

## **Diagnóstico financiero y análisis bursátil Chevrolet S.A**

Laura Yubely Recalde Moriano

Leydi Johhana Hincapie Hincapie

Lorena Sierra Martinez

Jhon Sebastian Nupan Benavides

Daniel Ricardo Monroy Riascos

Asesor

Didier Perez Galindo

Universidad Nacional Abierta y a Distancia – UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas Económicas Contables y de Negocios ECACEN

Contaduría pública

2025

## Dedicatoria

Dedicamos este trabajo de diplomado con todo nuestro corazón a quienes han sido nuestra fuerza, nuestro refugio y nuestra compañía en este camino.

A Dios, por sostenernos con su gracia en medio de la incertidumbre, por darnos fortaleza en la debilidad y por recordarnos que todo esfuerzo tiene su recompensa. Sin su guía y misericordia, este logro no habría sido posible.

A nuestras familias, que han sido refugio en los días difíciles y luz en los momentos de oscuridad. A nuestros padres, que con sacrificio silencioso y amor inmenso nos enseñaron que los sueños se construyen con esfuerzo, paciencia y fe. Cada paso en este camino lleva su huella, su ejemplo, su confianza en nosotras y nosotros.

A nuestras amigas y amigos, que estuvieron con nosotras/os en los momentos de mayor cansancio, compartiendo sonrisas, desahogos, abrazos sinceros y palabras de aliento cuando más los necesitábamos. Gracias por creer en nosotras/os incluso cuando dudamos.

Su compañía hizo más llevadero este camino.

A quienes, aunque ya no están, dejaron una huella imborrable en nuestras vidas. Su recuerdo nos dio fuerza; su amor nos acompaña siempre.

Y a nosotras/os mismas/os por resistir, por volver a empezar tantas veces, por llorar, seguir y no abandonar. Este trabajo de diplomado es la prueba de que podemos lograr lo que nos propongamos, incluso cuando el camino parece imposible. Hoy nos abrazamos con orgullo.

### **Agradecimientos**

Expresamos nuestro más sincero agradecimiento a Dios, fuente de fortaleza, sabiduría y guía constante durante este camino académico, por permitirnos avanzar con determinación hacia la meta profesional que hemos trazado. A nuestro docente Didier Perez Galindo, agradecemos profundamente su acompañamiento, dedicación y disposición, cualidades que han sido clave para nuestro proceso de aprendizaje en este diplomado. Asimismo, extendemos nuestra gratitud a cada uno de los docentes que, con entrega y compromiso, compartieron sus conocimientos y experiencias profesionales, aportando valor a nuestra formación como futuros contadores. También agradecemos a la Universidad Nacional Abierta y a Distancia – UNAD, por brindarnos la oportunidad de formarnos en una institución que promueve el crecimiento académico, ético y humano. Reconocemos el papel de nuestros compañeros de grupo, quienes, con respeto, responsabilidad y trabajo colaborativo, hicieron posible el desarrollo exitoso de este proyecto. Finalmente, gracias a cada lector de este trabajo, pues su interés es muestra del reconocimiento al esfuerzo, análisis e investigación que hemos realizado para consolidar los aprendizajes adquiridos a lo largo de nuestra carrera universitaria.

## Resumen

El presente trabajo tiene como fin analizar la situación financiera de la empresa Chevrolet s.a. entre los años 2022 – 2024 haciendo énfasis en su rentabilidad, nivel de endeudamiento, liquidez y capacidad para generar valor económico. Está dirigido principalmente a estudiantes, docentes y profesionales interesados en el diagnóstico financiero empresarial y su impacto en la sostenibilidad del negocio. La investigación surge ante la evidente pérdida de rentabilidad de la compañía, el aumento del apalancamiento financiero y la disminución progresiva del capital de trabajo. Esto motivó el desarrollo de un análisis financiero profundo, utilizando herramientas como el método DuPont, el cálculo del ROCE, el EVA, indicadores de liquidez, solvencia, eficiencia y endeudamiento. El estudio adopta un enfoque cuantitativo, descriptivo y analítico. Se analizaron los estados financieros disponibles para los tres años objeto de estudio, apoyándose también en referencias sectoriales y marcos normativos contables vigentes. A través del análisis se identificó que Chevrolet s.a. Mantiene una estructura financiera poco saludable, marcada por un EVA negativo acumulado, un ROCE en caída y una alta dependencia del endeudamiento para operar. Los hallazgos reflejan que, aunque los ingresos han tenido un leve crecimiento, no han sido suficientes para compensar los altos gastos financieros ni la pérdida de eficiencia operativa. Esto ha generado un impacto directo en su valor económico y en su sostenibilidad a mediano plazo. Finalmente, el trabajo propone recomendaciones como la implementación de un sistema de planeación financiera basado en escenarios de estrés, el control más riguroso del gasto, la optimización de cartera y una revisión estructural del modelo de negocio. Estas estrategias buscan revertir la situación actual y proyectar a la empresa hacia una gestión más sólida y responsable.

**Palabras clave:** Rentabilidad, Liquidez, Sostenibilidad, EVA, ROE

### **Abstract**

This study aims to analyze the financial situation of Chevrolet S.A. during the period 2022–2024, with a particular focus on its profitability, debt levels, liquidity, and ability to generate economic value. It is intended primarily for students, professors, and professionals interested in corporate financial diagnostics and their impact on business sustainability. The research was motivated by the company's evident decline in profitability, increasing financial leverage, and the progressive deterioration of working capital. A thorough financial analysis was conducted using tools such as the DuPont model, ROCE, EVA, and indicators of liquidity, solvency, efficiency, and indebtedness. The study follows a quantitative, descriptive, and analytical approach, based on the company's financial statements from the three-year period, supported by industry benchmarks and current accounting standards. The findings reveal that CHEVROLET S.A. maintains an unhealthy financial structure, characterized by a negative accumulated EVA, a declining ROCE, and a high dependence on debt for operations. Although revenue has shown slight growth, it has not been enough to offset high financial expenses or the loss of operational efficiency, directly impacting the company's economic value and medium-term sustainability. The study concludes with recommendations such as implementing a financial planning system based on stress scenarios, stricter expense control, portfolio optimization, and a structural review of the business model. These strategies aim to reverse the current situation and guide the company toward more solid and responsible management.

***Keywords:*** Profitability, Liquidity, Sustainability, EVA, ROE

## Tabla de Contenido

Introducción .....	14
Justificación.....	15
Objetivos .....	16
Objetivo General .....	16
Objetivos Específicos .....	16
Caracterización de la Problemática .....	17
Justificación.....	20
Marco teórico .....	21
Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa.....	21
Calculo de Cinco Ratios Financieros y un Análisis .....	22
Árbol de Rentabilidad con los Inductores .....	27
Construcción del Árbol de Rentabilidad .....	27
Relación con Inductores Estratégicos.....	28
Margen neto. Se deteriora por altos costos financieros y posiblemente ineficiencias operativas. ....	28
Apalancamiento financiero. Altamente elevado, si bien es típico en compañías de financiamiento, con rentabilidad negativa aumenta el riesgo financiero. ....	28
Cálculo del EVA (valor económico agregado) .....	28
Datos estimados.....	28
Análisis del EVA y conclusiones .....	29
Recomendación estratégica .....	29
Cálculo del ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes) .....	31

Interpretación.....	33
Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) .....	34
Principales fuentes de financiación .....	35
Impacto de las Fuentes de Financiación sobre el WACC .....	35
Nivel de Endeudamiento de la Empresa Respecto de Otras de la Misma Industria .....	36
Implicaciones de estas Diferencias.....	37
Posibles Factores que Motivan el alto Endeudamiento.....	37
Costo de capital propio elevado ( $K_e = 16\%$ ) .....	37
Calificación Crediticia y Bonos Corporativos.....	37
Análisis del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO).....	39
Cálculo de Grados de Apalancamiento GAO - GAF - GAT -Ratio de Cobertura de Interés .....	39
Estado Actual de la Empresa.....	40
Conclusión del Análisis de Apalancamiento.....	40
Empresas Similares en el Sector y los Medios de Financiación que Están Utilizando .....	42
Cuadro Comparativo Empresas del Sector Automotor .....	42
Marco Metodológico .....	44
Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial en el cual la Empresa Desarrolla su Actividad Económica.....	47
Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa .....	49
Técnica del Análisis de Fuerzas Competitivas de Michael Porter .....	50
Análisis DOFA.....	51
Matriz de Estrategias.....	51

Análisis del Tamaño y Composición Financiera de Chevrolet S.A.....	53
Análisis de la Política de Dividendos.....	56
Implicaciones para la Cotización de la Acción.....	56
Indicador.....	57
Primera Salida en Bolsa de Chevrolet.....	59
Motivaciones.....	59
Restricciones e Inconvenientes.....	59
Restricciones o Inconvenientes que se Enfrentó en el Proceso.....	60
Pérdida de Rentabilidad.....	60
El Margen Neto se Deterioró.....	60
Altos Costos Financieros.....	60
Mayores Provisiones por Riesgo de Crédito.....	60
Problemas de Liquidez.....	60
Alta Carga Regulatoria.....	61
Dependencia de Ingresos No Recurrentes.....	61
Evolución de la Estructura Financiera.....	62
Estructura Financiera en los Primeros Años (2009-2013).....	62
Evolución Posterior (2013-2020).....	62
Cambios Importantes.....	62
Características Actuales.....	63
Resumen de Evolución de la Estructura Financiera de Chevrolet.....	63
Identificación de las Variables de los Mercados Financieros Internacionales.....	64
Variables de los Mercados Financieros Internacionales.....	64

Tipo de Cambio (USD/COP) .....	64
Tasas de Interés Internacionales .....	64
Naturaleza del Riesgo .....	64
Impacto.....	64
Precios Internacionales de Commodities (Petróleo, Acero, Etc.) .....	65
Naturaleza del Riesgo .....	65
Impacto Indirecto .....	65
Liquidez y Apetito de Riesgo en Mercados Globales .....	65
Naturaleza del riesgo.....	65
Impacto.....	65
Calificación Soberana y Riesgo País.....	65
Naturaleza del riesgo.....	65
Impacto.....	65
Instrumentos De Cobertura Utilizados Por Chevrolet S.A.....	66
Gestión de Riesgo Crediticio – Modelo de Referencia (SARC).....	66
Descripción técnica .....	66
Función de cobertura.....	66
Diversificación De Fuentes de Fondos .....	66
Chevrolet S.A.....	66
Función de cobertura.....	66
Provisiones Contracíclicas y Procíclicas.....	66
Función de cobertura.....	67
Otras Alternativas de Cobertura Disponibles en el Mercado Financiero .....	68

	10
Derivados Financieros.....	68
Cobertura Natural (Natural Hedging) .....	68
Seguros Financieros .....	68
Calce de Vencimientos.....	68
Política Activa de Asset-Liability Management (ALM).....	68
Resultados .....	70
Análisis Bursátil Fundamental .....	70
Instrumentos de Cobertura en Negocios Internacionales .....	72
Cobertura de Cartera Vencida y Garantías Sobre Vehículos .....	72
Cobertura Cambiaria y Gestión del Riesgo de Moneda.....	72
Principales Commodities y Divisas que Afectan el Modelo de Negocio.....	73
Divisa Principal.....	73
Commodities Relacionados con la Industria Automotriz.....	73
En Chevrolet s.a .....	73
Mercado de Vehículos Usados.....	74
Calculo del PER y PEG.....	75
PER (Precio a Ganancia).....	75
PEG Ajustado al Crecimiento .....	75
Tasa de crecimiento de beneficios.....	75
Cálculo del PEG.....	75
Análisis del PER y PEG .....	76
Discusión.....	77
Discusión de los resultados en sus implicaciones para la toma de decisiones de inversión	

	11
y financiación .....	77
Conclusiones del Diagnóstico Realizado .....	78
Limitaciones del Proyecto .....	79
Futuras Líneas de Análisis .....	80
Recomendaciones de los Resultados .....	81
Rediseño del Modelo Operativo para Mejorar el Margen Neto .....	81
Reestructuración del Perfil de Deuda y Disminución del Apalancamiento Financiero ...	81
Enfoque estratégico en innovación y sostenibilidad .....	81
Optimización del Portafolio de Crédito y Políticas de Cobranza.....	81
Recomendación Final.....	82
Se Sugiere.....	83
Conclusiones .....	84
Bibliografía.....	85

## Lista de Tablas

<b>Tabla 1</b> <i>Margen Neto</i> .....	22
<b>Tabla 2</b> <i>Rotación de Activos</i> .....	23
<b>Tabla 3</b> <i>Indicador de Apalancamiento</i> .....	24
<b>Tabla 4</b> <i>Rentabilidad del Patrimonio (ROE)</i> .....	25
<b>Tabla 5</b> <i>Fondo de Maniobra</i> .....	26
<b>Tabla 6</b> <i>Multiplicador de Apalancamiento (Apalancamiento Financiero)</i> .....	28
<b>Tabla 7</b> <i>Datos Base para el Cálculo</i> .....	34
<b>Tabla 8</b> <i>Cálculo del WACC</i> .....	34
<b>Tabla 9</b> <i>Comparación del Endeudamiento</i> .....	36
<b>Tabla 10</b> <i>Cuadro Comparativo</i> .....	42
<b>Tabla 11</b> <i>Resumen de las cuentas del Estado de Situación Financiera</i> .....	44
<b>Tabla 12</b> <i>Estado de Situación Financiera</i> .....	45
<b>Tabla 13</b> <i>Estado de Resultados</i> .....	45
<b>Tabla 14</b> <i>Análisis de Competitividad</i> .....	50
<b>Tabla 15</b> <i>Análisis DOFA</i> .....	51
<b>Tabla 16</b> <i>Matriz de Estrategias</i> .....	51
<b>Tabla 17</b> <i>Características de Dividendos</i> .....	56
<b>Tabla 18</b> <i>Indicadores</i> .....	71
<b>Tabla 19</b> <i>Precios Estimados</i> .....	73

