rentabilidad si no se gestionan bien los gastos de capital.

Volumen y crecimiento de las ventas

Figura 9

Crecimiento de los ingresos de Toyota Motor (2021-2023)



Fuente. Elaboración propia. Gráfica que muestra el crecimiento de los ingresos por ventas de Toyota entre 2021 y 2023.

En conclusión, Toyota logró un crecimiento sostenido entre 2021 y 2023, con un aumento del 19,3 % en las actividades totales, especialmente en las actividades fijas, impulsado por fuertes inversiones en capacidad de producción. Con una alta proporción de ganancias retenidas, de igual forma, el patrimonio neto aumentó significativamente, lo que indica una estrategia de crecimiento y reversión a largo plazo. Debido a una mayor proporción de deuda a largo plazo, posiblemente como resultado de proyectos de inversión estratégicos, el indicador de rotación se mantuvo estable, disminuyendo del 1,6 % al 1,5 %. Por otro lado, las ventas aumentaron un 36,5 %, a su vez, se refleja un aumento moderado en los gastos financieros, reflejando un sólido rendimiento operativo y una buena aceptación del mercado.

Evaluación Integral del Desempeño Financiero a través de Indicadores Clave

Los indicadores financieros son herramientas fundamentales para diagnosticar y evaluar el rendimiento económico de una empresa. Ayudan a identificar fortalezas, debilidades y potencial en áreas como la rentabilidad, la eficiencia operativa, la liquidez y la estructura de capital. Estos indicadores permiten a diversas partes interesadas (inversores, directivos, analistas financieros y organismos reguladores) tomar decisiones informadas sobre la sostenibilidad, el crecimiento y la competitividad de la empresa. En el caso de Toyota, el análisis de los ratios clave entre 2021 y 2023 proporciona una visión general completa del rendimiento financiero de la empresa y su capacidad para generar valor a largo plazo.

Metodologías para el Análisis de Indicadores Financieros

El análisis financiero puede desarrollarse a través de diversas metodologías que permiten interpretar la información contable de manera estratégica. Una de estas, tal como expresa Guerra (2023), es el uso del análisis horizontal y vertical, los cuales son “herramientas útiles en la empresa para la evaluación e interpretación de los estados financieros, ya que proveen parámetros que permiten medir de manera general la eficiencia operativa y financiera de un negocio; ambos pueden ser complementados con otras razones financieras”

El análisis horizontal se centra en observar la evolución de las posiciones financieras a lo largo del tiempo, lo que permite identificar tendencias, desviaciones significativas o comportamientos extraños. El análisis vertical, por otro lado, facilita la comprensión de la estructura interna de los estados financieros al comparar cada posición con una base común, como el total de activos, pasivos o ventas. Complementadas con ratios financieros, estas técnicas permiten la estandarización de cifras y facilitan las comparaciones entre diferentes períodos o con empresas del mismo sector. En conjunto, estas herramientas proporcionan una visión general

completa y detallada del rendimiento financiero, facilitando así el análisis estratégico y la toma de decisiones informada.

Análisis de la Posición de Liquidez

La liquidez de una empresa representa su capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Para su análisis se implementan indicadores financieros, como la razón corriente, prueba ácida y razón de tesorería, que miden la solvencia con activos líquidos. De igual forma, se considera el capital neto de trabajo y el fondo de maniobra, que reflejan los recursos disponibles para operar. Finalmente, mediante el ciclo de maduración y del efectivo se evalúa el tiempo que tarda la empresa en recuperar el dinero invertido.

Tabla 5

Indicadores de Liquidez y Solvencia Financiera de Toyota (2021-2023)

Indicador	Año 2021	Año 2022	Año 2023	Análisis e Interpretación
Razón de Tesorería	0,43	0,39	0,39	En 2021, la razón de tesorería de Toyota fue 0,43, bajando a 0,39 en 2022 y manteniéndose en 2023, mostrando baja disponibilidad de efectivo.
Razón Corriente	1,06	1,09	1,10	La razón corriente de Toyota fue de 1,06 en 2021, 1,09 en 2022 y 1,10 en 2023. Esto indica que puede cubrir sus pasivos corrientes y muestra una mejora leve en su liquidez.
Prueba Ácida	0,93	0,91	0,93	La prueba ácida de Toyota fue de 0,93 en 2021, bajó a 0,91 en 2022 y volvió a 0,93 en 2023. Esto indica dificultades para

Indicador	Año 2021	Año 2022	Año 2023	Análisis e Interpretación
				cubrir sus deudas a corto plazo con activos líquidos.
Capital Neto de Trabajo	1.316.334	1.880.129	2.500.066	El capital neto de trabajo de Toyota fue de \$1.316.334 en 2021, \$1.880.129 en 2022 y \$2.500.066 en 2023. El aumento muestra más recursos disponibles tras pagar deudas.
Razón de Solvencia	1,64	1,67	2,54	La razón de solvencia de Toyota fue de 1,64 en 2021, subió a 1,67 en 2022 y alcanzó 2,54 en 2023. Esto indica un fortalecimiento financiero que reduce el riesgo y aumenta la confianza en sus obligaciones a largo plazo.

Nota. Autoría Propia. Presenta la evolución de indicadores de liquidez de Toyota, junto con su interpretación.

Análisis de Actividad

Mediante los indicadores de rentabilidad se logra identificar el grado de eficiencia con la empresa utiliza sus recursos, como activos, para generar ingresos, destacándose la rotación de activos.

Tabla 6

Ciclo Operativo y de Efectivo de Toyota (2022-2023) No se encuentran elementos de tabla de ilustraciones.023)

Año	Rotación de Inventarios	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar	Ciclo de Maduración	Ciclo de Efectivo
2022	50,49	35,49	62,75	85,98 días	23,23 días
2023	50,60	33,05	58,13	83,66 días	25,52 días

Nota. Autoría Propia. Representa la rotación de inventarios, cuentas por cobrar y por pagar, junto con los ciclos de maduración y efectivo de Toyota.

Los índices de eficiencia muestran una administración operativa eficaz. La rotación de inventarios mejoró levemente, indicando mayor rapidez en la emisión de productos. Las cuentas por cobrar se redujeron en días, lo que mejora la recuperación de cartera y liquidez. Además, se disminuyeron las cuentas por pagar, lo que implica pagos más rápidos a los proveedores. Sin embargo, el ciclo financiero subió ligeramente, sugiriendo que la empresa necesita más tiempo para recuperar su inversión operativa.

Análisis de Endeudamiento

El endeudamiento es un componente clave en la estructura de capital de cualquier empresa. Un análisis detallado de su composición y evolución permite evaluar la dependencia de la organización respecto al financiamiento externo.

Ratios de Endeudamiento

Pasivos Totales/Activos Totales * 100.

Tabla 7*Nivel de Endeudamiento de Toyota Motor (2021-2023)*

Año	Pasivos Totales	Activos Totales	Resultado
2021	37.978.810	62.267.139	60,99%
2022	40.533.951	67.688.771	59,88%
2023	45.038.966	74.303.180	60,62%

Nota. Autoría Propia. Muestra la relación porcentual entre los pasivos y los activos totales de la empresa cada año

Entre 2021 y 2023, el nivel de endeudamiento de Toyota se mantuvo entre 59,88% y 60,99%, indicando que cerca del 60% de sus activos fueron financiados con deuda.

Ratio de Endeudamiento

Formula: Pasivos Totales/Patrimonio Total.

