

## **Diagnóstico financiero y análisis bursátil de Toyota Motor Corporation (2022–2024)**

Danna Katherine Gómez

Loren Vanessa Mojica Saldana

Paola Andrea Valencia Aristizábal

Roberto Carlos Aguilera Gallo

Wilmer Castillo Torres

Asesora:

Mireya Azucena Realpe Leyton

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

Escuela de Ciencias de la Administración, Contable, Económicas y de Negocios – ECACEN

Contaduría Pública

2025

## Nota de Aceptación

---

Nombre Director de Trabajo de Grado

---

Jurado

---

Jurado

2025

### **Dedicatoria**

A Dios, fuente de sabiduría, fuerza y propósito, por guiarnos en cada etapa de este camino académico y personal.

A nuestros padres, pilares de amor, esfuerzo y constancia, quienes con su ejemplo nos enseñaron que el verdadero capital es el conocimiento y la perseverancia.

A la Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD, por brindarnos la oportunidad de formarnos con excelencia, sin importar la distancia ni las circunstancias.

A la profesora Mireya Azucena Realpe Leyton, por su acompañamiento, orientación y compromiso, que fueron clave en el desarrollo de este proceso de aprendizaje.

Y, con especial aprecio, a cada uno de los compañeros del grupo de estudio No. 31 del Diplomado de Profundización en Finanzas, por construir juntos un espacio de colaboración, respeto y crecimiento mutuo, donde las ideas se convirtieron en herramientas y los desafíos, en logros compartidos.

## **Agradecimientos**

A Dios, por concedernos la vida, la claridad mental y la fortaleza espiritual para culminar esta etapa académica con responsabilidad y esperanza.

A nuestros padres, por su amor incondicional, sus sacrificios silenciosos y su fe constante en nuestro potencial. Ellos han sido nuestra motivación y nuestro mayor respaldo en este proceso de formación.

A la Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD, por democratizar el acceso al conocimiento, y permitirnos avanzar profesionalmente desde distintos rincones del país, con calidad, flexibilidad y rigor académico.

A la Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios ECACEN, por ofrecernos un enfoque integral, pertinente y exigente en el estudio de las finanzas, y por formar profesionales con visión crítica y compromiso ético.

Y, de manera especial, a la profesora Mireya Azucena Realpe Leyton, por su acompañamiento paciente, su guía pedagógica y su exigencia académica, que nos impulsaron a dar lo mejor de nosotros y comprender con mayor profundidad los desafíos y oportunidades del análisis financiero y bursátil.

A todos, gracias por ser parte de este camino.

## Resumen

Este informe final del Diplomado de Profundización en Finanzas ofrece un análisis estratégico y financiero de Toyota Motor Corporation, más allá de un ejercicio académico. Se presenta como una radiografía integral de una de las corporaciones más influyentes del mundo, destacada por su liderazgo en el sector automotor y su capacidad de adaptación frente a desafíos tecnológicos, ambientales y financieros. El documento comienza con una contextualización de Toyota como actor global, resaltando su presencia internacional, solidez financiera y enfoque en innovación, particularmente en electrificación y eficiencia energética. Esta perspectiva permite comprender que los resultados financieros reflejan decisiones estratégicas que equilibran crecimiento, sostenibilidad y control de riesgos. El diagnóstico financiero aborda indicadores clave como el ROE, margen operativo, liquidez corriente y apalancamiento financiero, evidenciando mejoras sostenidas entre 2022 y 2024. Se emplea el modelo DuPont para descomponer el ROE y entender cómo se genera la rentabilidad desde la eficiencia y el uso inteligente del capital. Se examina también el comportamiento del flujo de efectivo en sus tres actividades: operación, inversión y financiamiento, revelando la capacidad de Toyota para generar liquidez y financiar su crecimiento estratégico sin comprometer su estabilidad financiera. En el análisis bursátil, se estudia la evolución del precio de la acción, la política de dividendos y los indicadores clave como PER y Rendimiento de Dividendos. Se compara su desempeño con otras empresas del sector y se analiza la influencia de factores macroeconómicos como el tipo de cambio, las tasas de interés y el precio de materias primas. Además, se describen las estrategias de cobertura utilizadas por la empresa para gestionar estos riesgos. El informe concluye con recomendaciones aplicables a organizaciones reales, especialmente en contextos nacionales, destacando modelos de financiamiento, gestión de riesgos y sostenibilidad. Este trabajo representa no solo el cierre de

una etapa académica, sino también una invitación a usar las finanzas como herramienta de transformación estratégica.

***Palabras clave:*** Rentabilidad, Apalancamiento, Liquidez, Política de dividendos, Diagnóstico financiero.

## Abstract

This final report for the Advanced Diploma in Finance offers a strategic and financial analysis of Toyota Motor Corporation, beyond an academic exercise. It presents a comprehensive snapshot of one of the world's most influential corporations, known for its leadership in the automotive sector and its ability to adapt to technological, environmental, and financial challenges. The document begins by contextualizing Toyota as a global player, highlighting its international presence, financial strength, and focus on innovation, particularly in electrification and energy efficiency. This perspective allows us to understand that financial results reflect strategic decisions that balance growth, sustainability, and risk control. The financial assessment addresses key indicators such as ROE, operating margin, current account balance, and financial leverage, demonstrating sustained improvements between 2022 and 2024. The DuPont model is used to break down ROE and understand how profitability is generated through efficiency and the intelligent use of capital. The report also examines the behavior of cash flow across its three activities: operating, investing, and financing, revealing Toyota's ability to generate liquidity and finance its strategic growth without compromising its financial stability. The stock market analysis examines the evolution of the stock price, dividend policy, and key indicators such as the PER and Dividend Yield. It compares its performance with other companies in the sector and analyzes the influence of macroeconomic factors such as the exchange rate, interest rates, and raw material prices. The report also describes the hedging strategies used by the company to manage these risks. The report concludes with recommendations applicable to real organizations, especially in national contexts, highlighting financing models, risk management, and sustainability.

**Keywords:** Profitability, Leverage, Liquidity, Dividend policy, financial diagnosis.

## Tabla de contenido

Introducción .....	17
Justificación.....	18
Objetivos .....	19
Objetivo General .....	19
Objetivos Específicos .....	19
Caracterización de la Problemática .....	20
Indicadores Financieros Clave .....	21
Pregunta de Investigación .....	22
Marco Conceptual .....	23
Valoración de Empresas.....	23
Rentabilidad y Apalancamiento.....	23
Riesgo y Creación de Valor.....	24
Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial de Toyota en Japón (2022–2024).....	25
Entorno Macroeconómico .....	25
Entorno Sectorial de la Industria Automotriz .....	25
Situación del Sector .....	25
Competencia y Regulaciones .....	26
Mercado, Productos y Clientes .....	26
Mercado y Clientes .....	26

Productos .....	27
Proveedores y Cadena de Suministro .....	27
Tecnologías y Transformación Digital.....	27
Equipo Administrativo y Relaciones Laborales .....	28
Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa .....	29
Plataforma Estratégica de Toyota.....	29
Misión .....	29
Visión.....	29
Valores.....	29
Objetivos Estratégicos.....	29
Estrategia Competitiva.....	29
Principales Competidores Globales .....	30
Análisis del Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos .....	39
Relación Deuda Patrimonio.....	41
Evolución de Gastos Financieros.....	41
Composición de la Deuda.....	42
Volumen y Crecimiento de las Ventas.....	42
Discusión de Resultados del Diagnóstico Financiero de Toyota Motor Corporation .....	44
Reflexión Final .....	45
Conclusiones del Diagnóstico Financiero de Toyota Motor Corporation (2022– 2024) .....	46

Evolución de los Indicadores Clave: Rentabilidad, Liquidez y Apalancamiento Bajo la Lupa.	46
Modelo DuPont: Anatomía de la Rentabilidad.....	46
Flujo de Caja: Evaluación de la Capacidad de Generación de Efectivo.....	47
Estructura Financiera: Fortalezas Evidentes, Desafíos Latentes .....	48
Recomendaciones .....	50
Análisis Comparativo del Endeudamiento .....	52
Interpretación.....	52
Estructura de Capital y su Relación con el WACC .....	53
Calificaciones Crediticias y Emisiones de Bonos .....	53
Estructura Financiera.....	55
Análisis Comparativo de Estructura Financiera y Fuentes de Financiación en la Industria	
Automotriz Japonesa .....	55
Análisis Estratégico.....	56
Alternativas de Financiamiento para Toyota.....	57
Bonos verdes y sostenibles .....	57
Financiamiento sindicado internacional .....	57
Alianzas estratégicas con empresas tecnológicas .....	57
Conformación de la Sociedad e Inicio de la Actividad Económica de Toyota Motor Corporation	
.....	58
Entrada de Nuevos Aportantes de Capital y Crecimiento de Operaciones .....	60

Fundación y Respaldo Familiar .....	60
Nota. Elaboración propia.....	60
Expansión Temprana y Entrada en el Mercado Estadounidense .....	60
Crecimiento Financiero y Diversificación.....	60
Entrada Estratégica en Capital Privado y Joint Ventures .....	61
Inversiones Recientes y Diversificación Tecnológica.....	61
Evaluación de Implicaciones .....	61
Capital de Expansión y Globalización.....	61
Fortalecimiento Financiero .....	62
Diversificación Estratégica .....	62
Control y Cohesión del Grupo Toyota.....	62
Primera Salida a Bolsa. ¿Cómo se Llevó a Cabo el Proceso? ¿Qué Condiciones la Motivaron a Convertirse en una Corporación? .....	63
Contexto Post-Segunda Guerra Mundial.....	63
Listado en las Bolsas Japonesas .....	63
Estructuración del Capital .....	64
Restricciones o Inconvenientes a los que se Enfrentó en el Proceso .....	65
Restricciones y Desafíos Históricos .....	65
Segunda Guerra Mundial (década de 1940).....	65
Crisis del Petróleo (1973 y 1979) .....	65

Barreras de Entrada en Mercados Extranjeros.....	66
Estados Unidos (década de 1950-60).....	66
Europa.....	66
Problemas Legales y de Calidad.....	66
Escándalo de los Aceleradores (2009-2010).....	66
Calidad vs. Producción .....	66
Retos Tecnológicos y de Innovación .....	66
Cultura Organizacional.....	67
Restricciones Ambientales y Normativas .....	67
Estructura Financiera Actual, Frente a la Configuración Entre Deuda y Capital de los Primeros Años de Vida de la Empresa. ¿Cómo ha Evolucionado Esta Estructura Financiera? .....	68
Principales Accionistas de la Empresa, su Actividad y Cómo Está Configurada la Estructura de Participación Accionaria.....	69
Actividad de los Principales Accionistas.....	71
Toyota Industries Corporation .....	71
The Master Trust Bank of Japan y Custody Bank of Japan.....	71
Variables de los Mercados Financieros Internacionales .....	72
Variables de Mercados Financieros que Impactan a Toyota.....	72
Tipo de Cambio (FX).....	72
Tasas de Interés .....	73

Precios de Commodities.....	73
Commodities Energéticas (petróleo, gas) .....	73
Instrumentos de Cobertura Utilizados por Toyota.....	73
Forward Contracts y Combined FX Options .....	73
Interest Rate Swaps (IRS).....	73
Forward y Swaps de Commodities .....	73
Cobertura natural (natural hedging).....	74
Interpretación y Recomendaciones .....	74
Non Deliverable Forwards (NDFs).....	75
Opciones de Tasa .....	75
Opciones Sobre Commodities.....	75
Conclusiones .....	76
Recomendaciones.....	77
Limitaciones del Proyecto y Futuras Líneas de Análisis.....	77
Propuestas Para Futuras Líneas de Análisis.....	78
Referencias .....	80

## Lista de Tablas

<b>Tabla 1:</b> <i>Perfil de Competitividad Interna</i> .....	30
<b>Tabla 2:</b> <i>Análisis DOFA</i> .....	32
<b>Tabla 3:</b> <i>Matriz de estrategias - Toyota Motor Corporation</i> .....	35
<b>Tabla 4:</b> <i>Matriz PESTEL: Toyota Motor Corporation en Japón (2022–2024)</i> .....	36
<b>Tabla 5:</b> <i>Composición de los activos</i> .....	39
<b>Tabla 6:</b> <i>Composición de los pasivos</i> .....	40
<b>Tabla 7:</b> <i>Composición del patrimonio</i> .....	41
<b>Tabla 8:</b> <i>Resumen Financiero</i> .....	43
<b>Tabla 9:</b> <i>Ratios Deuda/Capital</i> .....	52
<b>Tabla 10:</b> <i>Factores que explican las diferencias</i> .....	54
<b>Tabla 11:</b> <i>Cuadro Comparativo – Empresas del Sector Automotriz</i> .....	55
<b>Tabla 12:</b> <i>Resumen de restricciones e inconvenientes a los que se enfrentó Toyota Motor Corporation</i> .....	67
<b>Tabla 13:</b> <i>Principales accionistas institucionales</i> .....	70
<b>Tabla 14:</b> <i>Principales accionistas de fondos de inversión</i> .....	71
<b>Tabla 15:</b> <i>Otras Alternativas de Cobertura</i> .....	74

## Lista de Figuras

<b>Figura 1:</b> <i>Análisis de las Cinco Fuerzas de Michael Porter</i> .....	31
<b>Figura 2:</b> <i>Conformación de la Sociedad e Inicio de la Actividad Económica</i> .....	58
<b>Figura 3:</b> <i>Entrada de Nuevos Aportantes de Capital y Crecimiento de Operaciones</i> .....	60
<b>Figura 4:</b> <i>Primera salida a bolsa</i> .....	63
<b>Figura 5:</b> <i>Restricciones e inconvenientes a los que se enfrentó Toyota Motor Corporation</i> .....	65
<b>Figura 6:</b> <i>Estructura Financiera de Toyota Motor Corporation</i> .....	68
<b>Figura 7:</b> <i>Evolución histórica de la estructura financiera de Toyota</i> .....	68
<b>Figura 8:</b> <i>Principales accionistas de Toyota Motor Corporation</i> .....	69
<b>Figura 9:</b> <i>Configuración de la estructura accionaria</i> .....	72

**Lista de Apéndices**

<b>Apéndice A</b>	<i>Enlace a Hoja de Cálculo con Cálculos Realizados Durante el Semestre</i>	85
-------------------	---	----

## **Introducción**

Este trabajo representa la fase final del Diplomado en Profundización en Finanzas y tiene como objetivo desarrollar un diagnóstico financiero y bursátil integral de Toyota Motor Corporation, una de las compañías más influyentes y resilientes dentro del competitivo universo automotor global.