## Lista de Figuras

<b>Figura 1</b>	<i>Margen Neto de Rentabilidad</i> .....	22
<b>Figura 2</b>	<i>Rotación de Activos en Veces</i> .....	23
<b>Figura 3</b>	<i>Multiplificador de Apalancamiento</i> .....	24
<b>Figura 4</b>	<i>ROE</i> .....	25
<b>Figura 5</b>	<i>Herramientas de Análisis Financiero Utilizadas en el Estudio de Chevrolet S.A.</i> .....	29
<b>Figura 6</b>	<i>Análisis de Sensibilidad</i> .....	31
<b>Figura 7</b>	<i>Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes</i> .....	32
<b>Figura 8</b>	<i>Prima de Riesgo y Comparación del Beta</i> .....	32
<b>Figura 9</b>	<i>GAO - GAF – GAT</i> .....	39
<b>Figura 10</b>	<i>Radio de Cobertura por Interés</i> .....	39
<b>Figura 11</b>	<i>Análisis Horizontal, Variaciones en Activos, Pasivos y Patrimonio</i> .....	46

## Introducción

El presente trabajo tiene como propósito realizar un análisis integral del desempeño financiero de la empresa Chevrolet s.a. durante el período 2022-2024, identificando los factores que han afectado su rentabilidad, liquidez y sostenibilidad operativa. En un contexto económico y sectorial cada vez más dinámico y competitivo, las organizaciones enfrentan el reto constante de adaptarse a los cambios del entorno y optimizar sus recursos para garantizar su permanencia en el mercado.

Chevrolet s.a., reconocida marca automotriz con fuerte presencia en el mercado colombiano, ha experimentado en los últimos años una situación financiera compleja, caracterizada por altos niveles de endeudamiento, pérdida de rentabilidad y deterioro del capital de trabajo. Estas condiciones justifican la necesidad de realizar un diagnóstico financiero que permita identificar debilidades estructurales y proponer estrategias orientadas a la recuperación económica de la empresa.

Este estudio se apoya en herramientas de análisis financiero como el método DuPont, el cálculo del ROCE, el EVA y otros indicadores clave que permiten evaluar el valor creado o destruido por la organización. Asimismo, se incorpora un análisis del entorno competitivo y del mercado automotor colombiano, con el fin de contextualizar los hallazgos y formular recomendaciones estratégicas coherentes con la realidad del sector.

De esta manera, este trabajo no solo busca fortalecer las competencias analíticas en el campo de las finanzas corporativas, sino también contribuir a la comprensión de los desafíos que enfrentan las empresas del sector automotor en Colombia y América Latina. El análisis realizado constituye una herramienta valiosa tanto para la toma de decisiones gerenciales como para el desarrollo de propuestas académicas en el área contable y financiera.

## **Justificación**

La realización de un diagnóstico financiero en la empresa Chevrolet s.a. Se considera pertinente debido a la necesidad de evaluar de forma objetiva la evolución de sus principales indicadores financieros durante el periodo 2022-2024. La información revelada en el análisis horizontal muestra variaciones significativas en activos, pasivos y patrimonio, como una disminución del 45,3% en activos y del 78,9% en patrimonio entre 2023 y 2022, lo cual podría evidenciar problemas estructurales de liquidez, endeudamiento o rentabilidad que requieren una intervención oportuna.

Llevar a cabo este diagnóstico no solo permite identificar áreas críticas para la sostenibilidad financiera de la empresa, sino que también ofrece herramientas para la toma de decisiones estratégicas, tales como la optimización de recursos, la mejora de la estructura de capital y la planificación de inversiones. Además, en un entorno económico dinámico y competitivo, disponer de una evaluación detallada contribuye al fortalecimiento del control financiero interno y la transparencia empresarial.

El valor agregado de este trabajo radica en su aporte al campo de las finanzas corporativas, ya que permite aplicar técnicas de análisis financiero práctico, como el análisis DuPont y el cálculo del fondo de maniobra, los cuales ofrecen una visión integral del desempeño financiero de la empresa. Así, este estudio no solo beneficia a la organización evaluada, sino que también enriquece la comprensión académica y profesional sobre cómo interpretar y utilizar la información financiera para promover decisiones eficientes y sostenibles.

## **Objetivos**

### **Objetivo General**

Analizar la información contenida en los estados financieros de la empresa con el fin de evaluar su situación económica y financiera durante el período contable 2024 para facilitar la toma de decisiones estratégicas.

### **Objetivos Específicos**

Identificar las partidas más representativas de los estados financieros (balance general y estado de resultados) del año 2024, con el fin de determinar los principales componentes del activo, pasivo, patrimonio, ingresos y gastos.

Comparar las variaciones de las cuentas financieras entre los años 2023 y 2024, utilizando herramientas de análisis vertical y horizontal, para detectar cambios significativos en la estructura financiera de la empresa.

Interpretar los indicadores financieros clave derivados de los estados financieros del año 2024 para valorar el desempeño económico de la organización.

Descomponer las relaciones entre las cuentas contables mediante el análisis de razones financieras, para establecer fortalezas y debilidades en la gestión contable y financiera de la empresa.

## **Caracterización de la Problemática**

Chevrolet s.a. es una marca automotriz de origen estadounidense, perteneciente al conglomerado General Motors Company (GM), uno de los fabricantes de vehículos más grandes del mundo. Fundada en 1911, Chevrolet s.a. se ha consolidado como una marca global con presencia en más de 100 países, destacándose por su capacidad de adaptación a distintos mercados y segmentos.

Su portafolio de productos abarca desde vehículos compactos hasta camionetas, SUVs y modelos eléctricos, con un enfoque en la innovación, la calidad y la accesibilidad.

Esta empresa internacional ha presentado variaciones en sus estados financieros, la cual a la fecha atraviesa una situación financiera crítica que se manifiesta en la disminución significativa de sus activos, patrimonio y estados financieros negativos durante el período 2022-2024.

El problema que enfrenta Chevrolet s.a. se puede definir como una inestabilidad financiera, derivada de la disminución de su rentabilidad, la pérdida de su patrimonio, el aumento del endeudamiento y la falta de liquidez operativa.

Esta situación compromete su capacidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, generar utilidades consistentes y mantener su competitividad en un mercado automotor en transformación. Se trata de una problemática estructural que requiere acciones estratégicas para corregir deficiencias internas y responder a las nuevas condiciones del entorno económico y sectorial, todo lo anterior sin contar que el mercado automotor que, aunque en recuperación, sigue siendo altamente competitivo y variado.

El análisis financiero revela que la situación está delimitada a los tres últimos años contables (2022-2024), período en el cual Chevrolet s.a. ha evidenciado un deterioro progresivo

en su desempeño económico. En este marco temporal, se observa un comportamiento negativo sostenido en indicadores clave como el margen neto de rentabilidad, el retorno sobre el patrimonio (ROE) y el capital de trabajo, lo cual compromete la sostenibilidad operativa y la confianza de los inversionistas.

Esto sin contar con los cambios en las expectativas del consumidor hacia vehículos más eficientes y sostenibles que imponen una presión adicional sobre la empresa, obligándola a adaptar su oferta tecnológica en un contexto de alta demanda y rivalidad en el mercado.

A partir de este diagnóstico, se plantea la necesidad urgente de diseñar estrategias integrales que permitan mejorar la situación financiera de la empresa, todo en busca de mejorar la eficiencia y efectividad operativa, generando una transformación del portafolio de productos hacia modelos sostenibles. Estas estrategias deben ser orientadas por una evaluación crítica de los indicadores financieros y los inductores clave de valor, como el apalancamiento, la rotación de activos y la rentabilidad operativa, que permitan a la empresa Chevrolet s.a. revertir su tendencia negativa y asegurar su viabilidad y rentabilidad a largo plazo.

La problemática puede definirse como una crisis financiera con factores que agravan y afecta la capacidad de Chevrolet s.a. para mantener su posición competitiva, asegurar la solvencia a corto plazo y generar valor para los accionistas; entre ellos, la alta dependencia al endeudamiento, rentabilidad negativa, ineficiencia operativa, entre otros.

Esta situación es el resultado de factores internos como externos: desde una estructura de costos ineficiente, limitada adopción de tecnologías limpias y alta exposición al endeudamiento, hasta un entorno económico restrictivo y un cambio acelerado en las preferencias del mercado automotor.

De acuerdo a lo anterior, surge la siguiente pregunta orientadora del análisis

¿Qué acciones estratégicas y financieras debe implementar Chevrolet s.a. para recuperar su estabilidad económica y mejorar su rentabilidad, considerando los resultados obtenidos en el diagnóstico financiero del periodo 2022-2024?

## **Justificación**

La presente investigación tiene como propósito fundamental analizar la situación financiera de la empresa Chevrolet S.A. en el período 2022–2024, con el fin de identificar fortalezas, debilidades y posibles riesgos que puedan comprometer su sostenibilidad en el mercado. Dado el impacto que ha tenido la coyuntura económica nacional e internacional sobre el sector automotor, resulta necesario realizar un diagnóstico detallado que permita comprender el comportamiento de sus estados financieros y evaluar la eficiencia en la gestión de sus recursos.

Este trabajo se justifica en la medida en que proporciona herramientas clave para la toma de decisiones gerenciales, contables y financieras, permitiendo así proponer estrategias orientadas a la mejora de su liquidez, rentabilidad y endeudamiento. Asimismo, este análisis contribuye a fortalecer las competencias profesionales de los integrantes del grupo, al aplicar conocimientos teóricos y prácticos en un contexto real y dinámico, como lo es el de una compañía de gran trayectoria en el país.

Además, la elección de Chevrolet S.A. como objeto de estudio responde al interés por examinar una empresa de alto reconocimiento, lo que permite dimensionar los desafíos que enfrentan las grandes organizaciones frente a cambios económicos, normativos y tecnológicos, y cómo estos afectan directamente su desempeño financiero y proyecciones futuras.

## Marco teórico

### Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa

Utilizando algunos de los ratios se realizó el cálculo del ciclo de maduración y ciclo del efectivo, teniendo en cuenta la rotación del inventario de las cuentas por cobrar y de las cuentas por pagar

En la razón de liquidez se tendrá en cuenta la razón corriente y la prueba ácida por lo tanto decimos que la razón corriente de la empresa tiene COP 1,22 en activos corrientes por cada peso de pasivos corrientes. Esto indica una posición aceptable, aunque no holgada, para cubrir sus obligaciones de corto plazo.

Mientras que la prueba ácida es de 0,16: Excluyendo activos menos líquidos (como cartera de crédito), la liquidez inmediata es muy limitada. Esto sugiere una alta dependencia de ingresos por cartera para cubrir compromisos.

Y con respecto a las rotaciones y ciclos se dará a conocer la rotación de cuentas por cobrar y rotación de cuentas por pagar lo que nos muestra lo siguiente

La rotación de cuentas por cobrar es de 16,5 días, en promedio, es decir que la empresa tarda unos 16 días en recaudar sus cuentas por cobrar. Esto es un indicador muy positivo en términos de recuperación rápida de efectivo.

Sin embargo, la rotación de cuentas por pagar es de 495,6 días es decir que la empresa tarda en promedio más de 1 año en pagar a sus proveedores. Este valor es elevado, posiblemente porque la mayoría de las obligaciones financieras están estructuradas en plazos largos o pagos diferidos.

Los ciclos operativos son de 16,5 días al no manejar inventario, el ciclo operativo corresponde únicamente al tiempo que tarda en recaudar las cuentas por cobrar.

El ciclo de efectivo es de - 479,1 días es decir que un ciclo de efectivo negativo implica que la empresa cobra antes de pagar sus obligaciones. En este caso, se trata de una posición altamente favorable, ya que tiene mucho margen de maniobra para financiar sus operaciones.