Tabla 8*Relación de Pasivos a Patrimonio de Toyota Motor (2021-2023)*

Año	Pasivos Totales	Patrimonio Total	Resultado
2021	37.978.810	24.288.329	1,56
2022	40.533.951	27.154.820	1,49
2023	45.038.966	29.264.214	1,54

Nota. Autoría Propia. Muestra la proporción entre los pasivos totales y el patrimonio, indicando el nivel de apalancamiento financiero por año.

La relación pasivo/patrimonio se mantuvo cerca al 1,5 durante el periodo, lo que implica un mayor uso de deuda que de recursos propios para financiar las operaciones. Aunque elevada, esta proporción sugiere un apalancamiento controlado.

Endeudamiento a Corto Plazo

Formula: Pasivos Corrientes/Pasivos Totales *100.

Tabla 9***Endeudamiento a Corto Plazo de Toyota Motor (2021-2023)***

Año	Pasivos Corrientes	Pasivos Totales	Resultado
2021	21.460.466	37.978.810	56,51%
2022	21.842.161	40.533.951	53,89%
2023	23.959.715	45.038.966	53,20%

Nota. Autoría Propia. Indica el porcentaje de los pasivos totales que corresponde a deudas a corto plazo en cada año.

Toyota redujo ligeramente su deuda a corto plazo, de 56,51 en 2021 a 53,20% en 2023. Indica una mejora en la gestión de vencimientos y una posible reducción del riesgo de liquidez.

Endeudamiento a Largo Plazo

Formula: Pasivos Corrientes/Pasivos Totales *100.

Tabla 10***Endeudamiento a Largo Plazo de Toyota Motor (2021-2023)***

Año	Pasivos No Corrientes	Pasivos Totales	Resultado
2021	16.518.344	37.978.810	43,49%
2022	18.691.790	40.533.951	46,11%
2023	21.079.251	45.038.966	46,80%

Nota. Autoría Propia. Muestra la proporción de deuda que corresponden a deudas a largo plazo por cada año.

El endeudamiento a largo plazo aumentó moderadamente, pasando del 43,49% al 46,80%, lo que sugiere una mayor inversión orientada hacia el financiamiento de largo plazo, favorable para proyectos de inversión y estabilidad financiera.

Multiplicador de Apalancamiento

Formula: Activos Totales/Patrimonio Total.

Tabla 11

Multiplicador de apalancamiento de Toyota Motor (2021-2023)

Año	Activos Totales	Patrimonio Total	Resultado
2021	62.267.139	24.288.329	2,56
2022	67.688.771	27.154.820	2,49
2023	74.303.180	29.264.214	2,54

Nota. Autoría Propia. Refleja la relación entre activos y patrimonio, indicando el apalancamiento financiero en cada año.

El multiplicador se mantuvo entre 2,49 y 2,56, indicando que, por cada yen de patrimonio, la empresa controla unos 2,5 yenes de activos. Esto refleja un apalancamiento equilibrado que potencia la rentabilidad sin asumir riesgos excesivos.

Análisis de Rentabilidad

La rentabilidad representa la eficiencia con la que la empresa utiliza sus recursos para generar utilidades. Los indicadores más relevantes incluyen:

Margen de utilidad bruta

Mide la eficiencia en el control de los costos de ventas. Su fórmula es Ingresos totales/Margen Bruto *100.

Tabla 12*Margen de Utilidad bruta de Toyota Motor Corporation (2021-2023)*

Año	Ingresos totales	Margen Bruto	Margen Utilidad Bruta (%)
2021	27.214.593	4.832.373	17,76%
2022	31.379.507	5.971.673	19,03%
2023	37.154.298	6.313.015	16,99%

Nota. Autoría Propia. La tabla muestra el porcentaje de ingresos que permanece después de deducir los costos directos de producción.

El margen bruto mejoró en 2022, pero cayó en 2023, posiblemente por mayores costos o menor eficiencia operativa.

Margen de utilidad neta

Refleja el porcentaje de ingresos que se convierte en ganancia final. Se calcula de la siguiente manera: Utilidad neta/Ingresos totales *100.

Table 13*Margen de Utilidad Neta de Toyota Motor Corporation (2021-2023)*

Año	Utilidad neta	Ingresos totales	Margen Utilidad Neta (%)
2021	2.282.378	27.214.593	8,39%
2022	2.874.614	31.379.507	9,16%
2023	2.492.968	37.154.298	6,71%

Nota. Autoría Propia. Indica el porcentaje de los ingresos totales que representa la utilidad neta final de la empresa.

Se refleja un aumento del 9,16% en 2022, pero cayó en el 2023, reduciendo la rentabilidad final.

Retornos sobre activos

Indica cuánta ganancia genera la empresa por cada unidad de activo. Su fórmula es:

Utilidad neta/Activos totales *100.

Tabla 14.

Rentabilidad sobre activos (ROA) de Toyota Motor Corporation (2021–2023)

Año	Utilidad neta	Activos totales	ROA (%)
2021	2.282.378	62.267.139	3,67%
2022	2.874.614	67.688.771	4,25%
2023	2.492.968	74.303.180	3,36%

Nota. Autoría Propia. La tabla muestra la rentabilidad generada en relación con los activos totales, mediante

Retorno sobre el Patrimonio

Tabla 15.

Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de Toyota Motor Corporation (2021–2023)

Mide la rentabilidad generada para los accionistas. Formula: Utilidad neta/Activos totales *100.

Año	Utilidad neta	Patrimonio total	ROE (%)
2021	2.282.378	24.288.329	9,40%
2022	2.874.614	27.154.820	10,59%
2023	2.492.968	29.264.214	8,52%

Nota. Autoría Propia. Presenta qué tanto rendimiento obtuvo la empresa en relación con el capital de sus accionistas.

El ROE mejoró en 2022, pero descendió en 2023, lo que indica una menor rentabilidad para los propietarios ese año.

Rotación de Activos Totales

Mide la eficiencia en el uso de los activos para generar ingresos. Formula: Ingresos totales/Activos totales.

Tabla 16

Rotación de Activos Totales de Toyota Motor Corporation (2021–2023)

Año	Ingresos totales	Activos totales	Rotación Activos
2021	27.214.593	62.267.139	0,44
2022	31.379.507	67.688.771	0,48
2023	37.154.298	74.303.180	0,52

Nota. Autoría Propia. Indica cuántos ingresos genera la empresa por cada yen que tiene invertido en activos.

Modelo Dupont

Descompone el ROE para analizar los factores que lo explican, como el margen, rotación y el apalancamiento.

Tabla 17

Sistema Dupont de Toyota Motor Corporation (2021–2023)

Año	Índice Dupont
Año 2021	9,40%
Año 2022	10,59%
Año 2023	8,52%

Nota. Autoría Propia. La tabla representa el porcentaje de rentabilidad sobre su patrimonio.

Ratios de Rentabilidad

En los tres años, Toyota ha demostrado un rendimiento lucrativo, pese a una ligera reducción en 2023. El margen bruto de ganancia se mantuvo por encima del 16 %, lo que evidencia un correcto manejo de los costos de venta. No obstante, el margen neto mostró una reducción en el año pasado, lo que afectó también los rendimientos sobre activos (ROA) y patrimonio (ROE), que, a pesar de ser positivos, presentan una ligera reducción. No obstante, la compañía sigue creando valor para sus accionistas y utilizando sus recursos de manera eficaz.