A través del estudio detallado de sus estados financieros, comportamiento en los mercados bursátiles y estrategias corporativas clave, se busca comprender no solo la salud financiera de la compañía, sino también su capacidad para crear valor sostenible en un entorno marcado por la disrupción tecnológica, la presión regulatoria y la volatilidad económica internacional.

Este análisis permite evaluar de forma crítica el desempeño reciente de Toyota, al tiempo que identifica los factores estratégicos que determinan su rentabilidad, la solidez de su estructura de capital y su nivel de exposición a los riesgos financieros globales.

Más allá de una lectura técnica, el informe propone recomendaciones aplicables al ámbito profesional, orientadas a fortalecer los procesos de toma de decisiones financieras, integrando información cuantitativa, contexto sectorial y proyecciones de largo plazo. En definitiva, este estudio busca tender puentes entre el conocimiento académico riguroso y las necesidades reales de gestión financiera en empresas que, como Toyota, desafían los límites de su propia industria.

## **Justificación**

El diagnóstico financiero de Toyota Motor Corporation (TM) se considera pertinente debido a su posición como uno de los principales referentes mundiales en la industria automotriz, y por ser una empresa que combina una estructura financiera sólida con un ritmo constante de innovación y expansión. El análisis de su desempeño financiero durante el período 2022–2024 permite observar cómo una corporación de escala global gestiona los desafíos de rentabilidad, liquidez, inversión y endeudamiento en un contexto económico caracterizado por la transformación tecnológica, la transición energética y las crecientes exigencias del mercado.

Realizar un diagnóstico financiero a profundidad de Toyota brinda un escenario real y complejo para aplicar las herramientas adquiridas en el Diplomado de Profundización en Finanzas, como el análisis vertical y horizontal, los indicadores financieros, el modelo Dupont, y la evaluación de la estructura de capital y flujos de efectivo. Este trabajo tendrá como valor agregado la integración de los datos contables con variables estratégicas del entorno, lo cual permitirá interpretar los resultados desde una perspectiva integral.

Adicionalmente, la experiencia obtenida aportará al campo de acción de las finanzas al desarrollar capacidades para diagnosticar, evaluar y proponer estrategias de mejoramiento financiero aplicables tanto en grandes corporaciones como en empresas locales. En consecuencia, este estudio no solo servirá como ejercicio académico, sino también como una contribución práctica al entendimiento de la gestión financiera corporativa en escenarios reales y dinámicos.

## Objetivos

### Objetivo General

Analizar integralmente el desempeño financiero de Toyota Motor Corporation durante el período 2022–2024, mediante el estudio de sus estados financieros, con el fin de diagnosticar su situación actual en términos de rentabilidad, liquidez, eficiencia y estructura de capital, y proponer recomendaciones alineadas con su sostenibilidad financiera.

### Objetivos Específicos

Examinar la evolución de los principales indicadores financieros de Toyota Motor Corporation (ROE, margen operativo, liquidez corriente y apalancamiento) entre los años 2022 y 2024, utilizando herramientas de análisis vertical y horizontal, para identificar tendencias clave en su desempeño.

Comparar la rentabilidad y eficiencia operativa de la empresa mediante la aplicación del modelo Dupont, a fin de descomponer el ROE en sus componentes y evaluar el equilibrio entre utilidad neta, rotación de activos y estructura financiera.

Evaluar la capacidad de generación de efectivo de la empresa, a través del estudio del Estado de Flujos de Efectivo y sus tres actividades (operación, inversión y financiamiento), con el propósito de determinar su sostenibilidad financiera.

Identificar fortalezas y debilidades en la estructura financiera de Toyota, a partir del análisis del fondo de maniobra y la composición de activos y pasivos, como base para establecer escenarios y recomendaciones orientadas a la toma de decisiones estratégicas.

## **Caracterización de la Problemática**

Toyota Motor Corporation, como líder en la industria automotriz global, ha presentado en los últimos años un desempeño financiero positivo en términos de rentabilidad, inversión y generación de caja. Sin embargo, este crecimiento ha venido acompañado de una mayor complejidad en la estructura financiera y una presión constante por mantener la eficiencia operativa en un entorno altamente competitivo, marcado por la innovación tecnológica, la electrificación del transporte y la sostenibilidad financiera a largo plazo.

Toyota Motor Corporation (2025) ha presentado un desempeño financiero positivo en los últimos años, con crecimiento sostenido en ventas y rentabilidad. En un entorno marcado por la electrificación vehicular y presiones competitivas, la compañía reportó los siguientes resultados para el ejercicio 2024:

### ***Ventas Netas***

USD 45.095 billones (21% de crecimiento interanual)

### ***Utilidad Operativa***

USD 6.112 billones (incremento del 109%)

### ***Utilidad Neta***

USD 4.945 billones (margen neto del 11%)

Estos resultados reflejan una mejora significativa en la eficiencia operativa y la estrategia de movilidad sostenible de la compañía (Toyota Motor Corporation, 2025).

El análisis se centra en el período 2022-2024, delimitado por la disponibilidad de estados financieros auditados de Toyota Motor Corporation (2022-2024) y los informes macroeconómicos publicados hasta diciembre de 2024. Este marco temporal permite evaluar cómo la empresa ha gestionado los principales desafíos postpandemia, particularmente la escasez

global de semiconductores, que según estimaciones impactó sus costos operativos en aproximadamente un 7% anual (Banco Mundial, 2023), y la volatilidad cambiaria en sus mercados clave. La selección de este trienio resulta estratégica para analizar la resiliencia financiera de la corporación ante disrupciones globales.

### **Indicadores Financieros Clave**

#### ***ROE***

14.03% en 2024, reflejando una sólida rentabilidad sobre el patrimonio.

#### ***Margen Operativo***

13.55%, indicando una eficiencia operativa robusta.

#### ***Liquidez Corriente***

1.19, demostrando una adecuada capacidad para cubrir obligaciones a corto plazo.

#### ***Rotación de Activos***

0.55, sugiriendo una utilización eficiente de los activos para generar ingresos.

#### ***Multiplicador de Apalancamiento Financiero***

2.56, mostrando un uso equilibrado del apalancamiento financiero.

Toyota Motor Corporation enfrenta el desafío estratégico de mantener su rentabilidad y liquidez a largo plazo, mientras continúa realizando importantes inversiones en activos fijos y sostiene un nivel de endeudamiento estable. Este equilibrio entre crecimiento, eficiencia operativa, liquidez y apalancamiento debe ser cuidadosamente evaluado para determinar si su estrategia financiera es sostenible y adecuada para consolidar su posicionamiento futuro.

En paralelo, la compañía ha intensificado sus esfuerzos en innovación, como lo demuestra la alianza anunciada en abril de 2025 con Waymo, para desarrollar una nueva

plataforma de vehículos autónomos que integre la tecnología de conducción automatizada de Waymo en sus modelos. (Bomey, 2025).

Además, Toyota Motor Corporation (2025) reafirma su compromiso con la sostenibilidad ambiental, habiendo comercializado 1,006,461 vehículos electrificados en Estados Unidos durante 2024. Esta cifra representa el 43.1% de sus ventas totales en el mercado norteamericano y un incremento interanual del 53.1% respecto a 2023.

En cuanto a su desempeño global, Toyota se mantuvo como el fabricante de automóviles más vendido del mundo en 2024, con un total de 10.8 millones de unidades comercializadas, logrando esta posición de liderazgo por quinto año consecutivo. (Reuters , 2025)

A pesar de los indicadores positivos en ROE, margen operativo y generación de efectivo, Toyota presenta desafíos financieros importantes: la necesidad de mantener su eficiencia operativa, mejorar la rotación de activos y asegurar un equilibrio entre expansión e independencia financiera. Estas tensiones requieren ser comprendidas desde un enfoque de diagnóstico integral, utilizando herramientas como el modelo Dupont y el análisis del fondo de maniobra.

### **Pregunta de Investigación**

¿En qué medida la estrategia financiera adoptada por Toyota Motor Corporation entre 2022 y 2024 ha permitido sostener un equilibrio efectivo entre rentabilidad, liquidez y apalancamiento financiero, garantizando su sostenibilidad en el largo plazo?

## **Marco Conceptual**

### **Valoración de Empresas**

La valoración de empresas consiste en estimar el valor económico de una compañía a partir de sus flujos de caja esperados, su rentabilidad y el nivel de riesgo asumido. Según Martínez (2013) este proceso busca determinar cuánto se puede pagar por una empresa sin comprometer el retorno esperado sobre la inversión. Existen diversos métodos de valoración, entre ellos, el descuento de flujos de caja (DCF), la valoración por múltiplos (como PER y EBITDA) y el análisis del valor contable ajustado. En el contexto de empresas cotizadas como Toyota, la valoración se ve influida tanto por variables internas (resultados operativos, estructura financiera) como por percepciones del mercado. Este concepto es fundamental en el diagnóstico financiero, ya que permite establecer el vínculo entre desempeño operativo y valor para el accionista.

### **Rentabilidad y Apalancamiento**

La rentabilidad mide la capacidad de la empresa para generar beneficios a partir de sus recursos, mientras que el apalancamiento refleja el uso de deuda para financiar sus activos. Martínez (2013) destaca que el uso de deuda puede incrementar la rentabilidad del capital propio (ROE), siempre que la rentabilidad de los activos supere el costo de la deuda. Esta relación entre rentabilidad y apalancamiento es clave para entender si una empresa está creando valor o asumiendo riesgos innecesarios. En el caso de Toyota, analizar la rentabilidad en combinación con el nivel de endeudamiento permite evaluar si la estructura financiera actual favorece un crecimiento sostenible o expone a la compañía a vulnerabilidades financieras.

## **Riesgo y Creación de Valor**

El análisis del riesgo, entendido como la variabilidad en los resultados financieros y en los flujos de caja futuros, es esencial para la toma de decisiones en finanzas. Según Martínez (2013) la creación de valor se produce cuando la rentabilidad esperada supera la rentabilidad exigida por los inversionistas ( $K_e$ ), lo cual se refleja en un valor actual neto (VAN) positivo. Identificar los riesgos asociados a ventas, márgenes operativos, inversiones y endeudamiento permite construir escenarios que ayuden a anticipar impactos financieros. En empresas como Toyota, que operan a escala global, el análisis de riesgos se vuelve aún más relevante, ya que pequeños cambios en el entorno pueden tener efectos significativos sobre su valoración.

## **Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial de Toyota en Japón (2022–2024)**

### **Entorno Macroeconómico**

La economía japonesa en 2024 mostró signos de recuperación, impulsada por una demanda acumulada y la depreciación del yen, que benefició a los exportadores como Toyota. Sin embargo, el sentimiento empresarial entre los grandes fabricantes se deterioró debido a preocupaciones sobre aranceles estadounidenses y el aumento de los costos de materiales. (The Asahi Shimbun , 2023) (Kurtenbach, 2025)

La política monetaria del Banco de Japón se mantuvo expansiva durante este período, con tasas de interés bajas para estimular la economía, a pesar de una inflación que, aunque moderada en comparación con otros países desarrollados, mostró señales de aceleración en ciertos rubros de consumo. En 2024, la tasa de desempleo se mantuvo cercana al 2,4%, reflejando una relativa estabilidad en el mercado laboral, aunque persisten problemas estructurales como el envejecimiento de la población y la escasez de mano de obra en sectores clave (Banco de Japón , 2024).