### Calculo de Cinco Ratios Financieros y un Análisis

**Tabla 1**

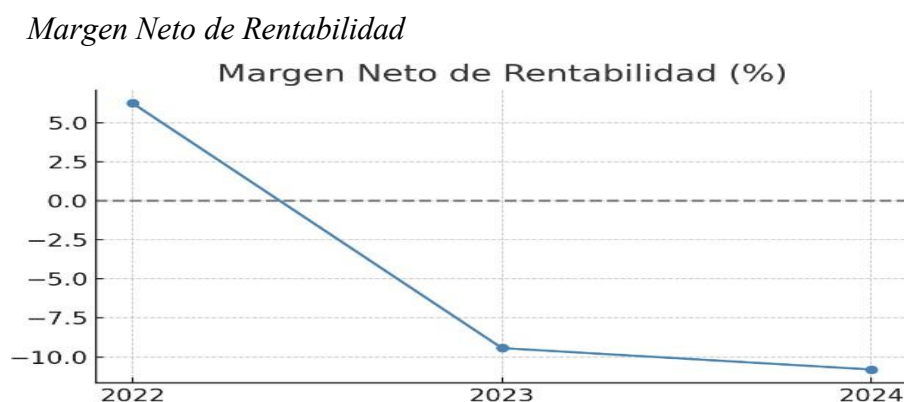
*Margen Neto*

Año	Fórmula	Resultado
2022	$(19,630/314,454) \times 100 = 6.24\%$	6,24%
2023	$(-40,201/426,282) \times 100 = -9.43\%$	-9,43%
2024	$(-43,510/402,481) \times 100 = -10.8\%$	-10,8%

*Nota.* Resultados del margen neto.

En el margen neto de rentabilidad se evidencia una pérdida creciente desde el año 2023. Es decir que la empresa no está generando utilidades sobre sus ventas, lo que puede estar asociado a costos elevados o disminución de ingresos.

**Figura 1**



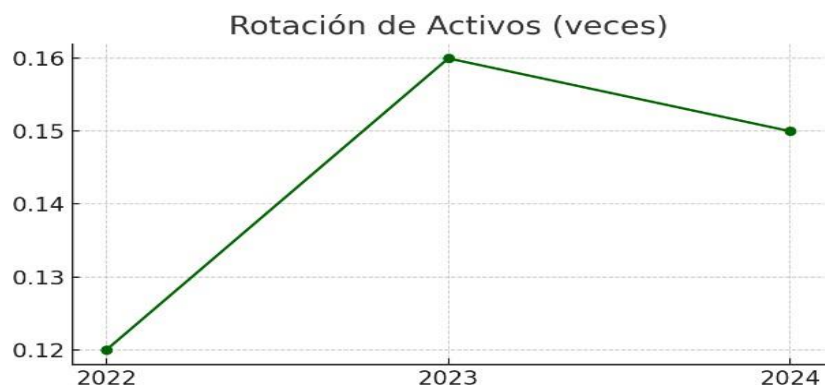
*Nota.* Gráfica de las veces de margen neto.

**Tabla 2***Rotación de Activos*

Año	Fórmula	Resultado
2022	$(314,454/2,675,529) = 0.12$ veces	0,12
2023	$(426,282 / 2,663,412) = 0.16$ veces	0,16
2024	$(402,481 / 2,676,818 ) 0.15$ veces	0,15

*Nota.* Resultado de rotación de activos.

La rotación de activos indica cuán eficiente la empresa utiliza sus activos para generar ingresos. Aunque mejora ligeramente, aún es baja. Se sugiere mejorar la eficiencia operativa o no invertir en activos improductivos.

**Figura 2**

*Rotación de Activos en Veces*

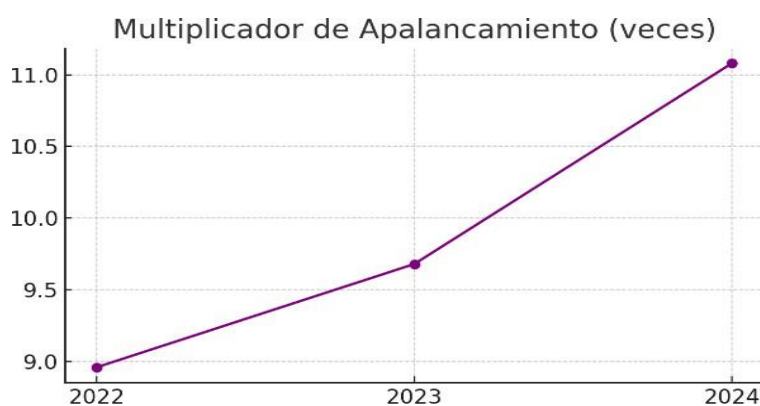
*Nota.* Gráfica de la rotación de activo.

**Tabla 3***Indicador de Apalancamiento*

Año	Fórmula	Resultado
2022	$(2,675,529 / 298,593) = 8.96$ veces	8,96
2023	$(2,663,412 / 275,008) = 9.68$ veces	9,68
2024	$(438,227 / 2,676,818) = 11.09$ veces	11,08

*Nota.* Resultado del indicador de apalancamiento

Con base a la tabla podemos decir que un multiplicador de apalancamiento elevado indica una alta dependencia de deuda y es necesario reestructurar pasivos o inyectar capital propio.

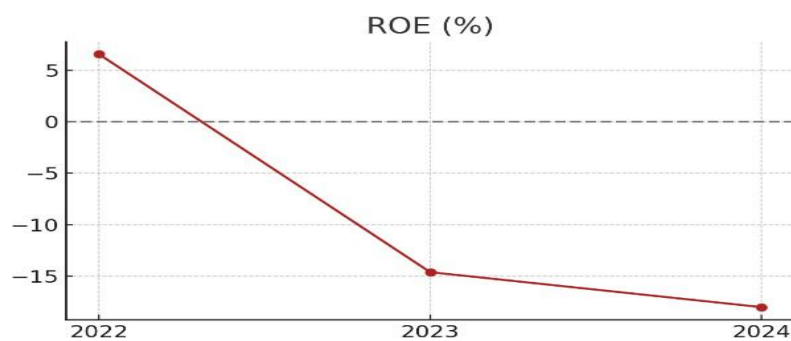
**Figura 3***Multiplicador de Apalancamiento*

*Nota.* Presentación gráfica del multiplicador de apalancamiento.

**Tabla 4***Rentabilidad del Patrimonio (ROE)*

Año	Fórmula	Resultado
2022	$(19,630 / 298,593) \times 100 = 6.57\%$	6,57%
2023	$(-40,201 / 275,008) \times 100 = -14.62\%$	-14,62%
2024	$(-43,510 / 241,520) \times 100 = -18.02\%$	-18,02%

*Nota.* Resultado de la rentabilidad del patrimonio.

**Figura 4**

*ROE*

*Nota.* Presentación gráfica del ROE.

En este caso la rentabilidad se ha tornado negativa lo cual desalienta a los inversionistas.

Se debería revisar el modelo de negocio y replantear la estrategia comercial para recuperar la confianza del capital.

**Tabla 5***Fondo de Maniobra*

Año	Fondo de maniobras
2022	-289.695
2023	-620.593
2024	-803.280

*Nota.* Resultados del fondo de maniobra.

El capital de trabajo es negativo durante los tres años, lo que pone en riesgo la solvencia operativa de corto plazo. Se sugiere una reestructuración del pasivo corriente y una mejora en la gestión de caja e inventarios.

### **Árbol de Rentabilidad con los Inductores**

En el árbol de rentabilidad se realizó la rotación del activo, la rentabilidad operativa después de impuestos y el apalancamiento financiero.

El ejercicio consiste en desglosar dichos indicadores, para relacionarlos con los inductores estratégicos. Finalmente se considera la rentabilidad para poseedores de acciones comunes (ROCE) de la empresa. Y se compara dicha rentabilidad con el costo de patrimonio para lo cual, se tiene en cuenta la base de datos del profesor Damodaran.

Obtienen la diferencia entre el ROCE y el Cost of Equity, para luego ponderar con el Common Stockholders' Equity de la empresa. De esta manera, se calculará el EVA, el cual se analizará teniendo en cuenta el comportamiento de los últimos tres años de los indicadores relevantes identificados en los pasos anteriores.

#### **Construcción del Árbol de Rentabilidad**

Para construir el árbol de rentabilidad de Chevrolet s.a. aplicamos el modelo DuPont extendido, que descompone el Retorno sobre el Capital (ROE/ROCE) en tres elementos clave.

$$\text{ROCE} = (\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas}) \times (\text{Ventas} / \text{Activos Totales}) \times (\text{Activos Totales} / \text{Patrimonio Común}).$$

Estos componentes corresponden al margen neto de rentabilidad (rentabilidad operativa después de impuestos) de rotación del activo.

**Tabla 6***Multiplicador de Apalancamiento (Apalancamiento Financiero)*

Año	Margen neto	Rotación de activo	Apalancamiento	Roce estimado
2022	6.24%	0.12	8.96	= 6.70%
2023	-9.43%	0.16	9.68	= -14.51%
2024	-10.80%	0.15	11.08	= -17.92%

*Nota.* Resultados del apalancamiento financiero.

### ***Relación con Inductores Estratégicos***

Los inductores clave (margen neto, rotación de activos, apalancamiento) reflejan las siguientes realidades estratégicas

**Margen neto.** Se deteriora por altos costos financieros y posiblemente ineficiencias operativas.

**Rotación del activo.** Aunque mejora levemente, sigue siendo baja; requiere optimizar el uso de los activos.

**Apalancamiento financiero.** Altamente elevado, si bien es típico en compañías de financiamiento, con rentabilidad negativa aumenta el riesgo financiero.

### **Cálculo del EVA (valor económico agregado)**

$$\text{EVA} = (\text{ROCE} - \text{Cost of Equity}) \times \text{Patrimonio de Accionistas Comunes}$$

### **Datos estimados**

Cost of Equity (según Damodaran, sector automotor Latinoamérica) = 12%

ROCE 2024: -17,92%

Common Equity (Patrimonio común 2024): COP 241.520 millones

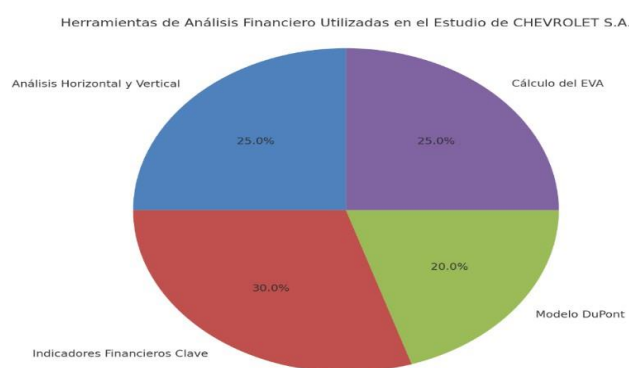
Cálculo EVA=  $(-17,92\% - 12\%) \times 241.520$  millones

EVA=  $-29,92\% \times 241.520$

EVA= -72.296 millones COP

## Figura 5

*Herramientas de Análisis Financiero Utilizadas en el Estudio de Chevrolet S.A.*



*Nota.* Análisis financiero

### Análisis del EVA y conclusiones

Resultado negativo, la empresa está destruyendo valor para los accionistas en lugar de crearlo. Tendencia negativa sostenida (2022-2024) el ROCE ha pasado de positivo a fuertemente negativo, mientras que el costo de capital sigue siendo elevado.

### Recomendación estratégica

Mejorar la eficiencia operativa (reducir costos).

Reestructurar pasivos para disminuir la carga financiera.

Optimizar la cartera de crédito con modelos más rentables.

Reforzar innovación en productos y transición a modelos eléctricos que generen márgenes más altos.

### ***Conclusión***

Finalmente podemos decir que los estados financieros evidencian una disminución progresiva de las utilidades netas y mayores gastos operativos, lo que refleja problemas estructurales como falta de control contable y ausencia de planificación financiera. Para corregirlo, se propone implementar software contable actualizado, capacitar al personal en NIIF para PYMES, y establecer políticas claras de control interno. Estas acciones están directamente ligadas a las causas, buscando mejorar el manejo financiero y la toma de decisiones.

Por lo tanto, Si se aplican estas acciones se espera reducir los errores contables, mejorar el control del gasto y, en consecuencia, una recuperación de la rentabilidad. Y a largo plazo, la empresa podrá presentar información más confiable ante bancos o inversionistas, facilitando el acceso a financiación y el crecimiento sostenido.

### Cálculo del ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes)

Se determinó el costo de la deuda a partir de la relación lineal entre el RNOA con el ROCE, además, realizan un análisis de sensibilidad del 1% sobre cada uno de los indicadores y se determinó el efecto que tiene sobre el ROCE, organizando de mayor a menor, y se incluye la sensibilidad del costo de la deuda y del apalancamiento financiero.

#### Figura 6

##### *Análisis de Sensibilidad*

No.	Sigla	Expresión Matemática (Fórmula)	Valores		Resultados	
					Nº	%
1	ROCE=	Patrimonio promedio	Resultado del ejercicio 2024: -43,510	-43510	-0,18387	-18,387%
		Resultado del ejercicio	Patrimonio promedio = $(258.392 + 214.882)/2 = 236,637$	236637		
2	RNOA =	Resultado Operacional	Resultado operacional 2024: 59.367	59.367	0,0277	2,77%
		Activos operativos netos (AON)	$274.908 - 47.674 - 23.540 - 57.664 = 2.146.030$	2.146.030		
3	NNEP =	Gastos financieros netos	Costos financieros - ingresos financieros = $264.967 - 6.018 = 258.949$	258.949	0,136	13,63%
		Deuda neta	Total pasivos financieros - efectivo - inversiones = $(609.427 + 1.362.199 + 0) - 47.674 - 23.540 = 1.900.412$	1.900.412		
4	FLEV =	Deuda neta	1,900,412	1.900.412	8,03	8,03%
		Patrimonio	236,637	236637		
<b>Aplicación de fórmula de ROCE:</b>						
5	ROCE =	$RNOA + FLEV(RNOA - NNEP)$	$2.77\% + 8.03 \times (2.77\% - 13.63\%)$		-0,84	-84,45%

Nota. Análisis de sensibilidad del 1 %.