Indicadores Clave de Valor para la Empresa

Dentro del conjunto de ratios analizados, se seleccionaron cinco que pueden considerarse como inductores clave de valor para la empresa: ROE, ROA, margen de utilidad neta, razón de endeudamiento y rotación de activos. Estos se presentan a continuación con su evolución en los últimos tres años:

Tabla 18

Indicadores de Liquidez y Solvencia de Toyota Motor Corporation (2021–2023)

Indicadores	Año 2021	Año 2022	Año 2023	Análisis e Interpretación
Razón de tesorería	0,43	0,39	0,39	En 2021, la razón de tesorería fue de 0,43, bajó a 0,39 en 2022 y se mantuvo en 2023. Esto implica que, por cada peso de deuda a corto plazo, Toyota tiene entre 39 y 43 centavos en efectivo.
Razón Corriente	1,06	1,09	1,10	La razón corriente de Toyota fue de 1,06 en 2021, 1,09 en 2022 y 1,10 en 2023. Esto indica que puede cubrir sus pasivos corrientes, mostrando una mejora leve en liquidez.

Indicadores	Año 2021	Año 2022	Año 2023	Análisis e Interpretación
Prueba Ácida	0,93	0,91	0,93	La prueba ácida de Toyota fue de 0,93 en 2021, bajó a 0,91 en 2022 y volvió a 0,93 en 2023. Esto significa que tiene 91 a 93 centavos para cubrir cada peso de deuda a corto plazo.
Capital Neto de Trabajo	1.316.334	1.880.129	2.500.066	El capital neto de trabajo de Toyota fue de \$1.316.334 en 2021, subió a \$1.880.129 en 2022 y a \$2.500.066 en 2023. El aumento refleja un incremento en recursos disponibles.
Razón de Solvencia	1,64	1,67	2,54	La razón de solvencia de Toyota fue de 1,64 en 2021, 1,67 en 2022 y 2,54 en 2023. Esto indica que ha mejorado su situación financiera y reduce su nivel de riesgo.

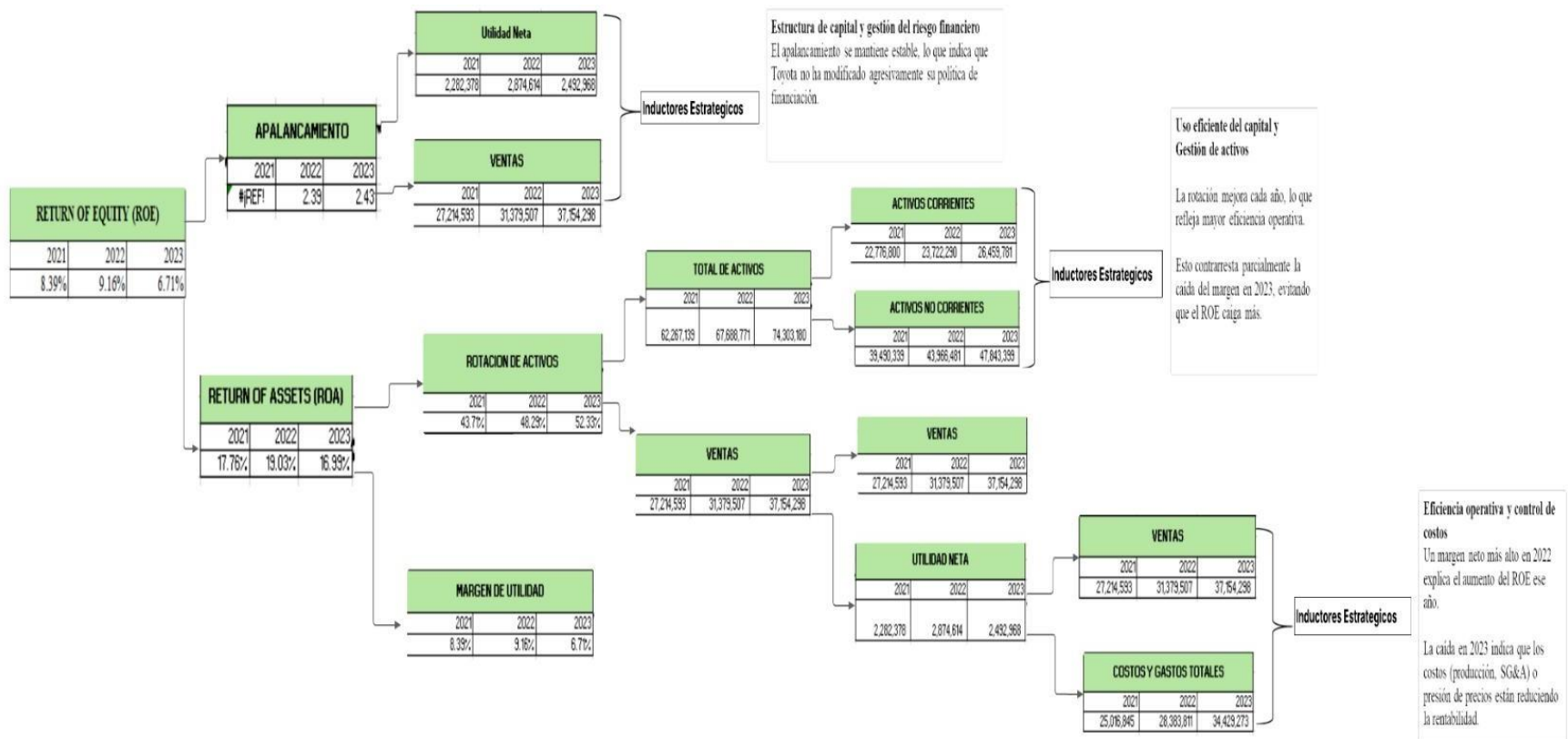
Nota. Autoría Propia. La tabla muestra los indicadores financieros que permiten evaluar la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones.

Estos indicadores ofrecen una visión estratégica sobre el desempeño financiero y operativo de Toyota. Su evolución permite identificar tendencias y tomar decisiones orientadas a preservar la sostenibilidad del negocio. En conjunto, revelan el grado de eficiencia, rentabilidad y solidez de la compañía, lo cual resulta crucial para atraer inversión, sostener ventajas competitivas y general valor en el largo plazo.

Árbol de Rentabilidad

Figura 10

Árbol de Rentabilidad de Toyota Motor Corporation según el Modelo Dupont (2021–2023)



Fuente. Autoría Propia a partir del modelo de árbol.

Análisis Integral de Indicadores Financieros y Evaluación del Valor Generado

Con el fin de evaluar la rentabilidad operativa y la creación de valor económica de Toyota Motor, se analizaron indicadores como el EBIT, NOPAT, WACC, EVA y ROCE. Mediante este enfoque se busca identificar si la rentabilidad obtenida es suficiente para cubrir lo que cuesta financiarse, lo cual es esencial para determinar si la empresa está creando valor de forma sostenible.

Datos Financieros Clave

Tabla 19

Datos Financieros para Estimación del Costo de Capital de Toyota Motor Corporation (2021-2023)

Datos	Año 2021	Año 2022	Año 2023
Deuda D	26.749.942	28.003.991	31.306.381
Patrimonio E	24.288.329	27.154.820	29.264.214
Capital total (D+E)	51.038.271	55.158.811	60.570.595
Costo de la deuda antes de impuestos	0,18%	0,16%	0,43%
Costo de la deuda después de impuestos (rd)	0,14%	0,11%	0,29%
Tasa libre de riesgos (rf)	0,06%	0,41%	0,63%
Beta	1,18	1,18	1,18
Prima de riesgos de mercado (rm-rf)	5,27%	5,27%	5,27%

Nota. La tabla presenta los datos necesarios para calcular el costo de capital de la empresa.