### **Entorno Sectorial de la Industria Automotriz**

#### ***Situación del Sector***

En 2024, la industria automotriz japonesa enfrentó múltiples desafíos, entre ellos una disminución en la participación de mercado en China y una competencia cada vez más intensa, especialmente en el segmento de vehículos eléctricos, donde los fabricantes locales ganaron terreno. A pesar de este entorno adverso, la acumulación de demanda y la mejora en la cadena de suministros (particularmente en semiconductores) brindaron cierto alivio. Al mismo tiempo, el sector atravesó una etapa de transformación estructural impulsada por la transición hacia

modelos eléctricos, lo que ha exigido ajustes estratégicos y tecnológicos significativos por parte de los fabricantes japoneses. (S&P Global , 2023)

Uno de los principales puntos críticos fue el acceso a componentes electrónicos, especialmente semiconductores, cuya escasez afectó la producción durante 2022 y parte de 2023. Hacia 2024, la situación comenzó a normalizarse, permitiendo a empresas como Toyota recuperar volúmenes de producción más cercanos a los niveles prepandemia.

### **Competencia y Regulaciones**

Toyota compite con fabricantes globales como Tesla, BYD y Volkswagen, quienes han avanzado significativamente en la electrificación de sus flotas. Esta competencia se enmarca en un entorno global cada vez más regulado, donde las exigencias ambientales, tanto en Japón como a nivel internacional, presionan a los fabricantes a reducir sus emisiones de carbono y a desarrollar soluciones de movilidad más sostenibles. En este contexto, Toyota se ha visto obligada a adaptar sus estrategias para mantener su relevancia en el mercado, enfrentando el desafío de acelerar su transición energética y sostener su liderazgo en el segmento híbrido frente a rivales que han progresado más rápidamente en vehículos totalmente eléctricos. (Business Standard, 2024)

### **Mercado, Productos y Clientes**

#### ***Mercado y Clientes***

La base de clientes de Toyota es global, con mercados clave en América del Norte, Asia y Europa. La empresa ha enfocado esfuerzos en mercados emergentes, adaptando sus productos a las necesidades locales y ofreciendo opciones más asequibles. (MM Tech BPO , 2025)

### ***Productos***

Toyota ofrece una amplia gama de vehículos, incluyendo sedanes, SUVs, camionetas y vehículos de lujo bajo la marca Lexus. En 2024, los vehículos híbridos representaron aproximadamente un tercio de sus ventas globales, destacando modelos como el Prius y el RAV4. (Business Standard, 2024)

### ***Proveedores y Cadena de Suministro***

Toyota mantiene relaciones estrechas con proveedores como Denso y Aisin. En 2024, enfrentó desafíos en la cadena de suministro, especialmente en la producción de componentes para vehículos híbridos, lo que resultó en tiempos de espera prolongados para los clientes. (Reuters , 2025)

Para mitigar estos problemas, Toyota ha invertido en nuevas plantas de baterías, como la ubicada en Carolina del Norte, y ha fortalecido la colaboración con sus proveedores para asegurar la estabilidad del suministro.

### ***Tecnologías y Transformación Digital***

Toyota ha intensificado su enfoque en tecnologías emergentes, incluyendo vehículos eléctricos de batería (BEVs), hidrógeno, y vehículos definidos por software (SDVs). La empresa anunció una inversión de 2 billones de yenes para fortalecer estas áreas y asegurar su competitividad futura.

Además, a través de su subsidiaria Woven by Toyota, la compañía desarrolla plataformas de software para conducción autónoma y movilidad conectada, respaldadas por un fondo de inversión de 800 millones de dólares. (Toyota Times , 2024)

### ***Equipo Administrativo y Relaciones Laborales***

Toyota cuenta con un equipo ejecutivo experimentado, liderado por el presidente Koji Sato. La empresa enfatiza la importancia de sus colaboradores y ha implementado programas para mejorar el bienestar y la capacitación de sus empleados. Además, mantiene relaciones laborales estables, con un enfoque en la colaboración y el desarrollo conjunto. (Toyota Motor Corporation , 2024).

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

### **Plataforma Estratégica de Toyota**

#### ***Misión***

"Producir automóviles innovadores y de calidad superior, que satisfagan las necesidades del cliente y contribuyan al bienestar de la sociedad."

#### ***Visión***

"Convertirse en la empresa de movilidad más valorada del mundo, liderando la innovación en soluciones de transporte sostenible."

#### ***Valores***

“Calidad, mejora continua (kaizen), respeto por las personas, trabajo en equipo y responsabilidad social.”

#### ***Objetivos Estratégicos***

“Transición hacia la electrificación, expansión global, desarrollo de tecnologías inteligentes y sostenibilidad ambiental.” (Toyota Motor Corporation , 2024)

### **Estrategia Competitiva**

Toyota ha adoptado una estrategia de diferenciación enfocada en innovación tecnológica y sostenibilidad, con una oferta diversa que abarca desde vehículos híbridos hasta el desarrollo de automóviles eléctricos y de hidrógeno. Además, busca mantener una estructura de costos eficiente, apoyada por su sistema de producción Toyota (TPS), lo que le otorga una ventaja competitiva mixta: diferenciación con eficiencia operativa. (Toyota Motor Corporation , 2024)

## Principales Competidores Globales

### Tesla

Lidera en vehículos eléctricos (EV), con fuerte innovación tecnológica y percepción de marca.

### Volkswagen Group

Amplio portafolio, fuerte presencia en Europa y expansión en vehículos eléctricos EVs.

### BYD (China)

En rápido crecimiento, especialmente en Asia, con precios competitivos y foco en electrificación.

### Hyundai–Kia

Innovación tecnológica y diseño, con fuerte expansión en mercados emergentes.

### Tabla 1.

#### *Perfil de Competitividad Interna*

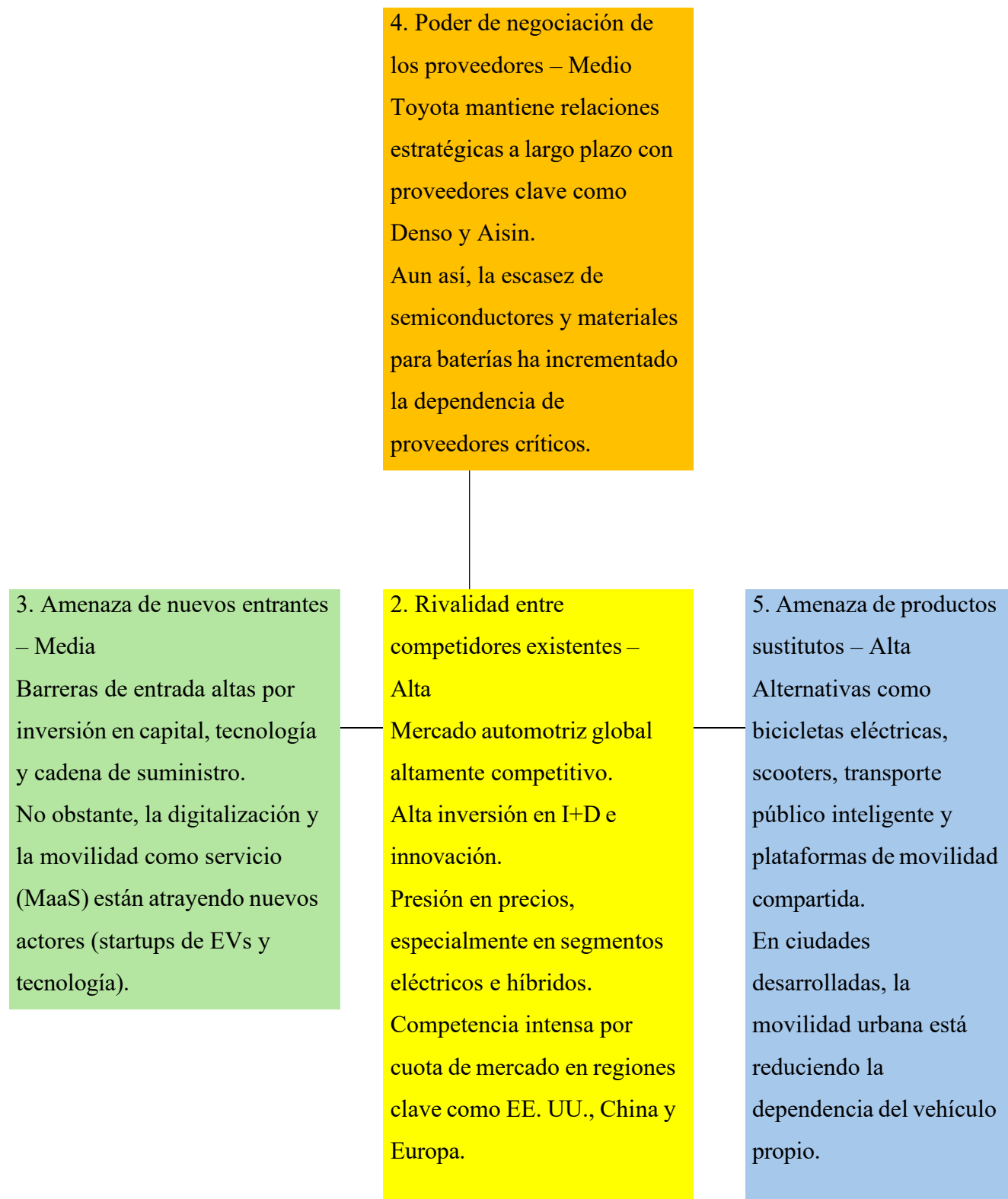
Dimensión	Valoración
Capacidad de innovación	Alta: vehículos híbridos, hidrógeno, SDVs.
Eficiencia operativa	Alta: TPS, control de costos.
Imagen de marca	Muy sólida, asociada a calidad y confiabilidad.
Escalabilidad y presencia global	Alta, con fábricas y ventas en todos los continentes.
Adaptación a cambios del entorno	Progresiva, aún en transición total a EVs.

*Nota.* Elaboración propia con base en Toyota Motor (2025).

<https://global.toyota/en/ir/stock/outline/>

## Figura 1

### *Análisis de las Cinco Fuerzas de Michael Porter*



1. Poder de negociación de los clientes – Medio-Alto  
 Mayor acceso a la información y capacidad de comparar modelos y precios.  
 Creciente demanda por opciones sostenibles y conectadas.  
 Las marcas deben ofrecer valor agregado y experiencia de usuario para fidelizar.

*Nota.* Elaboración propia a partir de (Aguilar, 2020) y (Toyota Global , 2012).

**Tabla 2**

*Análisis DOFA*

	O: Oportunidades	A: Amenazas
Análisis DOFA	<p>Crecimiento sostenido de la demanda de vehículos eléctricos (EVs).            Avances en tecnologías de movilidad autónoma y conectada.            Expansión en mercados emergentes con población joven y urbanización creciente.            Transición global hacia modelos sostenibles y políticas verdes.</p>	<p>Competencia creciente en el segmento de EVs (Tesla, BYD, VW).            Cambios regulatorios ambientales más estrictos.            Disrupciones en la cadena de suministro (chips, baterías).            Nuevos modelos de movilidad urbana que reducen la compra de autos.</p>

---

	Desarrollo de alianzas estratégicas y plataformas digitales.	Volatilidad en precios de materias primas y tipos de cambio.
F: Fortalezas	Estrategias FO (ataque)	Estrategias FA (defensiva)
Marca global consolidada y percepción de alta calidad.	Expandir su línea de vehículos eléctricos e híbridos aprovechando su experiencia tecnológica.	Utilizar su red de proveedores y capacidad logística para mitigar disrupciones en la cadena de suministro.
Liderazgo tecnológico en vehículos híbridos y de hidrógeno.	Aprovechar su marca consolidada y presencia global para posicionarse como líder en movilidad sostenible.	Aprovechar su liderazgo en híbridos e inversión en hidrógeno para adaptarse a regulaciones ambientales.
Eficiencia operativa basada en el Toyota Production System (TPS).	Invertir en nuevas alianzas estratégicas en software y conducción autónoma, combinando su eficiencia operativa y solidez financiera.	Reforzar su posicionamiento de marca para competir con nuevos entrantes en movilidad.
Amplia red de distribución y presencia en más de 170 países.		
Capacidad financiera sólida y generación estable de efectivo.		
D: Debilidades	Estrategias DO (Refuerzo/mejorado)	Estrategias DA (Retirada)
Transición lenta hacia vehículos 100% eléctricos.	Acelerar el desarrollo de plataformas digitales y experiencia del cliente apoyándose en alianzas estratégicas.	Reestructurar procesos y buscar proveedores alternativos para reducir vulnerabilidad ante crisis de suministros.