## Figura 7

### Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes

Sensibilidad 1%	ROCE	Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes
RNOA	9,03	El RONA (Rentabilidad sobre los activos operativos netos), tiene un cambio del 1%, es decir que el RNOA tiene un impacto significativo en la rentabilidad para los accionistas comunes, incrementándola en 9,03. Esto indica que la rentabilidad de los activos operativos netos es el principal motor de valor para los accionistas.
FLEV	-0,11	En el FLEV (Apalancamiento financiero) El valor negativo (-0,11) significa que un incremento del 1% en el apalancamiento financiero reduce levemente la rentabilidad para los accionistas comunes. Esto sugiere que el uso de deuda adicional tiene un efecto negativo, aunque marginal, sobre la rentabilidad.
NNEP	-8,031	El NNEP (Porcentaje de gastos no operativos netos/costos de la deuda) El valor negativo (-8,03) indica que un aumento del 1% en los resultados no operativos (gastos o pérdidas no operativas) disminuye de manera significativa la rentabilidad para los accionistas comunes. Por lo tanto, un mayor gasto o pérdida no operativa impacta fuertemente de forma negativa a los accionistas.

Nota. Rentabilidad para poseedores 1%.

A continuación, se calcula el costo del patrimonio, pero esta vez considerando el nivel de apalancamiento teniendo en cuenta la beta correspondiente de la base de datos y se aplicará la siguiente expresión  $ke = rf + \beta(rm - rf)$ . Por lo tanto, la prima de riesgo de mercado se obtiene de la base de datos del profesor Damodaran y se considera la prima de riesgo sobre los TBonds de los últimos diez (10) años, además, se compara el beta de la industria con el beta de la empresa.

## Figura 8

### Prima de Riesgo y Comparación del Beta

SIGLA	NOMBRE	RESULTADO
	Tasa Libre de Riesgo. O prima de riesgo	12,279%
		0,12279
	Beta de la empresa. CHEVROLET S.A.	1,44
	Beta de la industria	1,62
( - )	Prima de Riesgo de Mercado.	29,94%
		0,2994
=	Costo del Patrimonio	0,5539
		55,39%
=	Costo del Patrimonio	0,6078
		60,78%

Nota. Prima de riesgo.

## **Interpretación**

Beta más baja en Chevrolet (1.44) indica que Chevrolet es menos volátil que el promedio del sector. Es decir, sus acciones fluctúan menos ante cambios en el mercado.

En consecuencia, el  $K_e$  de Chevrolet es menor, lo cual sugiere que los inversionistas exigen un menor rendimiento por invertir en la empresa, ya que el riesgo percibido es menor.

### Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)

A continuación, presentamos el cálculo del costo promedio ponderado de capital (WACC) Chevrolet s.a. para el año 2024, con base en los estados financieros y otras estimaciones financieras relevantes. También se detallan las principales fuentes de financiación y su impacto sobre el WACC.

#### Tabla 7

##### *Datos Base para el Cálculo*

Concepto	Valor (millones COP o proporciones)
Patrimonio (E)	\$214.882
Deuda (D)	\$2.060.026
Valor total de la empresa (V)	\$2.274.908
Proporción de patrimonio (E/V)	0.0945
Proporción de deuda (D/V)	0.9055
Costo del patrimonio (Ke)	16.00%
Costo de la deuda (Kd)	11.60%
Tasa impositiva (T)	35.00%
Costo deuda después de impuestos (Kd*(1-T))	7.54%

*Nota.* Base de datos para cálculos.

#### Tabla 8

##### *Cálculo del WACC*

WACC	Costo del Patrimonio	$WACC=(E/V)*Ke+(D/V)*Kd*(1-t)$	0,0834	8,34%
------	----------------------	--------------------------------	--------	-------

*Nota.* Resultado del WACC.

### **Principales fuentes de financiación**

Créditos bancarios, representan aproximadamente el 69% del fondeo.

Certificados de Depósito a Término (CDTs), con una tasa del 14.87% en 2023.

Bonos ordinarios, emitidos en 2019, vencidos en 2024, con tasa del 6.44%.

Garantías de la casa matriz (GM Financial Company Inc.), respaldan obligaciones con bancos y CDTs.

### **Impacto de las Fuentes de Financiación sobre el WACC**

Las tasas altas de los créditos y CDTs aumentan el costo de la deuda.

Los bonos a tasa fija ayudan a estabilizar el WACC si se emiten nuevamente.

El alto nivel de apalancamiento reduce el WACC gracias al beneficio fiscal, pero incrementa el riesgo financiero.

Las garantías de la matriz reducen el riesgo de crédito, lo que podría facilitar tasas más competitivas.

## Nivel de Endeudamiento de la Empresa Respecto de Otras de la Misma Industria

Comparación del nivel de endeudamiento de la empresa frente a otras del sector automotor que operan en América Latina.

**Tabla 9**

### *Comparación del Endeudamiento*

Empresa	Apalancamiento financiero	Deuda / activos (%)	Periodo	Observaciones
Chevrolet s.a. (Colombia)	11.08x	90.5%	2024	Alto apalancamiento con roce negativo y capital de trabajo negativo.
Renault sofasa (Colombia)	2.8x	58%	2023	Menor apalancamiento y enfoque en producción local con mejores márgenes.
Nissan mexicana s.a. De C.V.	3.5x	60-65%	2023	Empresa más diversificada regionalmente con deuda bien estructurada.

*Nota.* Comparación de las empresas.

Chevrolet s.a. exhibe un apalancamiento financiero muy superior al promedio de sus pares, lo que indica una alta dependencia del endeudamiento para sostener su operación, en un contexto donde además la rentabilidad es negativa.

## **Implicaciones de estas Diferencias**

Riesgo financiero elevado: El elevado apalancamiento de CHEVROLET S.A amplifica el impacto de la rentabilidad negativa y restringe la flexibilidad financiera de la empresa, dificultando el acceso a nuevos créditos y afectando su reputación financiera.

Menor capacidad de negociación: Con una razón deuda/patrimonio muy superior CHEVROLET enfrenta mayores costos financieros por su perfil de riesgo, en comparación con competidores más balanceados.

Deterioro en percepción de mercado: La pérdida de valor económico agregado (EVA negativo) y la caída del ROE a -18.02% afectan la atracción de inversionistas institucionales y aumentan el costo del capital.

## **Posibles Factores que Motivan el alto Endeudamiento**

Dependencia del negocio de financiación de vehículos (cartera representa más del 88% del activo) sugiere que la empresa opera más como financiera que como fabricante, por lo cual asume más deuda para otorgar créditos.

Desaceleración económica y baja en ventas de vehículos reduce los ingresos operativos, forzando a financiarse más para mantener flujos de caja.

### ***Costo de capital propio elevado ( $K_e = 16\%$ )***

Desincentiva el financiamiento vía capital y favorece la deuda, aunque a largo plazo esta estrategia ha resultado perjudicial.

## **Calificación Crediticia y Bonos Corporativos**

CHEVROLET S.A. emitió bonos ordinarios en 2019 con vencimiento en 2024 y tasa del 6.44%. Esto indica que en su momento contaba con una calificación aceptable, aunque probablemente intermedia.

Actualmente, dada su estructura financiera deteriorada, la renovación de emisiones podría requerir mayores garantías o resultar en una tasa significativamente más alta, debido al riesgo percibido.

En comparación, empresas como Nissan o Renault con menores niveles de apalancamiento suelen acceder a financiamiento en mejores condiciones y con mayor respaldo institucional o del grupo matriz.

## Análisis del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)

### Cálculo de Grados de Apalancamiento GAO - GAF - GAT -Ratio de Cobertura de Interés

Figura 9

SIGLA	NOMBRE	RESULTADO 2024	ANALISIS	PROCEDIMIENTOS
<b>GAO</b>	GRADO DE APALANCAMIENTO OPERATIVO	0,19	El GAO es (0,19), lo que indica que la empresa Chevrolet no tiene un alto apalancamiento operativo. Además, se observa que la utilidad operativa es negativa, lo cual refleja una estructura de costos poco eficiente en el año 2024.	-5.478
<b>GAF</b>	GRADO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO	-4,1	El GAF da en negativo (-4,10) lo que indica que la empresa no está generando ganancias operativas suficientes para cubrir los costos financieros.  Asi mismo se evidencia que la empresa se está apalancando con ingresos extraordinarios para sostener su situación.	6.853
<b>GAT</b>	GRADO DE APALANCAMIENTO TOTAL	-0,8	Revisado los resultados del GAT (-0,80) negativo se evidencia que cualquier cambio en las ventas puede terminar generando pérdidas, porque el negocio no está bien operativa ni financieramente lo que la pone en un riesgo total alto	

GAO - GAF – GAT

Nota. Grado de apalancamiento operativo (GAO).

Figura 10

Radio de Cobertura por Interés

SIGLA	NOMBRE	RESULTADO 2024	ANALISIS
<b>RCI</b>	RADIO DE COBERTURA POR INTERESES	-0,11	Según los libros de consulta un ratio normal debe ser mayor a 1, lo que indica que el negocio genera suficientes utilidades operativas para pagar los intereses.  Tener -0,11 significa que ni siquiera se genera una décima parte de lo necesario para cubrir los intereses.  Es decir que la empresa está operando con pérdidas y no puede cubrir sus compromisos financieros básicos.

Nota. Grado de apalancamiento operativo (GAO).

## **Estado Actual de la Empresa**

Estructura financiera desequilibrada: Hay un exceso de deuda y los ingresos operativos no sostienen los gastos financieros.

Dependencia de ingresos extraordinarios (venta de activos, otros ingresos), lo que no es sostenible en el tiempo.

Rentabilidad operativa débil: incluso sin considerar deuda, el negocio genera pérdidas.

Alto riesgo de incumplimiento (default) si no se reestructura el modelo de negocio o la deuda.

## **Conclusión del Análisis de Apalancamiento**

La empresa Chevrolet debe tomar acciones urgentes para corregir su estructura de costos y deuda. El análisis de GAO, GAF y GAT muestra que el apalancamiento está actuando en contra, y no a favor de la empresa.

Primero el Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) de 0.19 muestra una baja capacidad para generar mayores utilidades operativas a partir de un aumento en los ingresos, lo cual indica que la estructura de costos fijos no está adecuadamente alineada para aprovechar economías de escala.

Segundo el Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) de -4.10 refleja una situación preocupante dado que la empresa presenta pérdidas operativas y una elevada carga financiera que agrava el impacto negativo en los resultados netos. Esto se observa en el Grado de Apalancamiento Total (GAT) de -0.80, que evidencia que tanto la gestión operativa como la estructura de financiación están afectando negativamente el desempeño general del negocio.

Tercero el ratio de cobertura de intereses de -0.11, deja en evidencia que la utilidad operativa es insuficiente para cubrir los gastos financieros de la empresa. Este indicador revela un alto riesgo de iliquidez y una incapacidad para cumplir con las obligaciones financieras a corto plazo.

En conclusión, estos resultados sugieren que la empresa Chevrolet necesita implementar con urgencia una reestructuración integral de su modelo operativo y financiero. Es imprescindible optimizar la estructura de sus costos, mejorar la eficiencia operativa, y sobre todo renegociar las condiciones de deuda y evaluar nuevas fuentes de financiamiento.

## Empresas Similares en el Sector y los Medios de Financiación que Están Utilizando

### Cuadro Comparativo Empresas del Sector Automotor

**Tabla 10**

*Cuadro Comparativo*

Empresa	Relación D/E	Cobertura de Intereses	Fuentes de Financiación	Fortalezas Estratégicas	Riesgos Potenciales
Toyota Motor Corp.	-1.05	8×–12×	Bonos corporativos (MTN), papel comercial, créditos sindicados	Acceso global a mercados, reputación sólida, bajo costo de capital	Exposición cambiaria en mercados múltiples, alta dependencia de deuda a corto plazo
Toyota Industries	-0.67	Estable	- Bonos, créditos bancarios, flujo operativo	Control de costos, bajo apalancamiento, fuerte generación de caja	Limitado crecimiento si se evita la deuda, menor apalancamiento= menor expansión
Kia Motors	Variable	Estable	-Financiamiento al cliente (Kia Finance) Subvenciones Joint ventures regionales	Incremento de ventas vía financiamiento al consumidor; alianzas estratégicas	Riesgo de impago de consumidores; dependencia de regulaciones locales

*Nota.* Cuadro comparativo de las empresas.

El diagnóstico financiero de Chevrolet s.a. revela una situación preocupante caracterizada por una pérdida sostenida de rentabilidad, destrucción de valor económico y una dependencia excesiva del endeudamiento externo.

La caída del ROE a niveles negativos, el EVA desfavorable y el apalancamiento financiero por encima del promedio sectorial evidencian una estructura desequilibrada que compromete tanto la viabilidad operativa como la reputación financiera de la empresa.