Cálculo e Interpretación del EBIT y NOPAT

Tabla 20

Cálculo del EBIT y NOPAT de Toyota motor (2021-2023)

Año	Tasa impositiva	EBIT	NOPAT
2021	22,2%	2.197.748	1.709.848
2022	28%	2.995.696	2.156.901
2023	32%	2.725.025	1.853.017

Nota. Autoría Propia. La tabla presenta el cálculo de la utilidad operativa (EBIT) y el resultado después de impuestos operativos (NOPAT).

El EBIT es un parámetro esencial que calcula la rentabilidad operacional de una compañía antes de considerar el impacto de la estructura de capital y los impuestos. Para Toyota, el estudio del EBIT entre 2021 y 2023 muestra un funcionamiento eficaz y continuo, aunque existen pequeñas variaciones relacionadas con los costos de ventas y los costos administrativos. En cuanto al NOPAT, esta muestra el beneficio operativo ajustado por impuestos, ofreciendo una perspectiva más precisa del rendimiento operativo neto sin el impacto del apalancamiento financiero. El progreso del NOPAT durante el mismo periodo revela que, aunque Toyota consiguió mantener una rentabilidad operativa positiva, la carga tributaria y algunas fluctuaciones en los ingresos no operativos impactaron su expansión en términos reales.

Estimación del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)

Mediante el WACC se logra conocer el costo promedio que la empresa debe asumir por utilizar recursos financieros, siendo clave para evaluar si la rentabilidad supera dicho costo.

Tabla 21

Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) de Toyota Motor Corporation (2021–2023)

WACC		
Año 2021	Año 2022	Año 2023
3,04%	3,30%	3,41%

Nota. Autoría Propia. La tabla muestra los resultados del cálculo del WACC durante los años 2021-2023.

Al examinar el costo del patrimonio de Toyota durante los últimos tres años, se puede apreciar un pequeño incremento: en 2021 registró un 3,04%, en 2022 ascendió a un 3,30% y en 2023 alcanzó un 3,41%. Este detalle simboliza el rendimiento mínimo que los accionistas anticipan al invertir en la compañía, o sea, lo que Toyota necesita producir para que sus acciones sean valiosas.

El incremento de este porcentaje año con año puede implicar diversas interpretaciones. Por un lado, podría indicar un incremento en el nivel de riesgo que los inversores perciben, o simplemente que el mercado está demandando un rendimiento ligeramente superior para respaldar a la compañía. No obstante, al mantener una tasa baja en comparación con otras compañías, también demuestra que Toyota es considerada una empresa estable y de confianza, lo que evita que los inversores soliciten un retorno excesivamente elevado. En conclusión, a pesar de que el costo del patrimonio ha incrementado un poco, la variación no resulta alarmante. Por el contrario, muestra un desarrollo regular y regulado que puede atribuirse a elementos del mercado o a decisiones internas de la compañía.

Análisis del Valor Económico Agregado (EVA)

Tabla 22

Valor Económica Agregado (EVA) de Toyota Motor Corporation (2021–2023)

Año	EVA
2021	147.897,13
2022	325.238,88
2023	- 242.185,78

Nota. Autoría Propia. La tabla presenta el EVA, para los años 2021 a 2023, calculados a partir del NOPAT y el capital total ajustado por el WACC.

El EVA es un indicador que permite determinar si la compañía produce valor superior al costo de su capital. Este indicador se determina al restar el costo del capital invertido al beneficio operativo neto tras impuestos (NOPAT), y su resultado muestra la generación o eliminación de valor económico para los accionistas. En el caso de Toyota, los resultados positivos de EVA en 2021 y 2022 señalan que la empresa consiguió producir un rendimiento superior al exigido por sus financiadores.

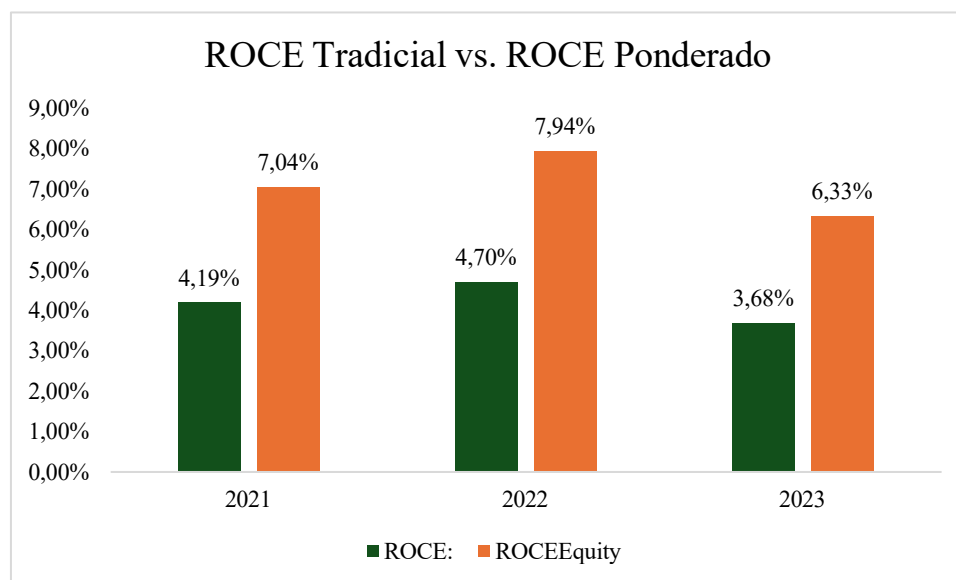
No obstante, en 2023 se registró un EVA negativo, lo cual indica que no se logró cubrir el costo del capital, probablemente debido a una disminución en la rentabilidad operativa o se produjo un aumento en el costo de los recursos. Este comportamiento resalta la relevancia de una administración eficaz del capital y la regulación de costos en situaciones de presión financiera o de mercado en constante cambio.

Cálculo y Evaluación del ROCE Tradicional y el ROCE Ponderado por Common

Stockholders' Equity

Figura 11

Comparación entre el ROCE Tradicional y el ROCE Ponderado



Fuente. Autoría Propia. Grafica que muestra la comparación entre rentabilidad de Roce tradicional y Roce ponderado en los años 2021 y 2023.

El ROCE tradicional permite evaluar la eficacia con la que una compañía emplea su capital total (deuda + patrimonio) para producir ganancias antes de intereses e impuestos. En el periodo 2021-2023, Toyota registró un ROCE del 4,19 %, 4,70 % y 3,68 %, lo que evidencia una ligera reducción en 2023, probablemente vinculada a incrementos en los costos financieros y una disminución en la eficiencia operativa.

Por su parte, el ROCE ponderado por equity, centrado únicamente en la inversión realizada por los accionistas comunes, logró cifras superiores al ROCE convencional en todos los años estudiados. Esto señala que la rentabilidad específica para los accionistas ha sido superior a la del capital total invertido, aunque también experimentó una reducción en el último año. Esta diferencia entre ambos indicadores subraya la relevancia de desglosar la rentabilidad de acuerdo

con el procedimiento de los recursos, e insinúa que la compañía ha conseguido mantener una rentabilidad aceptable para sus accionistas, pese a los retos económicos afrontados en 2023.

Diferencias entre ROCE y Ke: Interpretación del Spread Financiero

Tabla 23

Comparación entre ROCE y Ke de Toyota Motor Corporation (2021–2023)

Año	ROCE:	Ke	Diferencia Ke
2021	4,19%	23,74%	-19,55%
2022	4,70%	-30,91%	35,61%
2023	3,68%	40,76%	-37,08%

Nota. Autoría Propia. Se muestran los valores del ROCE y el costo del patrimonio (Ke) para cada año, así como la diferencia entre ambos.