---

---

Baja rotación de activos comparada con otros competidores.	Invertir agresivamente en EVs y baterías para reducir la dependencia de combustibles fósiles y fortalecer su portafolio.	Diversificar inversiones tecnológicas para mitigar riesgos de quedar rezagado frente a competidores disruptivos.
Presencia digital aún en desarrollo frente a marcas nativas tecnológicas.	Reorientar procesos para mejorar la rotación de activos en mercados de rápido crecimiento.	Explorar modelos de negocio como arrendamiento y suscripciones para adaptarse a cambios en la movilidad urbana.
Dependencia parcial de proveedores externos en componentes clave.		
Innovación reactiva frente a competidores más disruptivos.		

---

*Nota.* Elaboración propia a partir del análisis estratégico de Toyota Motor Corporation (2022–2024), con base en información financiera, bursátil y del entorno competitivo.

Toyota Motor Corporation posee una posición estratégica fuerte, respaldada por una plataforma sólida, una cultura de innovación y eficiencia operativa. Sin embargo, debe continuar adaptándose al nuevo entorno competitivo dominado por la electrificación, la movilidad inteligente y nuevas formas de competencia digital.

**Tabla 3***Matriz de estrategias - Toyota Motor Corporation*

Categoría	Estrategia 1	Estrategia 2	Estrategia 3
Sostenibilidad	Ampliar la línea de vehículos electrificados para alcanzar el 60% de las ventas en mercados clave en 3 años.	Implementar procesos de producción neutros en carbono en al menos el 50% de sus plantas globales para 2027.	Desarrollar programas de reciclaje de baterías y componentes eléctricos en colaboración con proveedores.
Marketing	Consolidar el posicionamiento de la marca como líder en movilidad sostenible a través de campañas digitales globales.	Reforzar el engagement de marca con públicos jóvenes mediante plataformas de contenido y experiencias inmersivas.	Expandir la presencia en mercados emergentes con estrategias de precios y segmentación adaptada.
Producción	Automatizar el 40% de las operaciones fabriles en plantas clave para mejorar la eficiencia y reducir costos operativos.	Establecer centros de producción flexibles que permitan adaptarse a nuevas plataformas tecnológicas.	Reducir el tiempo de ciclo productivo en un 20% mediante optimización de procesos logísticos y de ensamble.
Innovación	Acelerar la integración de inteligencia artificial en la plataforma de vehículos autónomos en colaboración con Waymo.	Desarrollar un ecosistema de software propietario para vehículos conectados y gestión de datos del conductor.	Incrementar en un 30% la inversión en investigación de baterías de estado sólido para 2026.

Finanzas	Optimizar la estructura de capital reduciendo el apalancamiento financiero por debajo de 1,3 en el mediano plazo.	Reforzar la política de reinversión de utilidades para sostener la generación de valor económico (EVA).	Diversificar fuentes de financiamiento a través de bonos verdes vinculados a metas de sostenibilidad.
----------	---	---	---

*Nota.* Elaboración propia con base en información financiera y estratégica de Toyota (2022–2024).

#### **Tabla 4**

*Matriz PESTEL. Toyota Motor Corporation en Japón (2022–2024)*

Categoría	Factores	Impacto en Toyota	Datos/ejemplos
Político (P)	Regulaciones globales de descarbonización (UE, Japón).	Presión para acelerar electrificación.	Prohibición motores combustión UE (2035); neutralidad carbono Japón (2050).
	Políticas monetarias expansivas del Banco de Japón.	Tasas bajas facilitan financiación, pero debilitan yen.	Tasa interés cercana a 0%; inflación 3.1% en 2024 (Banco de Japón, 2024).
Económico (E)	Volatilidad del yen japonés.	Exportaciones más competitivas, pero costos importación elevados.	Yen se depreció 12% vs dólar (2022–2024);

---

		60% ingresos Toyota fuera de Japón.
	Inflación importada y costos de materias primas.	Presión en márgenes operativos.
		Litio aumentó 400% (2020–2023); costos operativos +7% anual.
	Envejecimiento poblacional y escasez laboral.	Inversión en automatización y capacitación.
Social (S)		28% población japonesa >65 años; programas formación empleados Toyota.
	Demanda global por movilidad sostenible.	Ajuste de portafolio hacia modelos electrificados.
		43.1% ventas en EE.UU. electrificadas (2024).
	Escasez de semiconductores (2022–2023).	Retrasos en producción, especialmente híbridos.
Tecnológico (T)		Normalización de suministros en 2024 (S&P Global, 2023).
	Desarrollo de tecnologías disruptivas (baterías sólidas, autónomos).	Inversiones estratégicas en I+D y alianzas.
		2 billones de yenes en I+D (2022–2024);

---

---

			alianza con Waymo (2025).
Ambiental (E)	Presión por reducir emisiones de carbono.	Críticas a transición gradual vs competidores eléctricos.	33% ventas globales híbridas (2024); proyecto camión hidrógeno en Los Ángeles.
	Competencia en electrificación y energía limpia.	Necesidad de diversificar tecnologías (hidrógeno, BEVs).	BYD creció 92% en ventas de VE (2024).
Legal (L)	Regulaciones ambientales (euro 7, Ley IRA en EE. UU.).	Reconfiguración de cadenas de suministro y cumplimiento normativo.	Restricciones a componentes chinos en baterías (EE. UU.).
	Legislación laboral y relaciones sindicales.	Aumento salarial.	

---

*Nota.* Elaboración propia con base en información financiera y estratégica de Toyota (2022–2024).

### Análisis del Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos

Toyota es el mayor fabricante de automóviles en el mundo con una producción de más de 10 millones de vehículos en 1 año, está listado en la bolsa de Tokio, Nueva York y Londres, con un total de 16.314.987.460 acciones y un total de 947.533 accionistas y una capitalización de mercado de 43.91 billones de yenes japonés, sus 3 principales accionistas son Banco Master Trust de Japón, Corporación de Industrias Toyota y Banco de Custodia de Japón.

#### Tabla 5

##### *Composición de los activos*

	Año 2024
Activos totales	90.114.296.000
Activos corrientes	34.714.280.000
Efectivo y equivalentes al efectivo	14.114.229.000
Cuentas por cobrar	14.963.584.000
Inventario	4.605.368.000
Otros activos corrientes	1.031.099.000
Activos no corrientes	55.400.016.000
EPI neto	14.790.622.000
Fondo de comercio y otros activos intangibles	1.355.326.000
Inversiones y anticipos	17.100.665.000
Cuentas por cobrar no corrientes	20.637.090.000

---

Activos diferidos no corrientes	502.230.000
Otros activos no corrientes	1.014.083.000

---

*Nota.* Esta tabla está tomada de (Yahoo finanzas , 2025)

<https://es.finance.yahoo.com/quote/TM/holders/>

### **Tabla 6**

#### *Composición de los pasivos*

---

	Año 2024
Pasivos totales	54.874.958.000
Pasivos corrientes	29.177.909.000
Cuentas por pagar	8.339.659.000
Deuda corriente	15.406.285.000
Otros pasivos corrientes	5.431.965.000
Pasivos No Corrientes	25.697.049.000
Deuda a largo plazo	21.155.496.000
Pasivos diferidos no corrientes	2.219.638.000
Beneficios para empleados	1.077.962.000
Otros pasivos no corrientes	1.243.953.000

---

*Nota.* Esta tabla está tomada de (Yahoo finanzas , 2025)

<https://es.finance.yahoo.com/quote/TM/holders/>

**Tabla 7***Composición del patrimonio*

Año 2024	
Patrimonio total	35.239.338.000
Patrimonio de los accionistas	34.220.991.000
Interés minoritario	1.018.347.000

*Nota.* Esta tabla está tomada de (Yahoo finanzas , 2025)

<https://es.finance.yahoo.com/quote/TM/holders/>

**Relación Deuda Patrimonio**

El ratio de endeudamiento de Toyota para el año 2024 fue de 1.56, significa que la empresa tiene un alto nivel de deudas en comparación con su patrimonio, sin embargo, el 38.55% del endeudamiento corresponde a deuda a largo plazo.

$$2024 \quad \text{Ratio de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total} \quad 54.874.958.000}{\text{Patrimonio Neto} \quad 35.239.338.000} \quad 1,56$$

***Ventas de Vehículos***

Durante el período de abril a diciembre de 2024, Toyota vendió aproximadamente 7 millones de vehículos, lo que representa una disminución de alrededor de 295,000 unidades en comparación con el mismo período del año fiscal anterior.

**Evolución de Gastos Financieros**

Los gastos financieros por concepto de pago de intereses de la deuda tuvieron un aumento de 36.69% en el comparativo del año 2023 y el año 2024, en el año 2023 el gasto

financiero por concepto de pago de intereses fue de USD 47.356.000 y en el año 2024 fue de USD 64.733.000.

## **Composición de la Deuda**

### ***Deuda Total***

La deuda total de Toyota se estimó en 54.874.958.000 millones de dólares a finales de 2024.

### ***Relación Activo Corriente/Pasivo Corriente***

Una liquidez corriente creciente (de 1,09 en 2022 a 1,19 en 2024) indica una evolución positiva en la capacidad para enfrentar obligaciones inmediatas. Esta mejora da señales de prudencia financiera y de resiliencia ante choques externos, lo cual es crucial en un entorno con posibles interrupciones logísticas, tecnológicas o regulatorias. Esta política conservadora podría estar alineada con las exigencias del proceso de electrificación y sostenibilidad.

## **Volumen y Crecimiento de las Ventas**

Las ventas presentaron un crecimiento de 21.37% en el comparativo del año 2023 y el año 2024, en el año 2023 los ingresos totales fueron de USD 37.154.298.000 y en el año 2024 fueron de USD 45.095.325.000.

**Tabla 8***Resumen Financiero*

Indicador	Valor 2024
Ingresos Totales	45.095.325.000 USD
Crecimiento de Ingresos	21.37%
Patrimonio Neto	35.239.338.000 USD
Deuda Total	54.874.958.000 USD
Relación Deuda/Patrimonio	1.56
Relación Activo Corriente /Pasivo Corriente	1.19
Ventas de Vehículos (Abr- Dic 2024)	7 millones de unidades

*Nota.* Esta tabla está tomada de (Yahoo finanzas , 2025)

<https://es.finance.yahoo.com/quote/TM/holders/>

## **Discusión de Resultados del Diagnóstico Financiero de Toyota Motor Corporation**

El diagnóstico financiero de Toyota Motor Corporation para el período 2022–2024 nos enfrenta a una paradoja fascinante: una empresa que, al mismo tiempo que exhibe una estructura de capital sólida, una rentabilidad destacable y una capacidad probada para generar valor, se ve obligada a navegar aguas cada vez más agitadas por la competencia global, la revolución tecnológica y los imperativos del financiamiento de largo plazo.

Desde el papel, todo parece en orden. El ROE alcanza un 14,03% en 2024, y el EVA supera los 885 millones de dólares. Cifras que no solo adornan los informes anuales, sino que reflejan una ejecución disciplinada: control férreo sobre los costos operativos, apalancamiento financiero prudente (ni tímido ni temerario) y una política de reinversión de utilidades que actúa más como motor que como freno.

El WACC, fiel termómetro del costo de financiar el futuro también aporta buenas noticias. Con un promedio apenas por encima del 4% en los tres años analizados, Toyota confirma que no solo sabe construir autos confiables, sino también estructuras financieras resilientes. Esta tasa contenida responde, en parte, a su reputación casi inmaculada en los mercados de crédito (una especie de pasaporte premium al mundo del dinero barato), y a una gestión financiera que prefiere la disciplina silenciosa al espectáculo de los grandes anuncios.

Sin embargo, la aparente calma esconde tensiones soterradas. Toyota exhibe un mayor nivel de apalancamiento financiero que competidores como Mazda, Nissan o incluso Honda. A corto plazo, esto se traduce en una mejor rentabilidad sobre el capital. A largo plazo, podría significar una reducción de la flexibilidad financiera, especialmente si los vientos de las tasas de interés se tornan adversos. La deuda de largo plazo representa ya más del 38% del pasivo en 2024, una cifra que invita tanto a la admiración como a la prudencia.

En el plano de la liquidez, el análisis del fondo de maniobra y del ciclo de efectivo sugiere una empresa que cumple sus compromisos sin sobresaltos, pero que arrastra un plazo de cobranza superior al promedio del sector. Este desfase es más que una cifra: representa capital inmovilizado que bien podría estar financiando nuevas tecnologías o fortaleciendo la cadena de suministro. La eficiencia operativa, en este punto, no es un lujo sino una necesidad estratégica.