Estos resultados subrayan la urgencia de una reestructuración integral del modelo operativo y del perfil de deuda. Asimismo, se concluye que la elevada concentración de activos en cartera de crédito y la débil cobertura de intereses representan riesgos significativos para la sostenibilidad del negocio.

Frente a este panorama, se plantea la necesidad de adoptar estrategias orientadas a la eficiencia operativa, la innovación en productos sostenibles y una gestión más prudente del capital, lo cual no solo aportaría valor a la organización, sino que también serviría como referencia para otras empresas del sector que enfrenten desafíos similares en mercados emergentes.

### Marco Metodológico

El estudio adopta un enfoque cuantitativo, descriptivo y analítico. Se utilizó el análisis financiero de los estados contables de Chevrolet s.a. para los años 2022, 2023 y 2024, aplicando herramientas como el análisis vertical y horizontal, así como también las razones financieras de liquidez, rentabilidad, solvencia, eficiencia, el modelo DuPont, ROCE y EVA.

La fuente principal de datos fueron los estados financieros publicados y complementados conforme a las normativas contables vigentes. Estas metodologías nos permitieron evaluar el desempeño financiero de la empresa y formular recomendaciones estratégicas para su recuperación.

Con el objetivo de brindar una mayor información presentamos un resumen de los estados financieros (análisis vertical y horizontal).

#### Tabla 11

##### *Resumen de las cuentas del Estado de Situación Financiera*

Concepto	2022	2023	2024
Activos Totales	\$ 2.675.529,00	\$ 2.663.412,00	\$ 2.676.818,00
Patrimonio	\$ 298.593,00	\$ 275.008,00	\$ 241.520,00
Pasivos Totales	\$ 2.376.935,00	\$ 2.388.404,00	\$ 2.435.298,00

*Nota.* Elaboración propia estado de situación financiera.

**Tabla 12***Estado de Situación Financiera*

Año Comparado	Activos (%)	Pasivos (%)	Patrimonio
2023 vs 2022	-45%	48%	-7,90%
2024 vs 2023	0,50%	1,96%	-12,18%

*Nota.* Análisis horizontal.

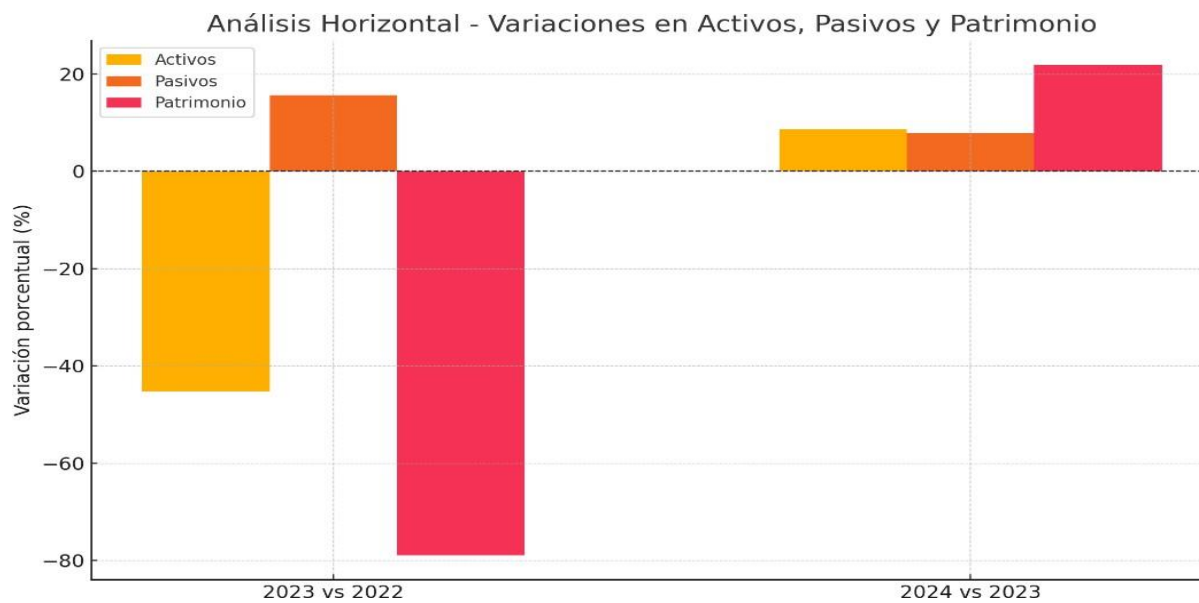
**Tabla 13***Estado de Resultados*

Concepto	2022	2023	2024
ingresos Operativos	\$ 314.454,00	\$ 426.282,00	\$ 402.481,00
costos Financieros	\$ 154.800,00	\$ 302.571,00	\$ 264.967,00
Resultado neto del ejercicio	\$ 19.630,00	-\$ 40.201,00	-\$ 43.510,00
Año Comparado	ingresos	Costos	resultado neto
2023 vs 2022	35,56%	95,46%	-304,79%
2024 vs 2023	-5,58%	-12,43%	8,23%

*Nota.* Análisis horizontal.

**Figura 11**

*Análisis Horizontal, Variaciones en Activos, Pasivos y Patrimonio*



*Nota.* Análisis horizontal.

## **Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial en el cual la Empresa Desarrolla su Actividad Económica**

Chevrolet s.a. dedicada al sector automotor, opera dentro de un entorno económico que presenta tanto desafíos como oportunidades. Según el análisis financiero contenido en el archivo, entre 2022 y 2024 la empresa ha enfrentado variaciones importantes en activos, pasivos y patrimonio. Por ejemplo, los activos totales disminuyeron cerca del 45% entre 2022 y 2023, mientras el patrimonio cayó más del 78% en ese mismo periodo, lo que puede reflejar una presión significativa sobre su estructura financiera y capacidad operativa.

Estos resultados financieros no se pueden entender aisladamente del contexto económico nacional. En 2025, Colombia experimentará un crecimiento económico moderado, con una inflación que se ha reducido gradualmente, aunque aún supera el nivel meta del banco central. Las tasas de interés altas han impactado el acceso al crédito tanto para empresas como para consumidores, lo que influye directamente en la demanda de vehículos nuevos.

En el entorno sectorial, la industria automotriz muestra signos de reactivación. El aumento en la confianza del consumidor, la mejora en el empleo y la normalización de las cadenas de suministro están impulsando nuevamente las ventas. No obstante, la alta dependencia de insumos importados mantiene al sector vulnerable frente a las fluctuaciones del tipo de cambio y a las tensiones comerciales globales.

Además, los consumidores colombianos están cada vez más enfocados en vehículos que ofrezcan eficiencia en combustible y menor impacto ambiental, lo que obliga a empresas como Chevrolet s.a. a repensar su portafolio de productos. La introducción de tecnologías más limpias, como autos eléctricos e híbridos, es hoy más que una ventaja competitiva: es una necesidad estratégica.

Desde el punto de vista interno, los datos del análisis financiero sugieren que la empresa necesita revisar su estructura de costos, fortalecer su liquidez y mejorar la rentabilidad para sostenerse en un entorno cambiante. También debe adaptarse a los nuevos marcos laborales del país, que incluyen reducciones progresivas en la jornada laboral y expectativas más altas de bienestar por parte de los colaboradores.

En conclusión, el desempeño financiero de Chevrolet s.a. refleja un entorno macroeconómico desafiante y un mercado automotor en transformación. Para sostener su posición, la empresa debe combinar una sólida gestión financiera con una estrategia de innovación tecnológica y una adecuada lectura del contexto laboral y comercial colombiano.

### **Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa.**

Chevrolet s.a. como marca perteneciente al grupo General Motors, basa su plataforma estratégica en la innovación, la calidad y la accesibilidad. Su misión se enfoca en ofrecer vehículos confiables y tecnológicamente avanzados para mejorar la movilidad de las personas. Su visión está orientada hacia la sostenibilidad, la electrificación del parque automotor y la transformación digital de la industria. Los valores corporativos destacan el compromiso con el cliente, la excelencia operativa y el desarrollo sostenible.

Chevrolet s.a. emplea una estrategia multisegmento con enfoque en diferenciación, al ofrecer un portafolio amplio que cubre desde vehículos de gama económica hasta modelos de alta gama. La empresa busca posicionarse mediante atributos como durabilidad, respaldo posventa, red de distribución amplia, y tecnología accesible. Además, ha comenzado a incorporar modelos híbridos y eléctricos, alineándose con las tendencias globales de movilidad sostenible.

El mercado automotor colombiano es altamente competitivo y los principales competidores de Chevrolet son

Renault fuerte presencia en vehículos económicos, con alta percepción de valor-precio.

- Toyota referente en confiabilidad, liderazgo en modelos híbridos y SUV.
- Kia y Hyundai marcas con crecimiento sostenido en innovación y tecnología.
- Mazda reconocida por su diseño, seguridad y motorización eficiente.

Cada uno de estos actores presenta ventajas específicas, obligando a Chevrolet a mantenerse competitiva a través de innovación continua y estrategias de fidelización de clientes.

## Técnica del Análisis de Fuerzas Competitivas de Michael Porter

**Tabla 14**

*Análisis de Competitividad*

Fuerza	Análisis	Nivel de amenaza
Rivalidad entre competidores existentes	Alta competencia con marcas como Toyota, Kia, Renault y Mazda. Competencia en precios, tecnología, servicio postventa.	Alta
Amenaza de nuevos entrantes	Alta inversión de capital, barreras regulatorias, necesidad de redes de distribución. Sin embargo, algunas marcas chinas han entrado recientemente.	Media
Poder de negociación de los proveedores	Limitado número de proveedores especializados en autopartes, aunque Chevrolet tiene poder de compra considerable.	Medio
Poder de negociación de los clientes	Los consumidores tienen acceso a múltiples opciones e información, pueden exigir calidad, garantías y precio.	Alto
Amenaza de productos sustitutos	Transporte público, movilidad compartida, motos eléctricas. La tendencia a la movilidad sostenible puede afectar las ventas.	Media-Alta

*Nota.* Análisis de Competitividad

## Análisis DOFA

**Tabla 15**

*Análisis DOFA*

Fortalezas	Oportunidades
Marca reconocida y confiable.	Expansión del mercado de autos eléctricos.
Red amplia de distribución y servicio.	Incentivos gubernamentales para vehículos limpios.
Variedad de modelos para distintos públicos.	Alianzas estratégicas con proveedores y startups tecnológicas.
Debilidades	Amenazas
Alta dependencia de importaciones.	Cambios en políticas arancelarias o restricciones comerciales.
Estructura de costos elevada.	Variabilidad en precios de insumos y combustible.
Lenta adopción de tecnologías sostenibles.	Competencia con autos económicos asiáticos.

*Nota.* Análisis de competitividad.

## Matriz de Estrategias

**Tabla 16**

*Matriz de Estrategias*

Tipo de estrategia	Combinación	Estrategia propuesta
FO (Fortalezas + Oportunidades)	Fortalezas + Oportunidades	Aprovechar la marca y la red de distribución para lanzar una línea de vehículos eléctricos con incentivos gubernamentales.
DO (Debilidades + Oportunidades)	Debilidades + Oportunidades	Superar la dependencia de importaciones desarrollando alianzas locales para ensamble de autos eléctricos.
FA (Fortalezas + Amenazas)	Fortalezas + Amenazas	Usar el respaldo de marca para resistir la entrada de competidores económicos mediante mejoras en servicio y garantías.
DA (Debilidades + Amenazas)	Debilidades + Amenazas	Rediseñar el modelo de costos para enfrentar la competencia asiática, priorizando eficiencia operativa.

*Nota.* Matriz de estrategias propuestas.

### **Análisis del Tamaño y Composición Financiera de CHEVROLE S.A.**

Con respecto al tamaño de la empresa y evolución de sus activos, Chevrolet S.A. ha mostrado una clara tendencia de crecimiento durante el período analizado (2022–2024). El total de activos ascendió a COP 1,69 billones en 2022, incrementándose a COP 1,94 billones en 2023, y alcanzando los COP 2,11 billones en 2024. Este comportamiento refleja un crecimiento acumulado del 24,8% en dos años, lo cual evidencia un proceso de expansión sostenida en su operación financiera, alineado con su rol como entidad especializada en la financiación de vehículos.

La principal fuente de crecimiento del activo está en el aumento de la cartera de crédito, que representa el grueso de los activos. La cartera neta pasó de COP 1,46 billones en 2022 a COP 1,73 billones en 2023, y posteriormente a COP 1,88 billones en 2024, consolidando su rol como eje estructural de los activos (más del 88% del total en cada período).

Con respecto a lo anterior podemos decir que la composición de los activos está altamente concentrada en la cartera de crédito. En 2024, la cartera bruta representa más del 90% del total del activo. Este nivel de concentración evidencia una estructura típica de las compañías de financiamiento, donde el grueso del activo productivo se canaliza hacia operaciones crediticias. El resto del activo se compone principalmente de disponibilidades, inversiones y cuentas por cobrar, que cumplen funciones de soporte operativo y de liquidez.