El spread financiero, que se refiere a la diferencia entre el Retorno sobre el Capital Empleado (ROCE) y el costo del patrimonio (Ke), es una herramienta clave para evaluar si una empresa está realmente generando valor para sus accionistas. Si el ROCE supera al Ke, significa que se está creando valor; pero si es al revés, se está destruyendo.

En los tres años que hemos analizado, Toyota mostró spreads negativos en 2021 y 2023, con diferencias de -19,55 % y -37,08 % respectivamente. Esto indica que, durante esos años, el rendimiento sobre el capital invertido no fue suficiente para cubrir el costo del capital propio, lo que podría significar una posible pérdida de valor para los accionistas. Sin embargo, en 2022, se observó un spread positivo de 35,61 %, ya que el costo del patrimonio (Ke) fue negativo (-30,91 %). Este fenómeno puede atribuirse a una mezcla de factores extraordinarios, como una alta rentabilidad operativa en un contexto de tasas inusuales o los efectos económicos que dejó la pandemia del COVID 19.

Este comportamiento resalta una notable volatilidad en el costo del patrimonio, probablemente influenciada por cambios en el riesgo de mercado, el beta de la empresa y las

expectativas de los inversionistas. En resumen, el spread financiero de Toyota ha sido inconsistente y sugiere que es crucial mejorar la eficiencia operativa y optimizar la estructura de capital, para garantizar que el rendimiento generado supere de manera constante el costo del capital que los accionistas esperan.

Análisis de Expectativas de Generación de Beneficios: Ratios PER y PEG

Tabla 24

Generación de Beneficios de la Empresa

Datos	Valor
Precio de la acción	2.510
EPS (Beneficio por Acción)	359,56
Tasa de crecimiento esperada	9,2
PER	6,98
PEG	0,76

Nota. Autoría Propia. La tabla muestra los indicadores claves para analizar los beneficios esperados de Toyota.

Desde el punto de vista financiero, existen herramientas claves que permiten evaluar el valor real de una acción, una de ellas es el PER (Ratio Precio/Ganancia), el cual indica cuantas veces los inversionistas están pagando las utilidades que genera cada acción, es decir, relaciona el precio de mercado con las ganancias por acción. De igual forma, mediante el PEG (Ratio Precio/Ganancia sobre Crecimiento), apoyado en el PER permite identificar si el precio de la acción es alto o bajo teniendo en cuenta su potencial de crecimiento.

Al analizar los beneficios esperados de Toyota, se calculó un PER de 6,98, lo cual indica que los inversionistas están pagando aproximadamente 7 veces las ganancias por acción. A lo

cual se estima que la acción está subvalorada, es decir que su precio en el mercado es más bajo de lo que realmente debería valer, o que el mercado tiene expectativas moderadas de crecimiento.

Por otro lado, el PEG resultó en 0,76, lo cual refuerza la idea de que la acción podría estar infravalorada en relación con el crecimiento esperado de sus beneficios (9,21%). En general, esto se puede interpretar como algo positivo, ya que un PEG menor a 1, indica que el precio de la acción es bajo en comparación con el crecimiento proyectado de las utilidades.

En conclusión, desde el punto de vista financiero, la empresa posee buenas perspectivas de crecimiento en sus beneficios, y su acción podría representar una oportunidad atractiva de inversión si el mercado ajusta su valoración en línea con ese crecimiento esperado.

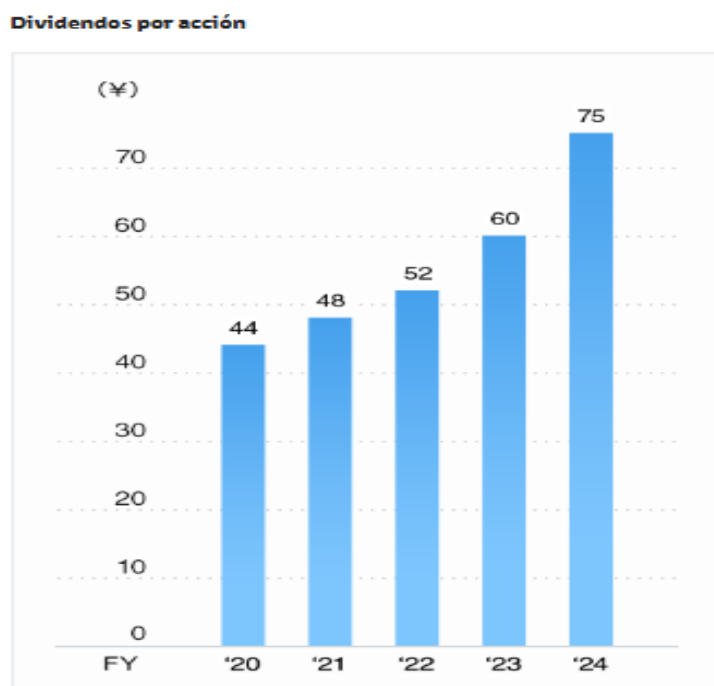
Análisis de la Política de Dividendos

Llevan a cabo un análisis de la política de dividendos que ha adoptado la empresa en los últimos cinco (5) años y las implicaciones que ha tenido dicha política en la cotización de la acción en los mercados financieros. Se sugiere complementar este análisis con indicadores, como la rentabilidad por dividendo (Dividend yield).

Durante los últimos cinco años, Toyota ha adoptado una política de dividendos estable y crecientes. Esta estrategia está alineada con el compromiso de la empresa de generar valor, incluso en medio de un entorno económico global desafiante.

Figura 12

Dividendos por Acción de Toyota Motor (2020-2024)



Fuente. Elaborado por Toyota Motor Corporation. Tomado de Toyota Motor

<https://global.toyota/en/ir/stock/dividend/#:~:text=Considerando%20estos%20factores%2C%20r%20especto%20a,con%20los%20estatutos%20de%20Toyota>

La gráfica de dividendos muestra claramente ese aumento constante. Además, según el comunicado oficial de Toyota al 31 de marzo de 2024, esta política no es solo una respuesta a buenos resultados financieros, sino parte de una visión estratégica: crecer de forma sostenible, invertir en tecnologías limpias y garantizar retornos atractivos para sus accionistas. A su vez, de resalta, la recompra de acciones anuncia en 2024 por un monto máximo de 1 billón de yenes, lo refleja la confianza propia de la empresa en su gestión financiera, a su vez mediante esta medida puede impulsar el precio de sus acciones en el mercado al reducir el número de acciones en circulación, lo que puede aumentar el valor por acción.

Implicaciones en la Cotización en Bolsa

2021: El precio de las acciones se mantuvo baja por el COVID-19, pero logró recuperarse gracias al buen manejo financiero

2022: Genero una subida impulsada por la recuperación económica y la estabilidad de dividendos.

2022-2023: La acción de alcanzó una subida modera, con algunas caídas temporales por inflación y la escasez de insumos, pero sin afectar el crecimiento del dividendo.

2024: Su política logró su mejor auge, logrando un dividendo de 75, con tendencia positiva en la acción, reforzada por la recompra anunciada.