Y si de rentabilidad hablamos, el análisis de sensibilidad del ROCE no deja dudas: el RNOA (Rentabilidad de los activos operativos netos) emerge como el factor determinante. En otras palabras, lo que verdaderamente sostiene la rentabilidad de Toyota no es el endeudamiento, ni siquiera el tamaño de su base de activos, sino la eficiencia con que estos se emplean en la generación de beneficios operativos. Una lección antigua, pero a menudo olvidada: en finanzas, la eficacia vale más que la exuberancia.

### ***Reflexión Final***

Toyota llega a este tramo del camino con un perfil financiero robusto, bien alineado con su ambiciosa estrategia de electrificación e innovación. Sin embargo, la solidez actual no garantiza inmunidad futura. Los desafíos del entorno (desde el avance vertiginoso de la inteligencia artificial en la movilidad hasta las tensiones geopolíticas que afectan las tasas de interés globales) exigen no solo estabilidad, sino adaptabilidad.

Diversificar las fuentes de financiamiento, optimizar el ciclo operativo y revisar la estructura de capital con mirada crítica no son tareas secundarias, sino las condiciones mínimas para mantener el liderazgo en un sector donde el capital no solo compra activos, sino también tiempo, agilidad y visión. Toyota, como el samurái moderno que es, deberá afinar su espada financiera si quiere seguir liderando la batalla por el futuro de la movilidad.

## **Conclusiones del Diagnóstico Financiero de Toyota Motor Corporation (2022– 2024)**

### **Evolución de los Indicadores Clave: Rentabilidad, Liquidez y Apalancamiento Bajo la Lupa.**

Durante el trienio 2022–2024, Toyota Motor Corporation ha transitado un camino financiero sólido, aunque no exento de matices que invitan a una lectura cuidadosa. El ROE alcanzó el 14,03% en 2024, impulsado por una mejora en la utilidad operativa y una gestión eficiente del apalancamiento. Esta cifra no solo representa un retorno atractivo sobre el capital, sino que refleja una estrategia de rentabilidad sin excesos especulativos.

El margen operativo, si bien adecuado, mostró signos de presión debido al aumento de los costos vinculados a nuevas inversiones una paradoja habitual en empresas que deben innovar para no estancarse, aun a riesgo de tensar sus márgenes en el corto plazo. En términos de liquidez, la relación corriente bajó levemente en 2023 (1,10) pero se recuperó en 2024 (1,19), lo que señala una capacidad razonable para cubrir obligaciones de corto plazo, aunque también sugiere que el capital de trabajo requiere monitoreo constante. Por su parte, el apalancamiento financiero, aunque moderado, evidenció un ligero ascenso, recordándonos que toda escalada en deuda por mesurada que sea conlleva un costo: menor flexibilidad ante eventualidades macroeconómicas.

### **Modelo DuPont: Anatomía de la Rentabilidad**

La aplicación del modelo DuPont permitió descomponer el ROE y entender su arquitectura interna. Toyota se sostiene sobre tres pilares: una rotación de activos eficiente, una utilidad neta estable y un apalancamiento que actúa como catalizador. Esta fórmula, equilibrada en apariencia, funciona siempre y cuando se controle la tentación de depender en exceso del endeudamiento para mejorar los retornos. En otras palabras: el apalancamiento es un recurso, no

una muleta. El verdadero reto consiste en mantener la eficiencia operativa como fuente primaria de rentabilidad, y no dejar que el riesgo financiero suplante lo que la gestión debería generar.

### **Flujo de Caja: Evaluación de la Capacidad de Generación de Efectivo**

El análisis del Estado de Flujos de Efectivo de Toyota Motor Corporation (bajo el método indirecto) revela una fotografía clara: la compañía ha fortalecido notablemente su capacidad para generar recursos desde la operación principal. Esta no es una mejora menor ni marginal: en 2024, el flujo neto proveniente de actividades operativas alcanzó los USD 5.354,8 millones, lo que representa un crecimiento del 219,6% respecto a 2023, cuando apenas superaba los USD 1.675 millones.

Detrás de este salto se encuentra una conjunción virtuosa de factores: una mejora considerable en la utilidad neta, un aumento significativo en las cuentas por pagar (indicativo de una gestión de pasivos eficiente) y una fuerte recuperación en los ajustes por amortizaciones y depreciaciones, que aportan liquidez sin comprometer la operación real.

Sin embargo, como ocurre a menudo en el mundo financiero, toda buena noticia trae consigo un contrapeso. Esta sólida generación operativa de efectivo contrasta con altas salidas por actividades de inversión, que en 2024 ascendieron a USD -7.335,6 millones, casi el doble que el año anterior. Estas inversiones no son caprichosas: responden a una estrategia orientada al crecimiento a largo plazo, con foco en la adquisición de propiedad, planta y equipo, y en el aumento de cuentas por cobrar no corrientes. Es decir, Toyota está sembrando ahora para cosechar mañana, aunque eso implique tensar su caja en el presente.

Frente a este escenario, las actividades de financiamiento actuaron como válvula de equilibrio. En 2024, la compañía registró una entrada neta de USD 8.318,9 millones, muy superior a los USD 2.673 millones del año anterior. Este aumento se explica principalmente por

un mayor uso de deuda de largo plazo (USD 4.080 millones), junto con reinversiones patrimoniales por más de USD 1.030 millones. Toyota no solo recurre al financiamiento externo: también reinvierte desde dentro, mostrando un compromiso activo de los accionistas con la estrategia de expansión.

El resultado final de esta compleja coreografía financiera fue una variación neta de efectivo positiva en USD 4.881 millones, lo que permitió cerrar el ejercicio 2024 con un saldo de caja de USD 14.114 millones. En otras palabras, a pesar de sus fuertes desembolsos en inversión, Toyota no solo mantuvo la solvencia, sino que reforzó su liquidez estructural.

### **Estructura Financiera: Fortalezas Evidentes, Desafíos Latentes**

El análisis de la estructura financiera revela una base robusta, aunque no impermeable a ciertos desafíos. La creciente proporción de deuda de largo plazo, que supera el 38% del pasivo en 2024, plantea una señal de alerta sobre la exposición a cambios en las tasas de interés y la necesidad de mantener condiciones de mercado favorables para refinanciación.

Además, se identifican oportunidades claras de mejora: optimizar el ciclo de efectivo, acelerar los cobros y revisar la política de inventarios no son tareas menores, sino condiciones necesarias para liberar liquidez sin sacrificar competitividad. El análisis de sensibilidad sobre el ROCE ratifica que el RNOA (Rentabilidad de los activos operativos netos) es el factor más influyente en el rendimiento. En consecuencia, la eficiencia operativa continúa siendo el motor real de la rentabilidad, más allá de las decisiones de financiamiento.

Toyota atraviesa este ciclo con fundamentos financieros sólidos, pero con la consciencia de que ningún liderazgo es eterno sin adaptación constante. La empresa demuestra capacidad para combinar rentabilidad con prudencia, pero debe evitar caer en la comodidad de sus propios aciertos. El entorno competitivo, tecnológico y financiero no permite reposo.

Diversificar fuentes de financiamiento, ajustar el capital de trabajo y mantener la eficiencia como brújula estratégica serán claves no solo para preservar su solvencia, sino para sostener la creación de valor a largo plazo. Porque en un mundo donde la innovación es la nueva norma, la gestión financiera no puede limitarse a sostener el presente: debe anticipar el futuro sin hipotecar la estabilidad.

## Recomendaciones

El análisis de Toyota muestra que la empresa no solo ha mantenido una rentabilidad sostenida, sino que ha superado con creces el costo exigido por sus accionistas, generando un spread positivo promedio del 6.08% entre el ROCE y el Re, y un EVA superior a los USD 2,000 millones. Esta capacidad para crear valor, incluso durante periodos de inversión intensiva en activos fijos y tecnologías disruptivas, ofrece un modelo aplicable a la práctica profesional en Colombia. Adoptar indicadores como el ROCE, el EVA y el spread financiero como criterios centrales en el análisis de proyectos permitiría a empresas e inversionistas locales enfocar sus decisiones en la creación de valor real, alejándose de métricas contables superficiales. Esta estrategia enriquecería la cultura financiera de la industria nacional y favorecería inversiones más responsables, sostenibles y enfocadas en el largo plazo.

Toyota ha logrado sostener una estrategia de expansión ambiciosa gracias a una estructura financiera cuidadosamente balanceada, con un WACC de apenas 4.10% en 2024, y un apalancamiento controlado (Deuda/EBITDA de 2.6x). Este modelo ha sido clave para financiar proyectos de gran envergadura, como plantas de baterías en Estados Unidos, sin poner en riesgo su solidez financiera. En el entorno colombiano, donde muchas empresas tienden a depender excesivamente del crédito bancario, replicar este enfoque puede ser decisivo. Diseñar estructuras de financiamiento que combinen deuda de bajo costo con capital propio bien administrado permitiría asumir proyectos de transformación o expansión con un nivel de riesgo más manejable. Esta práctica fortalecería el tejido empresarial nacional, facilitando el acceso al crédito y a inversionistas mediante una imagen de solidez, responsabilidad y proyección de largo plazo.

Aunque Toyota muestra un desempeño sólido, el ligero descenso del ROCE en 2023 también evidencia que incluso las empresas líderes enfrentan retos para escalar retornos en contextos de alta inversión y presión competitiva. Este hallazgo resalta la necesidad de mantener una vigilancia continua sobre el desempeño financiero para ajustar rápidamente la estrategia empresarial. En el plano profesional colombiano, promover prácticas de seguimiento periódico a indicadores clave como ROCE, WACC, rentabilidad patrimonial o margen operativo permitiría a las empresas anticiparse a amenazas, mejorar la asignación de recursos y adaptar su estrategia con mayor agilidad. Esta cultura de análisis financiero transversal fortalecería la eficiencia operativa de empresas en sectores como manufactura, energía o tecnología, mejorando su resiliencia ante entornos económicos volátiles.

Toyota ha demostrado que es posible combinar una apuesta decidida por la innovación vehículos eléctricos, movilidad autónoma, inversiones en I+D con una estricta disciplina financiera y operativa. Su capacidad para sostener márgenes saludables y generar valor mientras transforma su modelo de negocio lo convierte en un referente para industrias que buscan modernizarse sin perder rentabilidad. En Colombia, donde muchas empresas enfrentan el dilema entre innovar o mantenerse financieramente estables, este caso evidencia que ambos objetivos son compatibles si se gestionan con rigor estratégico. Integrar análisis financieros sólidos en cada decisión de innovación permite identificar proyectos viables, priorizar recursos y evitar riesgos innecesarios. Esto impulsaría una transformación empresarial más sólida, orientada a la competitividad global sin sacrificar la sostenibilidad económica.

## Análisis Comparativo del Endeudamiento

**Tabla 9**

*Ratios Deuda/Capital*

Empresa	Deuda/Capital	Calificación Crediticia
Toyota	1,08	A+ (Fitch & S&P), A1 (Moody's), AAA (JCR)
Honda	0,93	A (S&P), A2 (Moody's), AA+ (JCR)
Nissan	1,52	BBB (S&P), Baa3 (Moody's), A (JCR)

*Nota.* Esta tabla está tomada de (S&P Global Ratings , 2024)

<https://www.spglobal.com/ratings/en/research/articles/231019-japan-autos-prepared-forweaker-momentum-and-secular-change-12879463>

### Interpretación

Toyota muestra un endeudamiento moderado y controlado, alineado con su sólida generación de flujo de caja operativo y una estructura de ingresos diversificada.

Honda opera con un enfoque conservador, manteniendo un nivel bajo de apalancamiento financiero, favoreciendo la estabilidad sobre el riesgo.

Nissan presenta un apalancamiento significativamente mayor, lo cual implica un mayor riesgo financiero, probablemente motivado por menores márgenes, caída en rentabilidad y necesidad de financiamiento para reestructuración y desarrollo de nuevos modelos.

## **Estructura de Capital y su Relación con el WACC**

Toyota equilibra deuda y patrimonio para mantener un WACC competitivo (alrededor de 4,12%). Su apalancamiento moderado le permite aprovechar ventajas fiscales de la deuda sin comprometer su calificación crediticia.

Honda, al tener menor deuda, reduce el riesgo financiero, pero también pierde parte del beneficio de apalancamiento. Esto podría elevar su WACC levemente, ya que depende más del capital propio.

Nissan, con su alto endeudamiento, puede tener un WACC teóricamente más bajo, pero su riesgo financiero elevado y las calificaciones crediticias más débiles incrementan el costo de la deuda, erosionando esa ventaja. Scribd. (2024). Resumen del informe anual de Toyota.