Sin embargo, con respecto a la relación deuda/patrimonio, la empresa presenta un perfil altamente apalancado, lo cual es común en entidades financieras. No obstante, se observa una leve mejora en la relación deuda/patrimonio en el período analizado. 2022 pasivo COP 1.531,53 billones / patrimonio COP 128.147 millones → ratio: 11,9 veces, 2023 pasivos COP 1,77

billones / patrimonio COP 167.471 millones → ratio: 10,6 veces. 2024 pasivos COP 1.91billones / patrimonio COP 204.203 millones → ratio: 9,4 veces

Por lo que podemos decir que la disminución progresiva del apalancamiento indica una gestión prudente del capital propio, con un fortalecimiento patrimonial vía utilidades retenidas.

Por otra parte, la composición del patrimonio de la compañía ha crecido de forma sostenida, principalmente como resultado de las utilidades acumuladas y la capitalización de reservas. Se mantiene constante el capital suscrito y pagado en COP 44.231 millones, mientras que las reservas y las utilidades retenidas son el componente dinámico que ha impulsado el incremento del patrimonio:

Reservas COP 72.697 millones (2023) → COP 88.210 millones (2024)

Resultado del ejercicio COP 49.983 millones (2023) → COP 61.761 millones (2024).

Este comportamiento refleja una política conservadora en la distribución de dividendos y una orientación hacia el fortalecimiento del capital propio.

Por otro lado, está la composición de la deuda, lo que nos indica que el pasivo está compuesto principalmente por

Las obligaciones financieras con entidades nacionales e internacionales.

Bonos emitidos en el mercado local.

Cuentas por pagar asociadas a la operación de financiamiento.

Estas fuentes de financiación se utilizan para soportar el crecimiento de la cartera de crédito, mostrando una alineación entre el origen y uso de los fondos.

También podemos hablar de la evolución de los gastos financieros estos gastos financieros han tenido una evolución significativa, reflejando tanto el aumento del volumen de deuda como el efecto de las tasas de interés en el mercado:

2022 COP 98.997 millones

2023 COP 157.113 millones

2024 COP 177.649 millones

Este aumento del 79,4% entre 2022 y 2024 indica un entorno de mayores costos financieros, que han sido parcialmente compensados por mayores ingresos operacionales.

Finalmente podemos evidenciar el volumen y crecimiento de las ventas (ingresos por cartera), los ingresos por cartera, como indicador del volumen de ventas de la empresa, muestran un crecimiento sostenido

2022 COP 377.781 millones

2023 COP 472.987 millones

2024 COP 519.263 millones

Este crecimiento acumulado del 37% en dos años refleja una expansión del portafolio de créditos y una mayor generación de ingresos, contribuyendo a la solidez del modelo de negocio.

## Análisis de la Política de Dividendos

Para Realizar el análisis de la política de dividendos es indispensable resaltar que Chevrolet no es una empresa independiente, sino una marca perteneciente GM, que sí cotiza en la bolsa de Nueva York bajo el símbolo GM; la cual será el objeto de estudio ya que ha estado enmarcada por una política de dividendos clave en los últimos años.

**Tabla 17**

### *Características de Dividendos*

Año	Características
2019 - 2020 dividendos regulares	Antes de la pandemia, GM pagaba dividendos trimestrales estables, con un rendimiento por dividendo promedio cercano al 4,0% anual, lo que era considerado atractivo dentro del sector automotor.
2020 – 2022 (suspensión por COVID-19)	En respuesta a la incertidumbre económica provocada por la pandemia, GM suspendió el pago de dividendos en abril de 2020, esto fue parte de una estrategia de conservación de caja y protección del balance financiero. Esta decisión generó preocupación temporal en el mercado y una caída en la acción, aunque el impacto fue moderado, dado que otras automotrices adoptaron decisiones similares.
2023 – 2024 (reanudación parcial y prudente)	A partir del segundo semestre de 2022, GM reanudó el pago de dividendos con una política más conservadora. Actualmente, paga 0,09 USD por acción trimestral, lo que representa un dividend yield aproximado del 1,2% (considerando una acción en torno a 30 USD). Este nivel es inferior al promedio del sector, pero consistente con su estrategia de reinversión en tecnología eléctrica y autónoma.

*Nota.* Características de los dividendos.

### **Implicaciones para la Cotización de la Acción**

La política de dividendos ha tenido un impacto variable sobre la cotización de la acción de GM. Antes de 2020, el dividendo estable aportaba al posicionamiento de GM como una acción con ingresos constantes, lo que favorecía la demanda por parte de inversionistas

conservadores. Tras la suspensión, si bien hubo una baja temporal en el precio, el mercado valoró positivamente que GM priorizara liquidez y reinversión durante la crisis sanitaria.

En la actualidad, la política de dividendos moderada ha generado menor rentabilidad por dividendo, pero se considera coherente con el plan estratégico de electrificación de la flota y desarrollo de software automotor, por lo que el impacto en la acción es neutral o incluso positivo en términos de confianza futura.

### ***Indicador***

Rentabilidad por Dividendo (Dividend Yield)

#### **Ejemplo (2024)**

$$\text{Dividendo anual} = (0,09 \times 4) = 0,36 \text{ USD}$$

$$\text{Precio acción GM} = 30 \text{ USD}$$

$$\text{Dividend Yield} = \left( \frac{\text{Dividendo anual por acción}}{\text{precio de la acción}} \right) \times 100$$

$$\text{Dividend Yield} = \left( \frac{0,36}{30} \right) \times 100 = 1,2\%$$

El anterior ejercicio nos muestra que actualmente, GM no está posicionada como una acción de alto dividendo, sino como una acción de crecimiento que va para largo plazo, centrada en innovación. Es importante tener en cuenta que, para los inversionistas de ingreso, esto puede ser poco atractivo, pero para los que apuestan por revalorización futura, puede representar una señal de prudencia financiera.

Para concluir podemos decir que la política de dividendos de General Motors y por ende Chevrolet ha transitado desde una estrategia de reparto generoso hacia una política más conservadora, orientada a la reinversión y a fortalecer su transformación tecnológica. Si bien esto ha reducido la rentabilidad inmediata por dividendos, ha permitido preservar liquidez, invertir en

innovación como vehículos eléctricos, conectividad, entre otras y sostener una cotización bursátil controlada y estable, incluso en medio de desafíos económicos globales como el Covid de 2019.

A largo plazo, esto puede fortalecer la valoración de la acción y la sostenibilidad financiera Chevrolet S.A.

### **Primera Salida en Bolsa de Chevrolet**

General Motors Company, hizo su primera salida a bolsa tras la quiebra y reestructuración financiera de GM en 2009. En Colombia, aunque Chevrolet S.A. no cotiza directamente en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), parte de su estructura financiera está soportada por títulos de deuda y bonos emitidos en el mercado local, lo cual permitió acceder a recursos del mercado público de valores.

### **Motivaciones**

Diversificación de fuentes de financiamiento.

Mayor transparencia y acceso al capital institucional.

Reestructuración del pasivo tras la crisis de 2008-2009.

### **Restricciones e Inconvenientes**

Altos niveles de deuda (especialmente entre 2022 y 2023).

Volatilidad de los mercados financieros y riesgo país.

Cambios en normativas contables (adopción NIIF) que exigieron mayor control interno.

## **Restricciones o Inconvenientes que se Enfrentó en el Proceso**

### **Pérdida de Rentabilidad**

La empresa pasó de una utilidad neta positiva en 2022 (\$19.630 millones) a pérdidas crecientes en 2023 y 2024.

### **El Margen Neto se Deterioró**

2022= +6.24%

2023= -9.43%

2024= -12.39%

### **Altos Costos Financieros**

Los gastos financieros representaron una proporción elevada de los ingresos, esto redujo considerablemente la utilidad operacional.

2022: 49.23%

2023: 70.98%

2024: 65.83%

### **Mayores Provisiones por Riesgo de Crédito**

Se incrementaron las provisiones para cubrir cartera deteriorada, exigidas por la Superintendencia Financiera. Aplicación del Modelo de Referencia del SARC incrementó los niveles de deterioro registrados.

### **Problemas de Liquidez**

El fondo de maniobra fue negativo en los tres años analizados. Los activos corrientes no fueron suficientes para cubrir las obligaciones de corto plazo.

**Alta Carga Regulatoria**

Cumplimiento obligatorio de múltiples sistemas de gestión de riesgo (SARC, SARLAFT, SARO, SARL). Mayor presión administrativa y operativa por vigilancia regulatoria.

**Dependencia de Ingresos No Recurrentes**

Parte de los ingresos provino de la venta de activos no corrientes, lo que no garantiza sostenibilidad. Estos ingresos disminuyeron significativamente entre 2022 y 2024

## **Evolución de la Estructura Financiera**

La estructura financiera de Chevrolet, entendida como la combinación de deuda y capital que utiliza para financiar sus operaciones, ha estado directamente ligada a su empresa matriz General Motors Company (GM).

### **Estructura Financiera en los Primeros Años (2009-2013)**

Chevrolet es una marca de GM. En 2009, General Motors se declaró en bancarrota y fue reestructurada con apoyo del gobierno de Estados Unidos. Este fue un punto crítico para su estructura financiera.

Características clave del período inicial.

Alto nivel de deuda heredado de la antigua GM.

Gran parte del capital fue aportado por el gobierno de EE.UU., que se convirtió temporalmente en accionista mayoritario.

GM, y por ende Chevrolet, operaban con una estructura financiera muy apalancada (más deuda que capital).

Se priorizó la venta de marcas no esenciales (como Pontiac, Saturn, Saab) para enfocar recursos en Chevrolet, Cadillac y GMC.

### **Evolución Posterior (2013-2020)**

Después de su salida a bolsa en 2010, GM comenzó a reducir su deuda y mejorar sus indicadores financieros.

### **Cambios Importantes**

Aumento de la capitalización bursátil, lo que mejoró el capital disponible.

Reducción paulatina del apalancamiento financiero.

Chevrolet se consolidó como la marca global más fuerte de GM, lo que atrajo más inversión en I+D y electrificación.

Mayor uso de financiación interna (utilidades retenidas) en lugar de deuda externa.

Situación reciente y actual (2020-2024). En la actualidad, Chevrolet sigue siendo parte esencial del portafolio de GM, con un enfoque fuerte en la electro movilidad y sostenibilidad financiera.

### **Características Actuales**

Estructura financiera más balanceada, menos dependencia de deuda, mayor uso de capital propio y recursos generados por la operación.

GM mantiene una política conservadora de endeudamiento, buscando mantener grado de inversión.

Aumentan las inversiones en tecnología y vehículos eléctricos (EV), principalmente mediante alianzas estratégicas y emisión de capital.

### **Resumen de Evolución de la Estructura Financiera de Chevrolet**

Etapa Características de la estructura financiera

2009-2010 Alta deuda, baja capitalización, rescate estatal

2010-2013 Reestructuración, emisión de acciones, menos deuda

2014-2020 Mayor rentabilidad, reinversión de utilidades, menos apalancamiento

2021-2024 Enfoque en EV, uso equilibrado de deuda/capital, sostenibilidad financiera

## **Identificación de las Variables de los Mercados Financieros Internacionales**

Estas variables están relacionadas con divisas, commodities, etc., que pueden impactar los resultados de la empresa analizada.

Este informe analiza en profundidad las variables de los mercados financieros internacionales que pueden impactar los resultados de Chevrolet s.a. los instrumentos de cobertura actualmente utilizados por la empresa y las alternativas financieras disponibles en el mercado que podrían considerarse para una gestión de riesgos más integral.

### **Variables de los Mercados Financieros Internacionales**

#### ***Tipo de Cambio (USD/COP)***

**Naturaleza del riesgo.** Chevrolet s.a. es filial de General Motors Company (EE.UU.), por lo que sus relaciones financieras, operaciones intercompañía y eventuales pagos de dividendos están denominados en dólares.

**Impacto.** Las variaciones en la tasa de cambio afectan la conversión de partidas monetarias en dólares a pesos colombianos (y viceversa), lo que puede generar diferencias en resultados financieros, pérdidas por tipo de cambio o impacto patrimonial.

### **Tasas de Interés Internacionales**

#### ***Naturaleza del Riesgo***

Si la empresa emite deuda en mercados internacionales o tiene exposición a instrumentos indexados a tasas como SOFR o Prime Rate.

#### ***Impacto***

El incremento en tasas de interés globales incrementa el costo del fondeo externo, lo cual se traslada a mayores costos financieros.

## **Precios Internacionales de Commodities (Petróleo, Acero, Etc.)**

### ***Naturaleza del Riesgo***

Aunque Chevrolet s.a. no comercializa commodities, sus clientes (compradores de vehículos) sí están expuestos al costo de estos insumos.

### ***Impacto Indirecto***

Un aumento en los precios de petróleo, por ejemplo, reduce la demanda de vehículos de alto consumo (como camionetas o SUV), lo que reduce la originación de créditos, afectando ingresos operativos.

## **Liquidez y Apetito de Riesgo en Mercados Globales**

### ***Naturaleza del riesgo***

En contextos de aversión al riesgo, los inversionistas exigen mayores retornos o limitan el acceso a financiamiento en mercados emergentes.

### ***Impacto***

Dificulta la colocación de títulos de deuda, restringe el capital disponible y puede elevar el spread exigido en bonos corporativos.

## **Calificación Soberana y Riesgo País**

### ***Naturaleza del riesgo***

Cambios en la percepción de riesgo de Colombia afectan la evaluación de Chevrolet s.a. como entidad emisora local.