Rentabilidad por Dividendo

Tabla 25

Análisis de la Rentabilidad de Toyota (2020-2024)

Año	Dividendo por acción ¥	Precio por acción ¥	Rentabilidad por dividendo
2020	44	8.026	0,55
2021	48	8.712	0,55
2022	52	2.745	1,89
2023	60	2.283	2,63
2024	75	3.891	1,93

Nota. Autoría Propia, basado en los datos de Global Toyota. Contiene la evolución de la rentabilidad por dividendos de Toyota.

Análisis de Variables Financieras Internacionales e Instrumentos de Cobertura en Toyota Motor Corporation

El análisis de los mercados financieros internacionales ayuda a identificar factores externos que influyen en el desempeño financiero de Toyota Motor Corporation, incluidos los tipos de cambio, los precios de las materias primas, las tasas de interés y los riesgos macroeconómicos globales.

Variables de los Mercados Financieros Internacionales que Impactan a Toyota

Tipo de Cambio (divisas). Toyota opera globalmente y genera ingresos en múltiples monedas. Las fluctuaciones del yen japonés (JPY) frente al dólar (USD), euro (EUR) y otras monedas clave pueden alterar significativamente sus márgenes. La apreciación del yen reduce la competitividad de sus exportaciones.

Precios de Commodities. El precio del acero, aluminio, litio y petróleo impacta directamente en los costos de producción de vehículos y baterías eléctricas. Los incrementos sostenidos de estos commodities elevan los costos operativos.

Tasas de Interés Internacionales. El financiamiento de Toyota, incluyendo bonos corporativos y préstamos bancarios, está expuesto a variaciones de las tasas globales (como las fijadas por la Reserva Federal o el Banco de Japón). Tasas más altas aumentan el costo financiero.

Condiciones Macroeconómicas Globales. Crisis económicas, inflación, conflictos geopolíticos o desaceleraciones regionales afectan la demanda de vehículos, las cadenas de suministro y el acceso a financiamiento.

Instrumentos de Cobertura Utilizados por Toyota

Toyota utiliza una variedad de instrumentos financieros para gestionar su exposición al riesgo financiero internacional:

Derivados Financieros. Contratos de futuros, *forwards* y *swaps* para cubrir el riesgo cambiario y de tasas de interés.

Opciones sobre Divisas. Permiten limitar pérdidas en caso de movimientos desfavorables de monedas.

Seguro de Crédito a la Exportación. Reduce el riesgo de impago de clientes internacionales.

Diversificación Geográfica. Producir y vender localmente en regiones clave (EE.UU., Europa, Asia) disminuye la exposición al tipo de cambio.

Análisis de Resultados

El análisis completo de Toyota Motor Corporation 2021–2023 concluye que es un negocio sólido tanto operativa como estratégicamente, con algunas cuestiones financieras a monitorear en términos de generación de valor y sostenibilidad financiera. Esta evaluación se vuelve particularmente relevante en un contexto mundial de alta inestabilidad energética y económica, rápida evolución tecnológica y creciente atención a la movilidad sostenible.

Para los inversores, la conclusión de estos números es que Toyota sigue siendo una inversión atractiva tanto para inversores institucionales como minoristas. Los cambios favorables del capital de trabajo, el desarrollo gradual del patrimonio neto y el crecimiento de las ventas evidencian la expansión de la empresa con un buen potencial de ganancias. Aunque el ROE y el ROA disminuyen ligeramente en 2023, todavía indican un margen de beneficio aceptable, que es superior al promedio de la industria automotriz tradicional. Sin embargo, la disminución del EVA en 2023 es una señal de advertencia de que no se debe dar por sentado que la creación de beneficios está libre de riesgos mientras la empresa pueda recuperar su costo de capital, en particular bajo las amenazas de pagos de intereses aumentados y de un capital de deuda más caro.

Desde ese punto de vista, los inversores deben ser cautelosos ya que, aunque Toyota tiene fundamentos sólidos, opera en una industria intensiva en capital, con largos ciclos de innovación y enormes riesgos regulatorios/tecnológicos. Reducir el margen y aumentar los costos financieros plantea una reflexión que va más allá de los indicadores tradicionales e implica análisis complementarios, como la sostenibilidad de las inversiones en tecnología, desarrollo de vehículos eléctricos, transición energética, aspectos directamente relacionados con el valor futuro de las acciones.

En cuanto a la decisión de financiamiento, el diagnóstico revela una política conservadora y táctica sobre el uso del apalancamiento financiero. Su relación deuda-capital es estable, lo que indica cierto control sobre su apalancamiento. Pero el triplicado de los gastos financieros entre 2021 y 2023 crece en importancia y, eclipsando el ligero endurecimiento de la liquidez inmediata, merece un análisis del creciente peso de la deuda a largo plazo y sus convenios.

Este comportamiento proactivo podría estar relacionado con inversiones estructurales a intervalos; sin embargo, también podría reflejar una política de expansión oblicua, la cual, si es mal gestionada, podría socavar la rentabilidad esperada. Por lo tanto, una de nuestras principales recomendaciones para la alta dirección financiera de Toyota es fortalecer aún más la estructura de capital con una mezcla de financiación equilibrada, que minimice el Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC), analice fuentes de financiación adicionales (bonos verdes, financiamiento sostenible) y preserve la disciplina financiera icónica de Toyota. Asimismo, es importante asegurar que la expansión del apalancamiento sea coherente con retornos operativos sostenibles y la gestión del capital de trabajo que mantenga la liquidez, así como la resistencia a choques externos.

Por el contrario, la visión de resultados no puede ser solo de la situación presente. Toyota está experimentando una renovación que está abrazando la electrificación, la digitalización y nuevos negocios de movilidad. Todo esto requiere una visión más dinámica de las finanzas, donde las decisiones relacionadas con la inversión y financiamiento no deben hacerse únicamente basándose en indicadores a corto plazo, sino también teniendo en cuenta la viabilidad de los proyectos tecnológicos, el costo de oportunidad del capital y las expectativas del mercado sobre lo que verán en términos de innovación y preocupaciones ambientales.

En conclusión, el análisis financiero realizado muestra que Toyota es viable, pero tiene algunos problemas financieros y estratégicos, por lo que es necesario que el tomador de decisiones tome las salidas que se identifican en algunas perspectivas. Las opciones de inversión deben buscar gestionar el potencial de crecimiento a largo plazo frente a los riesgos de la competencia y el ámbito macroeconómico más amplio. Al mismo tiempo, la política de financiamiento: la porción de financiamiento que debe mantener el equilibrio entre la rentabilidad, la liquidez y la solvencia, y que tal estructura de capital debe ser maleable para enfrentar y superar los nuevos desafíos en la industria automotriz global.

Conclusiones

Toyota posee un apalancamiento financiero conservador (y no fluctuante), refiriéndose a la deuda a largo plazo como una parte del total del capital entre 1.49 y 1.56 y la deuda a largo plazo con respecto a los activos totales del 61%. La estrategia es consistente con la práctica de PAPDISCO de utilizar su sólido perfil financiero para apalancarse: era el enfoque de Mazer para añadir a sus activos y capital. No obstante, el aumento de las deudas a largo plazo, especialmente en la industria financiera, provocó un incremento de 3 veces en los costos financieros durante el período de estudio, indicando que existen dilemas hacia la eficiencia en el uso del capital y la consolidación de las estructuras financieras de TTYS.

A partir del ROE (9.40%, 10.58% y 8.52%; nuevamente, esta medida muestra que Toyota tuvo su mejor año en 2022, pero le fue peor en 2023, a pesar de aumentar su patrimonio y activos) y del ROA (3.66%, 4.24% y 3.35%; tres años seguidos vemos que Toyota tuvo mejor ROA en 2022 a pesar de un mal ROE), podemos ver que el año 2022 fue su mejor año.