## **Calificaciones Crediticias y Emisiones de Bonos**

Toyota ha emitido múltiples bonos a través de Toyota Motor Finance y Toyota Motor Credit Corporation. Su alta calificación crediticia (A+/A1/AAA) le permite acceder a financiamiento a tasas bajas, incluso en entornos volátiles.

Honda mantiene calificaciones sólidas, pero algo por debajo de Toyota, lo que sugiere un ligero mayor costo de deuda.

Nissan ha sufrido rebajas en su calificación crediticia en los últimos años debido a caída de ventas, menor rentabilidad y reestructuraciones, lo que implica mayores tasas de interés en sus emisiones de deuda y menor confianza del mercado. (FinanceCharts , 2024), (Fitch Ratings, 2024).

**Tabla 10***Factores que explican las diferencias*

Factor	Toyota	Honda	Nissan
Flujo de caja operativo	Estable, alto volumen de ventas	Sólido, pero más limitado	Inestable, menor escala
Estrategia de expansión	Prudente, diversificada	Cautelosa, conservadora	Agresiva, necesidad de reinversión
Riesgo de producto	Equilibrado (autos, híbridos, EV)	Tradicional, con foco en eficiencia	Alta exposición a segmentos volátiles
Capacidad de financiamiento	Excelente, respaldo de TFS/TMCC	Sólido	Limitado por calificación

*Nota.* Esta tabla está tomada de Fitch confirma la calificación A+ de Toyota; perspectiva estable.

(Fitch Ratings, 2024), <https://www.fitchratings.com/research/corporate-finance/fitch-affirms-toyota-ata-outlook-stable-23-10-2024>

Toyota Motor Corporation mantiene una estructura de endeudamiento sólida y equilibrada, lo que le permite aprovechar eficientemente los beneficios del apalancamiento sin poner en riesgo su solvencia. Su calificación crediticia superior y acceso favorable a los mercados de capital se traducen en un WACC competitivo, fortaleciendo su capacidad de inversión en innovación y sostenibilidad. En contraste, Nissan enfrenta mayores desafíos financieros por su nivel de deuda, lo que compromete su flexibilidad y eleva su costo financiero, mientras que Honda opera con una política más conservadora, privilegiando la estabilidad sobre el crecimiento apalancado.

## Estructura Financiera

### Análisis Comparativo de Estructura Financiera y Fuentes de Financiación en la Industria

#### Automotriz Japonesa

Este informe tiene como propósito analizar la estructura financiera y las fuentes de financiación utilizadas por Toyota Motor Corporation (TM), comparándolas con otras automotrices japonesas: Mazda, Honda y Nissan. Se identifican nuevas alternativas de financiación, se evalúan sus beneficios y riesgos, y se presentan hallazgos que pueden orientar decisiones estratégicas.

**Tabla 11**

*Cuadro Comparativo – Empresas del Sector Automotriz (valores aproximados en USD)*

Empresa	Estructura Financiera	Fuentes de Financiación	Alternativas Potenciales	Riesgos Asociados
Toyota	Activos: 511.1 mil millones Deuda: 155.2 mil millones Patrimonio: 355.9 mil millones	Bonos corporativos Préstamos bancarios Toyota Financial Services (TFS)	Bonos verdes Alianzas estratégicas para movilidad eléctrica	Riesgo cambiario Tasas de interés variables
Mazda	Activos: 17.2 mil millones Deuda: 8.3 mil millones Patrimonio: 8.9 mil millones	Préstamos bancarios Bonos Mazda Financial Services	Emisión de acciones preferentes Fusiones operativas	Dependencia de mercados clave Limitada escala operativa
Honda	Activos: 148.2 mil millones Deuda: 53.8 mil millones	Bonos Préstamos bancarios American Honda Finance	Financiamiento en mercados emergentes	Competencia creciente

	Patrimonio: 94.5 mil millones	Corporation (AHFC)	Capital de riesgo para movilidad eléctrica	Transición energética global
Nissan	Activos: 111.7 mil millones Deuda: 65.5 mil millones Patrimonio: 46.2 mil millones	Bonos bancarios Nissan Financial Services	Venta de activos no esenciales Renovación de alianzas globales	Degradación crediticia Riesgo operativo elevado

*Nota:* Valores aproximados en USD, convertidos de JPY a 1 USD = 145 JPY (2024).

### **Análisis Estratégico Toyota**

Toyota destaca por su estructura financiera sólida y diversificada. Con acceso privilegiado al crédito internacional y una alta calificación crediticia (A+/A1/AAA), puede financiarse a bajo costo. La empresa ha comenzado a emitir bonos verdes, lo que refuerza su posicionamiento en sostenibilidad y reduce el costo de capital.

### **Mazda**

Mazda presenta una estructura más conservadora. Su tamaño limitado restringe el acceso a instrumentos sofisticados, aunque se abre paso mediante asociaciones con firmas tecnológicas y automotrices. Emitir acciones preferentes podría fortalecer su capital sin diluir control.

### **Honda**

Con un equilibrio saludable entre deuda y patrimonio, Honda ha apostado por la electrificación y tecnologías autónomas. Esto implica una necesidad creciente de inversión. Expandir operaciones financieras en Asia y África podría ser una fuente importante de financiamiento.

## **Nissan**

Nissan enfrenta retos estructurales. Su endeudamiento elevado y calificaciones crediticias más bajas la exponen a un mayor costo financiero. La venta de activos y reducción de líneas de productos no rentables podría ser clave para recuperar eficiencia y atraer financiamiento.

### **Alternativas de Financiamiento para Toyota Bonos verdes y sostenibles**

#### ***Beneficios***

Reputación ESG, acceso a inversores especializados, posibles incentivos fiscales.

#### ***Riesgos***

Requiere cumplimiento de estándares estrictos y auditorías ambientales.

### **Financiamiento sindicado internacional**

#### ***Beneficios***

Mayor disponibilidad de capital y mejores tasas.

#### ***Riesgos***

Compromisos contractuales complejos, exposición a divisas.

### **Alianzas estratégicas con empresas tecnológicas**

#### ***Beneficios***

Acceso a capital no financiero, innovación compartida.

#### ***Riesgos***

Dependencia tecnológica, pérdida de autonomía estratégica.

Toyota mantiene una posición privilegiada en el sector, con una estructura financiera eficiente y acceso amplio a fuentes de financiamiento a bajo costo. Sin embargo, para mantener

su liderazgo frente a la electrificación y la transformación digital, debe explorar nuevas alternativas financieras sostenibles y colaborativas.

El análisis comparativo evidencia que mientras empresas como Honda mantienen un equilibrio estructural, otras como Nissan enfrentan desafíos urgentes de reestructuración. En este contexto, Toyota puede capitalizar su estabilidad para liderar estratégicamente la transición del sector automotriz.

### **Conformación de la Sociedad e Inicio de la Actividad Económica de Toyota Motor Corporation**

Toyota Motor Corporation no nació de la nada ni por accidente. Nació de una decisión tan audaz como contraintuitiva: la de abandonar el negocio de los telares (sí, máquinas para tejer) para construir automóviles. Fue el 28 de agosto de 1937 cuando Kiichiro Toyoda, hijo del fundador de Toyoda Automatic Loom Works, Ltd., firmó el acta de independencia de una nueva empresa que, décadas más tarde, pasaría de los caminos rurales de Japón a dominar las autopistas del mundo.

### **Figura 2**

#### *Conformación de la Sociedad e Inicio de la Actividad Económica*



*Nota.* Elaboración propia.

Pero el germen de Toyota no fue económico, sino intelectual y visionario. Kiichiro, fascinado por la ingeniería automotriz, se embarcó en los años 30 en un viaje de estudio por Estados Unidos y Europa, convencido de que el futuro de la movilidad no se tejía con hilo, sino con pistones. Observó las cadenas de montaje de Ford, tomó nota del modelo alemán y, sobre todo, comprendió que Japón (pese a su débil industria pesada) tendría que construir su propio camino sobre ruedas.

En 1934, aún bajo el ala de la empresa textil, se fabricó el primer motor tipo A, un prototipo que sirvió como corazón para el modelo G1, el primer camión de la compañía. Luego, en 1936, llegaría el modelo AA, el primer automóvil de pasajeros con sello propio. Era un vehículo modesto, pero tenía el aire inaugural de los grandes comienzos: carrocería robusta, alma persistente.

Y entonces, un pequeño gesto con grandes consecuencias: la empresa decidió llamarse "Toyota" en lugar de "Toyoda". No fue una cuestión de egos, sino de estética y resonancia cultural. "Toyota" se escribía con ocho trazos en japonés (número de buena fortuna) y era más fácil de pronunciar. Cambiar una letra fue, simbólicamente, cambiar de era.

Así, en 1937, al constituirse legalmente como una entidad autónoma, Toyota Motor Corporation entró al mundo no como una fábrica de autos, sino como una fábrica de futuro. Sus raíces industriales eran textiles, sí, pero su ambición era mecánica, global y persistente. En esa bifurcación del destino (entre quedarse hilando seda o fabricar acero) Kiichiro Toyoda eligió el camino más incierto, y por eso mismo, el más revolucionario.

## Entrada de Nuevos Aportantes de Capital y Crecimiento de Operaciones

### Fundación y Respaldo Familiar

Antes de convertirse en fabricante automotriz, Toyota surgió como división de Toyoda Automatic Loom Works (fundada en 1926 por Sakichi Toyoda). Su entrada al sector automotor en 1937 se financió con capital interno del holding familiar, marcando el primer aporte significativo de sus fundadores. (Toyota Motor Corporation , 2025)

### Figura 3

*Entrada de Nuevos Aportantes de Capital y Crecimiento de Operaciones*



*Nota.* Elaboración propia.

### Expansión Temprana y Entrada en el Mercado Estadounidense

En 1957, Toyota estableció Toyota Motor Sales, U.S.A., Inc., con capital compartido entre Toyota Motor y su filial de ventas, lo que representó una entrada clave de capital extranjero y allanó el camino para su expansión internacional. (Toyota Global , 2012)

### Crecimiento Financiero y Diversificación

Durante la década de 1980, Toyota lanzó Toyota Financial Services (TFS), extendiendo su actividad más allá de manufactura automotriz. Esto implicó la creación de múltiples subsidiarias financieras globales financiadas mediante deuda corporativa y patrimonio

reinvertido. En 1985-88, TFS expandió su estructura con capital externo para establecer operaciones en varios países europeos y de Asia.

### **Entrada Estratégica en Capital Privado y Joint Ventures**

En 1995 y 1998, Toyota realizó las primeras inversiones significativas en Daihatsu, elevando su participación al 33%, luego al 51%, consolidando financiamiento externo mediante adquisición de acciones.

Entre 2004 y 2006, se establecieron joint ventures clave como GAC Toyota en China y Toyota Kirloskar en India, con capital conjunto para financiar plantas de producción e impulsar crecimiento regional. (Toyota Ventures , 2024)

### **Inversiones Recientes y Diversificación Tecnológica**

En 2024, Toyota Ventures elevó su capital comprometido a USD 800 millones, incluyendo una nueva inyección de USD 300 millones para impulsar startups en IA y tecnología climática. (Toyota Global , 2012)

En 2024, Toyota anunció inversiones por USD 500 millones en Joby Aviation, elevando su participación a 20%, reflejando una estrategia de diversificación hacia movilidad aérea. (Financial Times , 2024)

En 2025, a través de una operación corporativa, Toyota inyectó capital preferente por ¥700.000 millones (USD 4.7 mil millones) para apoyar la privatización de Toyota Industries, adicional a aportes de Toyota Fudosan y el CEO Akio Toyoda. (Reuters , 2025)

### **Evaluación de Implicaciones**

#### ***Capital de Expansión y Globalización***

La diversificación en joint ventures de países clave permitió financiar el crecimiento internacional con riesgo compartido.

***Fortalecimiento Financiero***

La creación de TFS facilitó una base de capital sólido para fondar operaciones globales sin recurrir únicamente a deuda.

***Diversificación Estratégica.***

Aportes en Toyota Ventures y Joby representan una inversión visionaria en tecnología, mejorando el perfil de innovación y acceso a nuevas fuentes de crecimiento.

***Control y Cohesión del Grupo Toyota***

La emisión de capital preferente para Toyota Industries refuerza la estructura de propiedad sin diluir control operativo, alineando visión de largo plazo.

## Primera Salida a Bolsa. ¿Cómo se Llevó a Cabo el Proceso? ¿Qué Condiciones la Motivaron a Convertirse en una Corporación?

Toyota Motor Corporation realizó su primera salida a bolsa en 1949, un hito clave en su transición de una empresa familiar a una corporación pública. Este proceso fue motivado por varias condiciones estratégicas y financieras:

**Figura 4:** *Primera salida a bolsa*



*Nota.* Elaboración propia

### Contexto Post-Segunda Guerra Mundial

Después de la guerra, Japón enfrentaba una economía devastada y Toyota necesitaba capital para reconstruir sus operaciones y modernizar su producción.