### ***Impacto***

El deterioro en la calificación de Colombia (por parte de Moody's, S&P, Fitch) impacta negativamente el costo de emisión de bonos o acceso a líneas de crédito externas.

## **Instrumentos De Cobertura Utilizados Por Chevrolet S.A.**

Con base en los estados financieros auditados 2022, 2023 y 2024, se identificó los siguientes mecanismos de cobertura:

### **Gestión de Riesgo Crediticio – Modelo de Referencia (SARC)**

#### ***Descripción técnica***

Utiliza el Modelo de Referencia según el Capítulo II y XXXI de la Circular Básica Contable y Financiera 100 de 1995, aplicando parámetros de probabilidad de incumplimiento (PI), pérdida dado el incumplimiento (PDI) y exposición al momento del incumplimiento (EMI).

#### ***Función de cobertura***

Actúa como protección frente al deterioro de la cartera, uno de los principales riesgos del negocio financiero.

### **Diversificación De Fuentes de Fondo**

#### ***Chevrolet S.A***

Emplea la emisión de bonos ordinarios locales, CDT's y préstamos de entidades financieras.

#### ***Función de cobertura***

Minimiza la dependencia de una sola fuente de liquidez y permite ajustar el perfil de vencimientos.

### **Provisiones Contracíclicas y Procíclicas**

La empresa constituye provisiones adicionales como mecanismo de colchón ante deterioros no esperados del portafolio.

***Función de cobertura***

Absorber impactos negativos de eventos macroeconómicos adversos o choques internacionales.

Además, No se evidencian coberturas explícitas mediante derivados financieros (forwards, swaps, opciones), lo cual representa una posible oportunidad de mejora en la gestión de riesgos.

## **Otras Alternativas de Cobertura Disponibles en el Mercado Financiero**

En un entorno de exposición a variables globales, se podrían considerar los siguientes instrumentos de cobertura complementarios:

### **Derivados Financieros**

Forward y swaps de divisas para cubrir exposiciones en dólares en pagos futuros o líneas intercompañía.

Interest Rate Swaps (IRS), convertir deuda a tasa variable en deuda a tasa fija para mitigar el impacto de subidas en tasas de interés.

Opciones sobre divisas o tasas, protección contra movimientos extremos.

### **Cobertura Natural (Natural Hedging)**

Consiste en igualar flujos en moneda extranjera, es decir, generar ingresos en dólares para cubrir pasivos en dólares, sin necesidad de usar derivados.

### **Seguros Financieros**

Credit Default Swaps (CDS), pólizas sobre impagos masivos de cartera o clientes clave.

Seguro de tipo de cambio, ofrecido por bancos internacionales o por el mismo holding (GM).

### **Calce de Vencimientos**

Emparejar vencimientos de activos (cartera) y pasivos (deuda) en tiempo y moneda, para evitar descalces que puedan generar pérdidas financieras.

### **Política Activa de Asset-Liability Management (ALM)**

Optimización de la estructura del balance mediante un comité de riesgo que revise sensibilidad ante variables como tipo de cambio, tasa y liquidez (usando análisis GAP o VaR).

Chevrolet s.a. Colombia ha implementado una sólida gestión del riesgo crediticio bajo normas regulatorias colombianas, lo cual representa una cobertura robusta frente a la volatilidad interna. Sin embargo, carece de coberturas explícitas ante riesgos financieros internacionales como tipo de cambio y tasas globales, que son relevantes dada su relación con una casa matriz extranjera. Para fortalecer su posición, debería considerar incorporar instrumentos derivados y técnicas avanzadas de gestión de riesgo financiero a nivel internacional.

## Resultados

### Análisis Bursátil Fundamental

La empresa Chevrolet s.a. es una marca automotriz que Diseña, fabrica y comercializa automóviles, camionetas y SUV. La empresa ocupa una posición notable en el mercado automotriz frecuentemente liderando las ventas.

Además, Chevrolet s.a. como empresa en Colombia no cotiza directamente en la bolsa de valores de Colombia (BVC). Sin embargo, su estructura financiera y operativa está vinculada al grupo General Motors Company (GM), cuya acción sí cotiza en la Bolsa de Nueva York (NYSE) bajo el símbolo GM. Por lo tanto, el comportamiento bursátil de Chevrolet está estrechamente ligado a la evolución de GM en los mercados internacionales.

Por consiguiente, el análisis fundamental se basa en la evaluación de los estados financieros, el flujo de efectivo y los principales indicadores de rentabilidad, liquidez y solvencia de la empresa.

Por lo tanto, los puntos clave para Chevrolet s.a. según los datos 2022-2024, la rentabilidad y resultados, de la empresa pasó de una utilidad neta positiva en 2022 a pérdidas significativas en 2023 y 2024. El margen neto de rentabilidad cayó de 6.24% (2022) a -10.8% (2024), y el ROE se desplomó de 6.57% a -18.02%, mostrando destrucción de valor para el accionista.

El multiplicador de apalancamiento aumentó de 8.96 a 11.09 veces, reflejando una mayor dependencia de deuda para financiar activos. Mientras que la liquidez y fondo de maniobra fue negativo en los tres años analizados, lo que indica dificultades para cubrir obligaciones de corto plazo solo con activos corrientes.

Por otra parte, el porcentaje de pasivos sobre activos creció de 88.84% a 90.98%, mientras que el patrimonio sobre activos bajó a 9.02%. Esto implica un mayor riesgo financiero y menor capacidad de absorción de pérdidas. Sumando a lo anterior, el flujo de efectivo operativo fue negativo en 2024, lo que sugiere problemas de generación de caja desde la operación principal.

**Tabla 18**

*Indicadores*

Indicador	2022	2023	2024
Margen neto de rentabilidad	6,24%	-9,43%	-10,8%
ROE	6,57%	-14,62%	-18,02%
ROCE	6,70%	-14,51%	-17,92%
Multiplicador de apalancamiento	8,96	9,68	11,09
EVA (Valor Económico Agregado)	-	-	-72.296 millones COP
Fondo de Maniobra	-289.695 M	-620.593 M	-803.280 M

*Nota.* Resultado de los indicadores.

Por esta razón, la empresa muestra señales de deterioro financiero, alto apalancamiento y rentabilidad negativa, lo que la haría una opción riesgosa en el mercado de valores. Un inversionista que analiza a fondo este tipo de situaciones vería a Chevrolet s.a. como una apuesta arriesgada y preferiría esperar a que mejore su situación antes de invertir.

## **Instrumentos de Cobertura en Negocios Internacionales**

Chevrolet S.A. vinculada con GM, utiliza estrategias de cobertura financiera, los derivados financieros cambiarios usados por Chevrolet, en el sector colombiano es el uso de forwards, futuros y opciones para cubrir el riesgo cambiario por lo que podemos brindar información sobre la

### **Cobertura de Cartera Vencida y Garantías Sobre Vehículos**

Según la Chevrolet podemos decir que, GM Financiamiento Colombia mantiene una relación de cobertura de provisiones sobre cartera vencida que ha fluctuado entre 81% en 2022 y 54% en 2024. Esta cobertura se complementa con garantías a través de prendas sobre los vehículos, con un Loan to Value (LTV) del 50%, lo que permite enfrentar posibles deterioros en la calidad de cartera y reducir pérdidas crediticias gracias a la red de concesionarios Chevrolet en Colombia. Chevrolet. (2024, pag.14)

### **Cobertura Cambiaria y Gestión del Riesgo de Moneda**

Según sus estados financieros intermedios a junio de 2024, GM Financiamiento Colombia considera el peso colombiano (COP) como su moneda funcional, ya que la mayoría de sus ingresos, costos y operaciones se realizan en esta moneda. Esto indica una política de minimizar el riesgo cambiario al mantener la esencia de sus operaciones en pesos.

Sin embargo, hay pocas transacciones que se suelen realizar en dólares como lo es la compra de insumos en el mercado internacional.

## Principales Commodities y Divisas que Afectan el Modelo de Negocio

### Divisa Principal

En este caso la divisa principal es el peso colombiano (COP). GM Financial y Chevrolet operan mayoritariamente en COP, por lo que la volatilidad del dólar frente al peso puede afectar costos de importación de vehículos y repuestos, así como la rentabilidad financiera.

### Commodities Relacionados con la Industria Automotriz

En Chevrolet s.a. el precio de materias primas como acero, aluminio y plásticos, petróleo, cobre y litio que son insumos clave para la fabricación de vehículos, impactan directamente en los costos. Además, el precio del petróleo influye en el costo de combustibles y logística, afectando la demanda y operación del negocio. Sin embargo los precios pueden variar porque GM suele firmar contratos de cobertura y futuros para estabilizar los costos de estos insumos, especialmente en acero, aluminio y litio.

### Tabla 19

#### *Precios Estimados*

Commodity	Uso principal	Precio promedio de compra GM/Chevrolet
Acero HRC	Chasis, carrocería	US\$ 680 – 720 / tonelada
Aluminio	Capó, llantas, motor	US\$ 2.300 – 2.400 / tonelada
Plásticos (PP/PE)	Interiores, paneles	US\$ 1.200 – 1.400 / tonelada
Cobre	Cableado, motores eléctricos	US\$ 9.000 – 9.300 / tonelada
Litio	Baterías de autos eléctricos	US\$ 14.000 – 16.000 / tonelada
Petróleo (WTI)	Transporte y energía	US\$ 81 – 85 / barril

*Nota.* Precios estimados de los commodity.

### ***Mercado de Vehículos Usados***

La valoración de las garantías está muy unida a los precios de mercado de vehículos usados, que pueden ser sensibles a condiciones económicas y fluctuaciones cambiarias, afectando la cobertura crediticia de GM Financial.

Por lo que se puede decir que Chevrolet, a través de GM Financial Colombia, mitiga riesgos financieros usando garantías sobre vehículos. Al operar principalmente en pesos, reduce su exposición al dólar.

## Calculo del PER y PEG

### PER (Precio a Ganancia)

Beneficio neto (Resultado del ejercicio 2024) - 43,510 COP.

Patrimonio promedio se calculó, Promedio =  $(371.93+68.19+65.59) / 3 = 68.57$  mil millones USD.

Precio de la acción 53.39 COP.

Número de acciones 961 millones de piezas.

$$\text{BPA 2024} = \frac{-43.510}{961} = -45.27 \text{ COP por acción}$$

$$\text{PER} = \frac{53.39}{-45.27} = -1.18$$

### PEG Ajustado al Crecimiento

#### *Tasa de crecimiento de beneficios*

2023 Resultado del ejercicio = - 40,201 millones

2024 Resultado del ejercicio = -43,510 millones

$$\text{Crecimiento} = \frac{-43.510 - (-40.510)}{|-40.201|} \times 100 = \frac{(-3.309)}{40.201} \times 100 = -8.23\%$$

#### *Cálculo del PEG*

$$\text{PEG} = \frac{-1.18}{-8.23} = 0.14$$

### Análisis del PER y PEG

Durante el año 2024, Chevrolet S.A. registró un resultado neto negativo de - 43.510 COP, evidenciando una disminución frente al año anterior, cuyo resultado fue de - 40.201 COP. Esto reflejo un deterioro progresivo en la capacidad de generación de utilidades de la empresa.

Al analizar la cotización de la acción 53.39 COP y el beneficio por acción del mismo año, que se ubicó en - 45.27 COP, se calculó un PER de -1.18, lo cual indica que actualmente la empresa opera en pérdida y por tanto no es posible valorar de forma habitual la rentabilidad de la acción en función de sus beneficios. Un PER negativo señala que la empresa no está generando utilidades para sus accionistas lo que representa una alerta para posibles inversionistas que basan sus decisiones en fundamentos financieros.

Por otro lado, al observar la variación del beneficio neto entre 2023 y 2024, se obtiene una tasa de crecimiento negativa del -8.23%, lo que refuerza la idea de que la empresa aún no encuentra un punto de inflexión hacia la recuperación. Con base en este dato y el PER calculado, se obtiene un PEG de 0.14. Aunque un PEG inferior a 1 suele interpretarse como una acción infravalorada.

En conclusión, los indicadores financieros reflejan que Chevrolet S.A. atraviesa un momento complicado en cuanto a rentabilidad y generación de valor para el accionista. Aunque el precio de la acción permanece estable, los resultados negativos y la caída del beneficio sugieren que la empresa enfrenta desafíos estructurales que deben atenderse si se espera mejorar su desempeño financiero en el mediano plazo.

Para los inversionistas, esta situación implica un riesgo elevado, y su decisión dependerá de la expectativa de recuperación que proyecte la compañía en el futuro cercano.

## Discusión

### **Discusión de los resultados en sus implicaciones para la toma de decisiones de inversión y financiación**

En el diagnóstico financiero realizado a la empresa Chevrolet s.a. entre el año 2022 y 2024 evidencia una situación crítica determinada por: La disminución progresiva del margen neto de rentabilidad, además la rentabilidad del patrimonio pasó de ser positiva en el año 2022 a ser negativa en el año 2024.

Por otra parte, el EVA en el año 2024 es negativo, lo que implica destrucción de valor para los accionistas. También se evidencia un alto apalancamiento financiero con una leve tendencia a la mejora, de igual manera se evidencia un capital de trabajo negativo sostenido, lo que puede representar una debilidad grave en la solvencia operativa.