Esto significa que el apalancamiento, que parece estable, no resulta en un aumento constante de la rentabilidad. Los gastos financieros han crecido en lugar de reducirse, mientras que el margen de beneficio neto ha disminuido (de 9.16% a 6.71%), indicando que el potencial del apalancamiento de deuda no se materializó completamente en 2023, afectando así la eficiencia de la posición de los fondos.

Mientras que el análisis financiero tradicional implica una empresa saludable, la dinámica del EVA implica una destrucción de valor en 2023 debido a un aumento dramático en el costo de capital (K_e) combinado con una caída en el retorno sobre el capital empleado (ROCE). Esto puede alterar la percepción de los inversores y crear mucho ruido en el precio de las acciones.

Menos rentabilidad y menor generación de valor suponen que el mercado va a descontar más expectativas "nuevas" con Toyota, si los problemas operativos y financieros derivados de la transición energética y tecnológica no se resuelven pronto.

La deuda y las renovaciones están creciendo como las finanzas, mientras que el margen neto y el EVA están disminuyendo desde 2023, mostrando una presión creciente sobre el valor para los accionistas. Incluso tan conservadora como ya es Toyota con su política financiera, el descenso en la eficiencia del capital tendría un impacto negativo en el crecimiento de los dividendos y en la creación de valor para los accionistas.

Por lo tanto, la empresa tiene que intentar optimizar su estructura de capital y ser muy cuidadosa con el valor de sus decisiones de financiamiento para seguir siendo atractiva para los inversores y justificar su existencia.

Recomendaciones

Mejorar el Análisis del Apalancamiento Empresarial a Nivel Nacional para Lograr el Equilibrio de la Estructura de Capital.

El diagnóstico sugiere que Toyota es excelente en la gestión de su apalancamiento financiero, manteniendo una proporción consistente de deuda a capital. Esta metodología también podría adaptarse profesionalmente para las empresas nacionales, ya que la influencia del apalancamiento sobre la estabilidad financiera se subestima frecuentemente.

Los profesionales también pueden comenzar diagnosticando la estructura de capital de su empresa a intervalos regulares, usando un instrumento como la proporción de deuda a capital y el costo promedio ponderado del capital (WACC) para mantener una financiación óptima para el crecimiento sin amenazar la solvencia o la rentabilidad.

Uso del Monitoreo EVA como Herramienta de Medición de Desempeño para la Creación de Valor

El análisis EVA de Toyota permitió a los investigadores identificar períodos de tiempo en los que la empresa destruyó valor, aunque reportó beneficios contables. Este enfoque debe ser incluido al realizar el análisis financiero de las empresas en el país, especialmente en sectores con grandes inversiones en activos (infraestructura, industria y agroindustria), debido a que permite evaluar si la inversión realmente supera el costo de capital. Para la corporación, introducir este pensamiento en su proceso estratégico y de presupuesto puede confirmar su compromiso de ejecutar más en los proyectos que agregan valor al accionista.

Mejorar la Gestión del Capital de Trabajo para Aumentar la Liquidez Operativa en Medio de Condiciones Cambiantes

Aunque la liquidez de Toyota también mejoró ligeramente, su débil ratio de efectivo y su pequeño aumento en el ciclo de efectivo en 2023 revelaron una vulnerabilidad que sería mayor en empresas con menos margen de maniobra. Esta conclusión puede ser aplicable a empresas nacionales, muchas de las cuales también están sufriendo de una insuficiencia de liquidez y la incapacidad de mantener cuentas por cobrar o inventarios.

Con este fin, los gerentes pueden promover sus aplicaciones para una mejor generación de políticas de cobro, para la gestión de inventarios y para negociaciones con proveedores con condiciones beneficiosas, con el fin de mejorar la solidez financiera de una organización.

Integrar el Proceso de Toma de Decisiones de Inversión con la Estrategia de Transformación en Sostenibilidad y Tecnología

Como dice el artículo, la nueva estrategia de Toyota es encontrar cómo rediseñar sus máquinas para que sean más limpias, conectadas y autónomas. Este proceso es costoso, pero crítico para su competitividad. Los sectores de energía, logística y manufactura también están experimentando transiciones similares a nivel nacional. Por lo tanto, los especialistas necesitan emplear herramientas similares a las que se han utilizado en este documento (ROE, ROA, análisis PESTEL herramienta de gestión estratégica, matriz DOFA) para evaluar la sostenibilidad financiera de las inversiones en innovación y sostenibilidad, de manera que las decisiones se basen en fundamentos técnicos sólidos y tengan una perspectiva duradera.

Limitaciones del Proyecto

El estudio se fundamenta únicamente en datos secundarios, es decir, en datos públicos extraídos de los informes anuales de Toyota, portales como el SEC (U.S. Securities and Exchange Commission), MarketScreener, Yahoo! Finances y otras fuentes oficiales. No se obtuvo acceso a información interna, operativa o estratégica confidencial de la empresa, ni se realizaron entrevistas a los directivos, gerentes financieros o colaboradores de la empresa. Por lo tanto, conclusiones y recomendaciones provienen únicamente del análisis técnico de estados financieros consolidados y de la interpretación de indicadores clave, y no de consideraciones subjetivos.

Además, el análisis presenta algunas limitaciones. Se basó en información pública y consolidada, por lo que no fue posible profundizar en decisiones específicas por unidad de negocio o región. El periodo evaluado (2021-2023), aunque útil para identificar tendencias recientes, resulta corto para observar ciclos financieros más amplios. Finalmente, el enfoque se centró en indicadores tradicionales como ROE, ROA y WACC, sin incluir modelos predictivos ni simulaciones, que podrían enriquecer el análisis de riesgos y oportunidades futuras.

Variables y Categorías Conceptuales

Para enriquecer futuras exploraciones en este campo y reforzar el análisis financiero de Toyota o de cualquier otra empresa perteneciente a la industria automotriz, podemos sugerir la inclusión de las siguientes categorías conceptuales y variables:

Sostenibilidad financiera para el análisis: Incorporar indicadores ESG, generación de carbono por unidad producida, inversión en tecnologías limpias y compatibilidad con la taxonomía verde internacional.

Valor de marca y activos intangibles: Imaginar el efecto en el valor financiero de la empresa de activos como la reputación, la innovación y el capital humano.

Métricas operativas de unidades de negocio: Evaluar para ayudar a gestionar las ganancias por región geográfica o producto, para poder comprender mejor qué está impulsando el valor de tu negocio.

Gestión del riesgo financiero: Los modelos de cobertura contra tasas de interés, tasas de cambio y fluctuaciones de los principales insumos son indispensables para empresas globales como Toyota.

Tecnología y digitalización: Examinar el retorno de las inversiones en inteligencia artificial, conducción autónoma, automatización y digitalización, y explicar las conexiones con la rentabilidad futura y el valor de mercado.

La incorporación de estos factores hará que los diagnósticos financieros sean más completos, correspondiendo a la complejidad del nuevo entorno empresarial y las condiciones de los mercados financieros modernos.

Recomendación Final

Es evidente a partir de estos hallazgos que Toyota Motor Corporation no empleó el nivel óptimo de estructura de capital, rentabilidad, apalancamiento financiero y desempeño en los mercados de valores en los tres años de 2021 a 2023. Planteó una estrategia progresiva de optimización de costos de capital a la alta dirección para lograr la eficiencia financiera de manera que no afecte la sostenibilidad operativa ni el valor de la riqueza de los accionistas.