La empresa buscó financiamiento externo para superar las limitaciones del capital familiar y de préstamos bancarios.

### Listado en las Bolsas Japonesas

Toyota se listó inicialmente en la Bolsa de Tokio (TSE) y la Bolsa de Nagoya en 1949.

La emisión de acciones permitió recaudar fondos para expandir su capacidad productiva y desarrollar nuevos modelos, como el emblemático Toyota Crown (lanzado en 1955).

### **Estructuración del Capital**

La familia Toyoda y socios cercanos retuvieron una participación significativa para mantener el control estratégico, mientras que el resto de las acciones se ofrecieron al público y a inversores institucionales.

## Restricciones o Inconvenientes a los que se Enfrentó en el Proceso

La marca Toyota, a lo largo de su historia, ha enfrentado diversas restricciones e inconvenientes en distintos niveles: económicos, tecnológicos, sociales, políticos y de calidad. A continuación, se detallan los más relevantes:

### Figura 5

#### *Restricciones e inconvenientes a los que se enfrentó Toyota Motor Corporation*



*Nota.* Elaboración propia

### Restricciones y Desafíos Históricos

#### *Segunda Guerra Mundial (década de 1940)*

La empresa suspendió su producción civil para apoyar la fabricación militar japonesa. Tras la guerra, Japón quedó devastado y Toyota enfrentó una gran crisis financiera y de materias primas. En 1949, estuvo cerca de la bancarrota, y solo la intervención del Banco de Japón le permitió sobrevivir.

#### *Crisis del Petróleo (1973 y 1979)*

Aunque representó una oportunidad para sus autos eficientes, Toyota también enfrentó problemas logísticos y de capacidad de producción para responder a la alta demanda global.

## **Barreras de Entrada en Mercados Extranjeros**

### ***Estados Unidos (década de 1950-60)***

Toyota enfrentó rechazo por parte de consumidores estadounidenses, quienes consideraban los vehículos japoneses como de baja calidad. Se enfrentó a barreras arancelarias y proteccionismo, especialmente en los años 80, cuando EE. UU. implementó restricciones a las importaciones de autos japoneses.

### ***Europa***

Alta competencia con marcas establecidas como Volkswagen, Renault, Peugeot.

## **Problemas Legales y de Calidad**

### ***Escándalo de los Aceleradores (2009-2010)***

Toyota tuvo que retirar más de 8 millones de vehículos en todo el mundo por problemas con aceleradores atascados y alfombrillas defectuosas.

Enfrentó demandas millonarias, pérdida de reputación y multas por más de 1.200 millones de dólares en EE. UU.

### ***Calidad vs. Producción***

En algunos momentos, el rápido crecimiento global llevó a disminuir el enfoque tradicional en la calidad (pilar del sistema Toyota), generando fallos.

## **Retos Tecnológicos y de Innovación**

La transición hacia vehículos eléctricos y sostenibles ha sido un desafío. Toyota fue pionera con el Prius (híbrido), pero tardó más que otras marcas en apostar de lleno a los vehículos 100% eléctricos, lo que generó críticas.

## Cultura Organizacional

El estilo de gestión japonés de Toyota (basado en el "kaizen" o mejora continua) ha sido muy exitoso, pero también ha generado dificultades al adaptarse a culturas laborales diferentes en sus plantas internacionales.

## Restricciones Ambientales y Normativas

Normas ambientales cada vez más estrictas en Europa, California y otros territorios han obligado a rediseñar productos, invertir en I+D y transformar procesos industriales.

Toyota ha enfrentado múltiples retos a lo largo de su evolución:

### Tabla 12

*Resumen de restricciones e inconvenientes a los que se enfrentó Toyota Motor Corporation*

Tipo de restricción	Ejemplos clave
Económicos	Posguerra, crisis financieras, fluctuaciones del yen
Tecnológicos	Adaptación a lo eléctrico, nuevas normativas
Culturales	Entrada a nuevos mercados, adaptación organizacional
Legales	Demandas por fallos de calidad, normativas internacionales
Ambientales	Normas de emisiones, transición a movilidad sostenible

*Nota.* Esta tabla está tomada de Historia corporativa. Toyota Industries Corporation. (2025).

*Historia (1926–1937).* (Toyota Global , 2012), <https://www.toyota-industries.com/company/history/index.html>

## Estructura Financiera Actual, Frente a la Configuración Entre Deuda y Capital de los Primeros Años de Vida de la Empresa. ¿Cómo ha Evolucionado Esta Estructura Financiera?

**Figura 6**

### *Estructura Financiera de Toyota Motor Corporation*



*Nota.* Elaboración propia.

**Figura 7**

### *Evolución histórica de la estructura financiera de Toyota*



*Nota.* Elaboración propia.

## Principales Accionistas de la Empresa, su Actividad y Cómo Está Configurada la Estructura de Participación Accionaria

Toyota Motor Corporation está compuesta por 16.314.987.460 acciones en circulación, con una capitalización de mercado, al corte del 18 de junio de 2025, de aproximadamente 231,84 billones de dólares o 33,12 trillones de yen japonés, y un estimado de 947.533 accionistas. Su estructura accionaria es mixta y diversificada, incluyendo tanto entidades corporativas relacionadas al grupo Toyota como fondos institucionales internacionales. Esta configuración refleja un modelo de gobernanza que equilibra el control estratégico con la apertura a capital internacional.

### Figura 8

#### *Principales accionistas de Toyota Motor Corporation*



*Nota.* Elaboración propia.

**Tabla 13***Principales accionistas institucionales*

Accionista	Tipo de entidad	Número de Acciones
The Master Trust Bank of Japan, Ltd.	Banco fiduciario (fondos de pensión e institucionales)	1.808.404
Toyota Industries Corporation	Empresa industrial afiliada al grupo Toyota	1.192.331
Custody Bank of Japan, Ltd.	Banco fiduciario institucional	836.489
Nippon Life Insurance Company	Compañía aseguradora japonesa	633.230
JP Morgan Chase Bank	Banco custodio global	585.585
Corporación DENSO	Empresa automotriz del grupo Toyota	449.576
State Street Bank and Trust Company	Fondo fiduciario estadounidense	378.847
Bank of New York Mellon	Banco custodio global	321.674
Mitsui Sumitomo Insurance Co., Ltd.	Aseguradora japonesa	284.072
Tokio Marine & Nichido Fire Insurance	Compañía de seguros japonesa	255.324

*Nota.* Elaboración propia con base en (Yahoo finanzas , 2025) y (Tradingview , 2025)

**Tabla 14***Principales accionistas de fondos de inversión*

Accionistas de fondos de inversión	Número de acciones
DFA investment dimensions group inc-Intl Core Eqy. PORT.	124.000
American Century ETF Trust-Avantis International Equity ETF	198.000
First TRT Exch-Trd Fd.-First TRT Value Line Dividend Index Fd.	226.000
DFA investment dimensions group inc-Intl High Relative Profitability P	37.000
DFA investment dimensions group inc-large cap international portfolio	61.000
DFA investment dimensions group inc-Intl Vector Eqy. PORT.	22.000
Trust for Professional Managers-ActivePassive International Equity ETF	48.000
The Tocqueville Trust-The Tocqueville Fund	20.000
American Century ETF Trust-Avantis International Large Cap Value ETF	49.000
Fidelity Select Portfolios-Automotive Portfolio	41.000

*Nota.* Esta tabla está tomada de Toyota motor corp. (Tradingview , 2025).

<https://es.tradingview.com/symbols/TSE-7203/?timeframe=12M>

**Actividad de los Principales Accionistas**

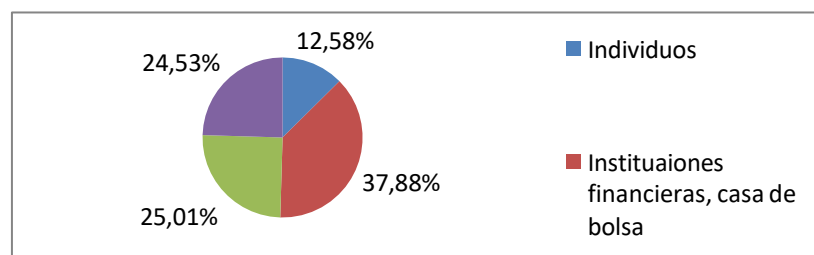
Toyota Industries Corporation tiene un rol histórico como parte fundadora de Toyota Motor Corporation y mantiene una participación significativa, reforzando la alineación estratégica y operativa del grupo.

The Master Trust Bank of Japan y Custody Bank of Japan administran activos de múltiples fondos de pensión e inversionistas institucionales, otorgando estabilidad y respaldo a largo plazo.

Entidades como *JP Morgan Chase, State Street y BNY Mellon* actúan como custodios internacionales, facilitando la inversión de fondos extranjeros en acciones de Toyota.

### Figura 9

#### *Configuración de la estructura accionaria*



*Nota.* Esta figura fue tomada de Descripción general de las acciones. Toyota Motor Corporation (2025).

Toyota mantiene una estructura de propiedad dispersa pero estratégicamente diseñada, en la que ninguna entidad tiene control mayoritario, aunque existe un núcleo de accionistas históricos y operativos (particularmente Toyota Industries Corporation) que aporta estabilidad en la gobernanza. No existen acciones con derechos especiales diferenciados, pero la empresa aplica políticas de control interno y toma de decisiones centralizadas que fortalecen su cohesión operativa a largo plazo.

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

### **Variables de Mercados Financieros que Impactan a Toyota**

#### ***Tipo de Cambio (FX)***

Toyota está expuesta al riesgo cambiario tanto por operaciones directas (ventas y compras en divisas) como por consolidación de estados financieros fuera del yen. (Toyota Global, 2012) En particular, una apreciación del yen frente al dólar o euro reduce ingresos y beneficios.

### ***Tasas de Interés***

Las fluctuaciones en tasas afectan directamente los costos de financiamiento. Toyota utiliza derivados para mitigar estos impactos. (S&P Global , 2023)

### ***Precios de Commodities***

El alza en precios de materias primas (acero, aluminio, plásticos, metales preciosos) tiene impacto significativo en costos de producción. Toyota monitorea y cubre estos precios en contratos forward y swaps. (Toyota Tsusho Corporation , 2024).

### ***Commodities Energéticas (petróleo, gas)***

Afectan los costos de logística y materias primas. La volatilidad en los precios energéticos incide en márgenes y requiere estrategias de gestión proactiva. (Euromoney / EuroFinance , 2021).

## **Instrumentos de Cobertura Utilizados por Toyota**

### ***Forward Contracts y Combined FX Options***

Utilizados para cobertura de exposición transaccional frente al USD, EUR y otras monedas. Estos derivados cubren flujos de efectivo proyectados en el exterior. (Toyota Motor Corporation , 2024).

### ***Interest Rate Swaps (IRS)***

Toyota emplea swaps para cubrir parte de su deuda flotante, reduciendo riesgos por variación de tasas. (Toyota Global , 2012).

### ***Forward y Swaps de Commodities***

Gestión del riesgo de materia prima a través de coberturas de precios en metales como acero, aluminio o metales preciosos. (Volkswagen Group , 2023).

### ***Cobertura natural (natural hedging)***

Producción local en mercados clave (EE. UU., Europa, Canadá) reduce exposición a moneda y costos. Toyota produce localmente para igualar ingresos y costos en la misma divisa. (Toyota Tsusho Corporation , 2024).

**Tabla 15**

#### *Otras Alternativas de Cobertura*

Riesgo	Instrumentos Actuales	Otras Alternativas
Riesgo cambiario	Forwards, opciones FX, swaps	Non-Deliverable Forwards, Currency Swaps, Factoring internacional
Riesgo tasas de interés	IRS	Caps, Floors, Collars
Riesgo commodities	Forward, swaps metales	Commodity Options, ETFs, o derivados más líquidos como futures Opciones sobre petróleo,
Riesgo mercado energético	Forward, swaps energía	cobertura parcial de precios OS&E

*Nota.* Esta tabla fue tomada de Gestión de Riesgos – Divisas. (Toyota Tsusho Corporation , 2024), <https://www.toyota-tsusho.com/english/sustainability/governance/riskmanagement.html>elaboración

### **Interpretación y Recomendaciones**

Toyota ha establecido una gestión integral de riesgos financieros, combinando derivados y estrategias operacionales. Las coberturas actuales brindan una base sólida, pero el contexto global exige considerar:

**Non Deliverable Forwards (NDFs).** Para USD-JPY y EUR-JPY donde no existen mercados directos.

**Opciones de Tasa.** Para limitar exposición al alza de tasas.

**Opciones Sobre Commodities.** Que protejan márgenes ante fluctuaciones extremas.

La integración de estas herramientas sofisticadas permitirá a Toyota mantener estabilidad frente a shocks macroeconómicos y apoyar su resiliencia financiera en un entorno incierto.