Estas situaciones financieras tienen profundas implicaciones para la inversión: Los inversionistas potenciales enfrentarían un riesgo elevado, ya que la rentabilidad sobre el patrimonio es negativa y el valor económico agregado también, esto puede provocar un desaliento la inyección de nuevo capital.

Mientras que para la financiación la alta dependencia del financiamiento externo y los altos gastos financieros aumentaron entre 2022 y 2024 limitan la capacidad de negociación de nuevas líneas de crédito en condiciones favorables. Por lo que se puede decir que requiere una reestructuración de los pasivos, especialmente en mejorar la liquidez y reducir el costo financiero.

## Conclusiones del Diagnóstico Realizado

Identificación de partidas representativas: Se evidenció que el activo principal de Chevrolet s.a. es la cartera de crédito (más del 88% del total), lo cual revela una alta concentración en este rubro. Este hallazgo indica una dependencia estructural del negocio hacia la financiación de vehículos, y que cualquier deterioro en la cartera impacta directamente en los estados financieros.

Comparación entre años 2023 y 2024: Se identificó una disminución progresiva del fondo de maniobra y una rentabilidad negativa en ambos ejercicios, confirmando una estructura financiera en deterioro. Las variaciones en los activos (-45,3%) y en el patrimonio (-78,9%) sugieren una necesidad urgente de recapitalización.

Interpretación de indicadores financieros clave: Indicadores como el margen neto de rentabilidad y el ROE reflejan una pérdida estructural de valor: el ROE cayó a -18,02% en 2024. Estos resultados confirman que la empresa no está generando retornos adecuados para sus accionistas.

Descomposición y análisis de razones financieras: El análisis DuPont reveló un ROCE de -17,92% en 2024, frente a un costo de patrimonio estimado del 12%, generando un EVA negativo de COP -72.296 millones. Este valor ratifica que Chevrolet s.a. está destruyendo valor económico, y que sus niveles de apalancamiento (11,08x) están siendo perjudiciales en un entorno de baja rentabilidad.

### **Limitaciones del Proyecto**

El análisis financiero de Chevrolet S.A. realizado en este trabajo, correspondiente al período 2022–2024, estuvo sujeto a ciertas limitaciones que es importante reconocer, ya que condicionaron el alcance de los resultados obtenidos. Una de las principales limitaciones fue el acceso a información financiera completa y desagregada, debido a que Chevrolet S.A., al no ser una compañía listada en bolsa, no publica con regularidad todos sus estados financieros detallados. Por ello, se recurrió a fuentes secundarias, informes sectoriales y datos consolidados disponibles, lo que limitó la posibilidad de profundizar en ciertas áreas específicas del análisis.

Adicionalmente, el tiempo disponible para el desarrollo del trabajo representó una restricción importante, ya que no permitió aplicar herramientas de análisis financiero más avanzadas, como proyecciones financieras a futuro, análisis de sensibilidad o evaluación de riesgo financiero detallado. Asimismo, el enfoque del trabajo se centró en el análisis contable tradicional, sin incluir otros factores estratégicos que inciden en el desempeño financiero de la empresa, como la innovación tecnológica, el comportamiento del consumidor, la competencia directa o el impacto de políticas económicas y ambientales.

También debe señalarse que la dinámica del trabajo colaborativo implicó retos de organización y coordinación entre los integrantes del grupo, dada la diversidad de criterios, ritmos de trabajo y disponibilidad de tiempo. Sin embargo, a pesar de estas limitaciones, el proyecto logró cumplir con los objetivos planteados, permitiendo una visión clara de la situación financiera de Chevrolet S.A. y generando aportes relevantes para la toma de decisiones estratégicas dentro de un entorno empresarial complejo y competitivo.

### **Futuras Líneas de Análisis**

A partir de los resultados obtenidos en este trabajo, se abren diversas líneas de análisis que pueden enriquecer el estudio financiero de Chevrolet S.A. Una de ellas es el análisis de los flujos de efectivo en detalle, con el fin de identificar las fuentes y usos del efectivo en cada actividad operativa, de inversión y de financiación, lo cual permitiría evaluar con mayor precisión la capacidad real de la empresa para sostener su operación y crecimiento.

Otra línea importante es el análisis comparativo con otras empresas del sector automotor, tanto a nivel nacional como internacional, lo que permitiría dimensionar la posición competitiva de Chevrolet S.A. en el mercado y detectar buenas prácticas o tendencias relevantes. Asimismo, podría desarrollarse un estudio más profundo del impacto de variables macroeconómicas como la inflación, el tipo de cambio y las tasas de interés sobre la estructura de costos y la rentabilidad de la empresa.

También resulta pertinente realizar un análisis prospectivo mediante proyecciones financieras, que permita anticipar posibles escenarios y planificar estrategias que favorezcan la sostenibilidad a mediano y largo plazo. Finalmente, se recomienda explorar el impacto de la transformación digital, la innovación tecnológica y la transición hacia modelos de movilidad sostenible sobre el modelo de negocio de la compañía, elementos cada vez más determinantes en la industria automotriz.

## **Recomendaciones de los Resultados**

### **Rediseño del Modelo Operativo para Mejorar el Margen Neto**

La empresa debe revisar sus procesos para reducir costos estructurales y operativos. el margen neto negativo sostenido indica ineficiencias significativas que están erosionando la rentabilidad. implementar estrategias de eficiencia energética, automatización de procesos y renegociación de contratos clave puede impactar positivamente este indicador.

### **Reestructuración del Perfil de Deuda y Disminución del Apalancamiento Financiero**

Aunque es común en compañías financieras tener alto apalancamiento, el nivel actual es insostenible dado el ROCE negativo. Se sugiere renegociar condiciones de deuda, sustituir pasivos costosos por otros con mejores condiciones, o buscar inyecciones de capital mediante emisión de acciones o alianzas estratégicas.

### **Enfoque estratégico en innovación y sostenibilidad**

El mercado colombiano muestra una clara preferencia por vehículos eficientes y sostenibles. Incorporar más modelos eléctricos e híbridos, incluso alianzas con startups tecnológicas, puede no solo generar márgenes más altos, sino reposicionar la marca en el mercado. Esto también contribuye a captar incentivos gubernamentales y atraer a consumidores conscientes del medio ambiente.

### **Optimización del Portafolio de Crédito y Políticas de Cobranza**

A pesar de tener una rotación de cartera eficiente (16,5 días), es crucial que la empresa concentre esfuerzos en la calidad de su cartera para evitar deterioros futuros. Políticas más estrictas en evaluación crediticia y una mejor segmentación de clientes pueden incrementar la rentabilidad de la operación principal.

### **Recomendación Final**

A partir del diagnóstico financiero y bursátil realizado a la empresa Chevrolet s.a. en el periodo 2022 - 2024, se recomienda implementar un sistema integral de planeación financiera con modelación de escenarios de estrés. Esto permitiría anticipar y gestionar los riesgos financieros derivados de factores externos e internos como variaciones en las tasas de interés, la devaluación del peso colombiano, el deterioro de la cartera crediticia, o cambios abruptos en la demanda del mercado automotor.

La situación actual de la empresa, que presentó durante el diagnóstico evidencio una rentabilidad negativa, alto apalancamiento financiero y destrucción de valor económico (EVA negativo) por lo que revela una necesidad urgente de fortalecer su capacidad de análisis y planificación financiera.

Por lo que se puede decir que la aplicación de modelos de simulación y análisis de sensibilidad facilitarían la toma de decisiones estratégicas permitiendo evaluar anticipadamente los impactos de distintas variables económicas sobre la rentabilidad, liquidez y sostenibilidad del negocio.

Además, esta recomendación está alineada con las mejores prácticas de gobierno corporativo y gestión del riesgo financiero adoptadas por empresas líderes del sector y por la misma en otros periodos.

Luego de su quiebra y reestructuración en 2009, General Motors implementó una serie de cambios profundos en su modelo financiero y de gestión de riesgos, por lo tanto podemos decir que su implementación aumentaría la credibilidad de la empresa ante inversionistas y entidades financieras, mejoraría su capacidad de negociación de crédito, y facilitarían la transición hacia un modelo de negocio más flexible y competitivo.

**Se Sugiere**

Integrar herramientas de modelación financiera y escenarios (como Excel avanzado, Power BI, o software especializado como SAP BPC).

Capacitar al equipo financiero en análisis de sensibilidad y planeación estratégica.

Incorporar estos análisis en la planificación presupuestaria anual y en las decisiones de inversión y financiación.

Esta propuesta busca que Chevrolet s.a. pase de una gestión reactiva a una gestión anticipativa enfocada en la prevención y mitigación de riesgos, lo cual es fundamental para revertir su deterioro financiero y asegurar su sostenibilidad a largo plazo.

## Conclusiones

El análisis financiero realizado a la empresa Chevrolet S.A. durante el período 2022–2024 permitió comprender de manera integral su situación económica, identificando fortalezas y debilidades que inciden directamente en su desempeño.

A demás se evidenció una tendencia a la disminución de la liquidez, lo cual puede afectar la capacidad de la compañía para responder oportunamente a sus obligaciones a corto plazo, haciendo necesario un mayor control sobre el capital de trabajo y el flujo de efectivo. Asimismo, se observó una caída en los niveles de rentabilidad, lo que sugiere un aumento en los costos operativos y una reducción en la eficiencia en el uso de los recursos disponibles.

Por otra parte, el incremento en el endeudamiento refleja una mayor dependencia de recursos externos para financiar las operaciones, lo cual implica un riesgo financiero que debe ser cuidadosamente gestionado, especialmente en un contexto económico cambiante y de alta competencia. Estos resultados destacan la necesidad de que la empresa adopte decisiones estratégicas que le permitan mejorar su estructura financiera, optimizar procesos internos y fortalecer su posición competitiva en el mercado.

Finalmente, este trabajo permitió reconocer la importancia del análisis financiero como una herramienta clave para la toma de decisiones informadas dentro de las organizaciones. Además, favoreció el desarrollo de habilidades analíticas y críticas en los participantes, al aplicar conocimientos teóricos a un caso real, lo cual enriquece la formación profesional en el ámbito contable y financiero.

## Referencias Bibliograficas

- Caro, T. S. H. (2023, agosto 21). Caso práctico: cálculo del grado de apalancamiento operativo, financiero y combinado. Actualícese | <https://actualicese.com/caso-practico-calculo-del-grado-de-apalancamiento-operativo-financiero-y-combinado/?srsltid=AfmBOoqvF1KT6W8fyBgxOWVAf1Hikv4JngvfaoCV7roADRMbmvm4TamL>
- Cetelem España. (2023). Financiación de vehículos nuevos y usados: Servicios para fabricantes y concesionarios. Recuperado de <https://www.cetelem.es/profesionales/>
- Chevrolet Colombia. (2024). Informe financiero anual 2023. <https://www.chevrolet.com.co>
- Chevrolet. (2024) Reporte de calificación Chevrolet servicios financieros <https://www.chevrolet.com.co/content/dam/gmf-sites/gmf-io/es-co/inversionistas/Informe%20de%20calificaci%C3%B3n%20GMF%202024.pdf>
- Cinco Días – El País. (2024, enero 30). Toyota avanza en su modelo de negocio con servicios financieros integrados. Recuperado de <https://cincodias.elpais.com/>
- El Economista. (2023, abril 18). Kia logra un 3% de rentabilidad para sus concesionarios en España. Recuperado de <https://www.eleconomista.es/>
- Grupo Renault. (2024). *Mobilize Financial Services: Una nueva visión de los servicios financieros*. Recuperado de <https://www.renaultgroup.com/mobilize/servicios-financieros/mobilize-financial-services/>
- Investing (2025) futuros bobina de acero EE.UU <https://es.investing.com/commodities/us-steel-coil-futures>
- Industri All (2024, 28 de junio) Retos y oportunidades de la transformación del sector automotriz en américa latina

<https://www.industrialunion.org/es/retos-y-oportunidades-de-la-transformacion-del-sector-automotriz-en-america-latina>

Kia España. (2023). *Financiación a medida: Kia Flexiplan y leasing con Cetelem*. Recuperado de <https://www.kia.com/es/compra/financiacion/>

Ministerio Comercio, Industria y Turismo. (2024). Informe sectorial automotor en Colombia. <https://www.mincit.gov.co/>

Mundo Chevrolet (s.f)

<https://www.chevrolet.com.co/mundo-chevrolet>

Porter, M. E. (2008). Las cinco fuerzas competitivas que dan forma a la estrategia. Harvard Business Review. <https://hbr.org/>

Sitio N. (2022, 26 de enero) Chevrolet Confirma su Liderazgo de Mercado con un Desempeño Positivo en 2021

<https://news.chevrolet.com.ec/newsroom.detail.html/Pages/news/ec/es/2022/jan/0126-chevrolet.html>

Superintendencia de Sociedades. (2024). Estados financieros de empresas colombianas. <https://www.supersociedades.gov.co>

Toyota España. (2023). *Toyota Financial Services: Servicios financieros adaptados al cliente*. Recuperado de <https://www.toyota.es/servicios-financieros>

Trading economics (2025)

<https://es.tradingeconomics.com/commodity/hrc-steel>