Esta estrategia debería incluir:

Controles regulares del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) y el Rendimiento sobre el Capital Empleado (ROCE), de modo que se espera que cualquier nuevo proyecto de inversión genere un retorno sobre la inversión superior a los costos de capital.

Diversificar las fuentes de financiamiento añadiendo nuevos tipos de instrumentos, como bonos verdes o préstamos vinculados a la sostenibilidad, que no solo son menos perjudiciales para la reputación, sino que también ofrecen un mejor trato.

Reconsiderar la política de dividendos asegurando que la continuidad de los dividendos esté respaldada por un nivel de flujos de efectivo operativo que sea sostenible y que no dependa excesivamente de la estructura de capital.

La última recomendación es sugerir a Toyota que mejore el análisis de sensibilidad y el pronóstico de escenarios financieros incorporando factores del entorno macroeconómico y tecnológico. Así pueden prever un aumento en las tasas de interés, tipos de cambio, regulaciones de carbono o cualquier otra cosa, etc., y mantener una base ágil para su rol como líder en el mercado global de automóviles.

Referencias Bibliográficas

BBC. (2022). *Toyota recupera su trono: cómo la empresa japonesa logró superar a General Motors como el mayor vendedor de autos en Estados Unidos.*

<https://www.bbc.com/news/business-60313571>

BBC. (2022, 10 febrero). *Toyota recupera su trono: cómo la empresa japonesa logró superar a General Motors como el mayor vendedor de autos en Estados Unidos.*

<https://www.bbc.com/news/business-60313571>

Bloomberg Línea. (2024). *Toyota alcanza su tercer récord mensual en ventas: fuerte demanda en EE. UU., Japón y China.* <https://www.bloomberglinea.com/negocios/toyota-alcanza-su-tercer-record-mensual-en-ventas-fuerte-demanda-en-eeuu-japon-y-china/>

Bloomberg Línea. (2024, abril). *Toyota alcanza su tercer récord mensual en ventas: fuerte demanda en EE. UU., Japón y China.* <https://www.bloomberglinea.com/negocios/toyota-alcanza-su-tercer-record-mensual-en-ventas-fuerte-demanda-en-eeuu-japon-y-china/>

FPT Semiconductor. (2023). *Japan's 10-year tax reduction strategy: A boost for the electric vehicles and semiconductor chip industries.* <https://fpt-semiconductor.com/japans-10-year-tax-reduction-strategy-a-boost-for-the-electric-vehicles-and-semiconductor-chip-industries/>

IMARC Group. (2025). *Japan hybrid vehicles market: Industry trends, share, size, growth & forecast 2024–2032.* <https://www.imarcgroup.com/japan-hybrid-vehicles-market>

INEAK. (s.f.). *Toyota's global expansion strategies and challenges.*

<https://www.ineak.com/toyotas-global-expansion-strategies-and-challenges/>

Investopedia. (2024). *Financial Hedging Strategies.*

<https://www.investopedia.com/terms/h/hedge.asp>

Macrotrends LLC. (2024). Toyota debt to equity ratio 2010–2024 | TM.

<https://www.macrotrends.net/stocks/charts/TM/toyota/debt-equity-ratio>

MarketScreener. (2025). *Toyota Motor Corporation - Datos financieros*.

<https://es.marketscreener.com/cotizacion/accion/TOYOTA-MOTOR-CORPORATION-6492484/finanzas>

MLQ.AI. (2025). *Ganancias por acción (EPS) de Toyota Motor*.

<https://mlq.ai/stocks/TOYOF/earnings-per-share>

Nava, M. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-628.

http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-99842009000400009&lng=es&tlng=es.

Nava Rosillón, M. A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606–628.

http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-99842009000400009

Nimo Gordillo. (s.f.). *Historia de Toyota: cómo se convirtió en una marca líder en la fabricación de coches*. <https://nimogordillo.es/historia-de-toyota-como-se-convirtio-en-una-marca-lider-en-la-fabricacion-de-coches>

ReportLinker. (2025). *Nvidia and Toyota: Pioneering the future of autonomous driving*.

<https://www.reportlinker.com/article/10110>

Revistas IMEF. (s.f.). *Análisis horizontal y vertical: la importancia de su aplicación en los estados financieros*. <https://www.revista.imef.org.mx/articulo/analisis-horizontal-y-vertical-la-importancia-de-su-aplicacion-en-los-estados-financieros>

Santander Trade. (2025). *Japón: política y economía*.

<https://santandertrade.com/es/portal/analizar-mercados/japon/politica-y-economia>

Statista. (2025). *Sales share of hybrid passenger cars in Japan from 2016 to 2023*. de

<https://www.statista.com/statistics/1393793/japan-sales-share-hybrid-passenger-cars/>

StatMuse. (s.f.). *Toyota market cap 2023*. <https://www.statmuse.com/money/ask/toyota-market-cap-2023>

Toyota Motor Corporation. (2023). *Integrated Report 2023*.

<https://global.toyota/en/ir/library/integrated>

Toyota Motor Corporation. (2023). *Sustainability Data Book 2023*.

https://global.toyota/pages/global_toyota/sustainability/report/sdb/sdb23_en.pdf

Toyota Motor Corporation. (2024). *Formulario 20-F por el año fiscal terminado el 31 de marzo de 2024*. Presentado ante la Comisión de Bolsa y Valores de EE. UU.

<https://global.toyota/en/ir/library/sec>

Toyota Motor Corporation. (2024). *Dividend*. <https://global.toyota/en/ir/stock/dividend/>

Toyota Motor Corporation. (2025). *Company overview*

<https://global.toyota/en/company/profile/overview>

Toyota Motor Corporation. (2025). *Toyota Production System — origen y filosofía*.

<https://global.toyota/en/company/vision-and-philosophy/production-system/index.html>

Toyota of Deerfield Beach. (2024). *The history of Toyota*.

<https://www.toyotaofdeerfieldbeach.com/blog/2024/may/29/the-history-of-toyota.htm>

Toyota Global. (2025). *Corporate newsroom – 2024 news release*.

<https://global.toyota/en/newsroom/corporate/42056052.html>

Toyota. Es. (s.f.). *Filosofía del sistema de producción Toyota*. <https://www.toyota.es/historia-filosofia/filosofia/toyota-product-system>

Toyota. (s.f.). *Stock outline*. <https://global.toyota/en/ir/stock/outline>

U.S. Securities and Exchange Commission (SEC). (2021). Toyota Motor Corporation annual report (Form 20-F).

<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1094517/000119312521158248/d158831dex991.htm>

U.S. Securities and Exchange Commission. (2021). *Toyota Annual Report Form 20-F*.

<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1094517/000119312521158248/d158831dex991.htm>

Yahoo Finance. (2021). Toyota Motor Corporation (7203.T) financials.

<https://finance.yahoo.com/quote/7203.T/financials>

YCharts Inc. (2024). Toyota Motor Debt to Equity Ratio (Quarterly).

https://ycharts.com/companies/TM/debt_to_equity_ratio

YCharts Inc. (2024). *Toyota Motor Financial Overview*. <https://ycharts.com/companies/TM>

Apéndices

Apéndice A

Archivo de Soporte Financiero en Excel

https://docs.google.com/spreadsheets/d/11mVQ9yEHrB3eTPC0DVa8W-xX0n_J-QdW/edit?usp=sharing&oid=112458956193947397200&rtpof=true&sd=true

Fuente. Autoría Propia. Este archivo contiene todos los datos extraídos de los estados financieros de Toyota, como también el cálculo de los ratios financieros.