## Conclusiones

El análisis financiero y bursátil de Toyota Motor Corporation ha permitido comprender, con una mirada integral y estratégica, el desempeño de la compañía entre los años 2022 y 2024. A lo largo del estudio, se evidenció una evolución positiva y sostenida en sus principales indicadores de rentabilidad, eficiencia operativa, liquidez y capacidad de generar valor en entornos exigentes y cambiantes.

Herramientas como el modelo DuPont, el cálculo del ROCE, EVA y WACC, junto con la evaluación de su política de dividendos, revelan una organización con bases sólidas: estructura de costos eficiente, disciplina financiera y una gestión del capital enfocado en crear valor sostenible para sus accionistas.

El análisis de su comportamiento bursátil, la configuración de su estructura accionaria y la exposición a variables macroeconómicas internacionales permitió ir más allá de los estados financieros, identificando los factores que consolidan su liderazgo global en el competitivo sector automotor.

La inclusión de comparaciones sectoriales, evaluación del apalancamiento y análisis del riesgo bursátil enriqueció la perspectiva, ofreciendo una visión más completa sobre las decisiones estratégicas que definen su modelo de negocio.

Este diagnóstico reafirma la importancia de articular herramientas técnicas de análisis con una lectura contextual del entorno económico, facilitando una toma de decisiones informada, tanto en el ejercicio profesional de las finanzas corporativas como en el diseño de estrategias empresariales capaces de anticiparse al cambio y sostener el crecimiento.

## **Recomendaciones**

A partir del análisis integral del desempeño financiero y bursátil de Toyota Motor Corporation en el periodo 2022–2024, se recomienda fortalecer su estrategia de eficiencia operativa, con énfasis en una revisión estructural de los costos fijos y una optimización más dinámica del capital de trabajo. Si bien los resultados reflejan una mejora continua en la rentabilidad y una posición de liquidez saludable, los márgenes operativos podrían verse presionados en el mediano plazo debido a la volatilidad de los insumos estratégicos y la necesidad permanente de invertir en innovación tecnológica.

Esta recomendación encuentra respaldo en los hallazgos del modelo DuPont, que sugieren márgenes de mejora en la rotación de activos sin debilitar la estructura patrimonial. Asimismo, el análisis de flujos de efectivo y del fondo de maniobra indica que Toyota posee los recursos suficientes para impulsar mejoras internas, sin recurrir a mayores niveles de endeudamiento.

La implementación de políticas de eficiencia más ambiciosas, junto con una gestión proactiva de inventarios y cuentas por cobrar, permitirá a la compañía no solo reforzar su sostenibilidad financiera, sino también consolidar su liderazgo global y afrontar con mayor solidez los retos económicos y tecnológicos que redefinirán el futuro del sector automotor.

### **Limitaciones del Proyecto y Futuras Líneas de Análisis**

El diagnóstico financiero y bursátil desarrollado sobre Toyota Motor Corporation ofrece una lectura integral de la evolución de sus indicadores clave entre 2022 y 2024, así como de los efectos de su estructura de capital y comportamiento en bolsa en la creación de valor. No obstante, como toda aproximación académica, el análisis presenta algunas limitaciones que deben reconocerse con transparencia.

La primera está relacionada con la disponibilidad y el nivel de detalle de la información financiera pública. Aunque se trabajó con estados financieros consolidados, la falta de segmentación por unidad de negocio limitó la posibilidad de evaluar el peso específico de cada línea —como vehículos híbridos, servicios financieros o innovación tecnológica— sobre la rentabilidad global y la eficiencia operativa.

En segundo lugar, a pesar de integrar herramientas como el modelo DuPont, ROCE, EVA y WACC, no se incluyeron modelos de simulación financiera ni análisis de escenarios dinámicos, aspectos clave para proyectar el impacto de variables como la inflación, las tasas de interés o la volatilidad cambiaria, en un entorno económico cada vez más incierto.

Además, el análisis no profundizó en métricas ESG (ambientales, sociales y de gobernanza), ni en su influencia creciente sobre la percepción bursátil y la atracción de capital institucional. Dada la evolución del mercado, este vacío limita la capacidad de capturar elementos no financieros que hoy tienen un rol estratégico en la valoración de grandes corporaciones.

### **Propuestas Para Futuras Líneas de Análisis**

Con el objetivo de ampliar la profundidad y aplicabilidad de futuros diagnósticos estratégicos, se propone considerar las siguientes líneas de trabajo:

Modelos multiperiodo de proyección financiera, complementados con análisis de sensibilidad extendido sobre indicadores como ROE, ROCE y EVA.

Evaluación comparativa dinámica frente a otras automotrices globales, diferenciando por regiones, líneas de negocio y nivel de innovación.

Análisis del impacto de la digitalización, la automatización y la inteligencia artificial en la estructura de costos, productividad y márgenes operativos.

Incorporación de indicadores ESG y reputación corporativa, claves para comprender el atractivo de Toyota ante inversores institucionales y su exposición a riesgos no tradicionales.

Evaluación del ciclo de innovación tecnológica, particularmente en torno a electrificación, movilidad autónoma y acceso a materias primas estratégicas.

Explorar estas dimensiones permitiría enriquecer el diagnóstico financiero con una visión más sistémica y prospectiva, acercándolo a las necesidades reales de toma de decisiones en un contexto donde la estabilidad es la excepción, y la adaptación estratégica, la norma.

## Referencias

- Aguilar, A. (2020) *Cinco FUERZAS de Michael Porter (RESUMEN Explicado en 5 MINUTOS) con ejemplos* [Video]. de YouTube. <https://www.youtube.com/watch?v=OGueHTTBfag>
- Banco de Japón. (2024). *Desarrollos económicos y financieros*. Banco de Japón. <https://www.boj.or.jp/en/mopo/outlook/index.htm>
- Banco Mundial. (2023). *Informe sobre las materias primas en la industria automotriz*. Banco Mundial. <https://www.bancomundial.org>
- Bomey, N. (2025) *Toyota y Waymo se unen para desarrollar coches autónomos*. Axios. [https://www.axios.com/2025/04/30/toyota-waymo-av-self-driving-cars?utm\\_source](https://www.axios.com/2025/04/30/toyota-waymo-av-self-driving-cars?utm_source)
- Business Standard. (2024, enero 15). *Toyota aspira a producir alrededor de 10,3 millones de vehículos a nivel mundial en 2024*. Business Standard. [https://www.business-standard.com/industry/auto/toyota-aims-to-produce-about-10-3-million-vehicles-globally-in-2024-124011500852\\_1.html?utm\\_source=](https://www.business-standard.com/industry/auto/toyota-aims-to-produce-about-10-3-million-vehicles-globally-in-2024-124011500852_1.html?utm_source=)
- Cbonds. (2024). *Moody's afirma la calificación A1 de Toyota con perspectiva positiva*. Cbonds. <https://cbonds.com/news/2923849/>
- Córdoba Padilla, M. (2016). *Capítulo 3. Estructura financiera y apalancamiento*. En *Gestión financiera* (2a. ed.) (pp. 157-173). Ecoe Ediciones. <https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/126525>
- Damodaran, A. (2024). *Datos: Primas de Riesgo de Acciones Históricas (ERP)*. Escuela de Negocios Stern de la Universidad de Nueva York. [https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New\\_Home\\_Page/datafile/histimpl.html](https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/histimpl.html)
- Enciclopedia Británica. (2025). *Toyota Motor Corporation | Historia y datos*. Britannica. <https://www.britannica.com/topic/Toyota-Motor-Corporation>

*Encuesta del Banco de Japón dice que los grandes fabricantes están más pesimistas ante la amenaza de aranceles de Trump* | AP News. (1 de abril de 2025). AP News.

<https://apnews.com/article/japan-boj-rates-sentiments-business-survey-4c6ba211330cffa531c74ce8730f2835>

Euromoney / EuroFinance. (2021). *Los fabricantes de automóviles estadounidenses intensifican la cobertura de materias primas*. EuroFinance.

<https://www.eurofinance.com/news/american-automakers-ramp-up-commodity-hedging>

FinanceCharts. (2024). *Relación deuda-capital – Honda Motor Co*. FinanceCharts.

<https://www.financecharts.com/stocks/HMC/value/debt-to-equity-ratio>

FinanceCharts. (2024). *Relación deuda-capital – Nissan Motor Co*. FinanceCharts.

<https://www.financecharts.com/stocks/NSANY/value/debt-to-equity-ratio>

Financial Times. (2024). *Toyota invertirá 500 millones de dólares en Joby Aviation*. Financial Times. <https://www.ft.com>

Fitch Ratings. (2024). *Fitch confirma la calificación A+ de Toyota; perspectiva estable*. Fitch Ratings. <https://www.fitchratings.com/research/corporate-finance/fitch-affirms-toyota-at-a-outlook-stable-23-10-2024>

GuruFocus. (2024). *Toyota Motor Corp (TM) Relación deuda-capital*. GuruFocus.

<https://www.gurufocus.com/term/debt-to-equity/TM>

Japan Credit Rating Agency. (2024). *Lista de clasificación: Toyota Motor Corporation*. JCR.

<https://www.jcr.co.jp/en/ratinglist/corp/7203>

Liker, J. K. (2004). *El método Toyota: 14 principios de gestión del mayor fabricante del mundo*.

McGraw-Hill Education. <https://vietnamwcm.wordpress.com/wp-content/uploads/2008/07/mcgraw-hill-thetoyotaway-14managementprinciples.pdf>

- Martínez, E. (2013). *Valoración de empresas. Un resumen. En Finanzas para Directivos*. (pp.251- 282). Madrid, España: McGraw-Hill.  
<https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/50261>
- Mazda Motor Corporation. (2024). *Informe Integrado de Mazda 2024*. Mazda  
[https://www.mazda.com/content/dam/mazda/corporate/mazdacom/en/pdf/investors/library/integrated-report/ir2024e\\_all.pdf](https://www.mazda.com/content/dam/mazda/corporate/mazdacom/en/pdf/investors/library/integrated-report/ir2024e_all.pdf)
- MM Tech BPO. (2024, noviembre 29). *Toyota en 2024: Un estudio de caso sobre la revolución de la industria automotriz*. MM Tech BPO. [https://mmtechbpo.com/toyota-in-2024-a-case-study-on-revolutionizing-the-auto-industry/?utm\\_source=](https://mmtechbpo.com/toyota-in-2024-a-case-study-on-revolutionizing-the-auto-industry/?utm_source=)
- Ortega, A. (2008). Capítulo 3. *Estructura de capital. En planeación financiera estratégica*. McGraw-Hill Interamericana. <https://www-ebooks7-24-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/?il=558&pg=1>
- Reuters (2025) *Toyota venderá 10,8 millones de vehículos en 2024 y seguirá siendo el fabricante de automóviles más vendido del mundo*. Reuters.  
[https://www.reuters.com/business/autostransportation/toyota-sells-108-million-vehicles-2024-remain-worlds-top-sellingautomaker-2025-01-30/?utm\\_source](https://www.reuters.com/business/autostransportation/toyota-sells-108-million-vehicles-2024-remain-worlds-top-sellingautomaker-2025-01-30/?utm_source)
- Reuters. (2025). *Proveedor de Toyota recibe críticas*. Reuters. <https://www.reuters.com>
- S&P Global Ratings. (2024). *Toyota Motor Corp – Perfil de calificación crediticia*. S&P Global.  
<https://disclosure.spglobal.com/ratings/en/regulatory/orgdetails/sectorCode/CORP/entityId/108579>
- S&P Global. (2023). *Automóviles japoneses: preparados para un impulso más débil y un cambio secular*. S&P Global. <https://www.spglobal.com/ratings/en/research/articles/231019-japan-autos-prepared-forweaker-momentum-and-secular-change-12879463>

Scribd. (2024). *Resumen del informe anual de Toyota*. Scribd.

<https://www.scribd.com/document/802433929/Toyota-report>

The Asahi Shimbun. (2023, 1 de noviembre). *Las ganancias del fabricante japonés Toyota se disparan gracias al yen barato y a las fuertes ventas globales*. [Artículo]. El Asahi

Shimbun. [https://www.asahi.com/ajw/articles/15045945?utm\\_source](https://www.asahi.com/ajw/articles/15045945?utm_source)

Toyota (2024) *Resultados financieros del año fiscal 2024*. Toyota.

[https://global.toyota/pages/global\\_toyota/ir/financialresults/2024\\_4q\\_presentation\\_en.pdf?utm\\_source](https://global.toyota/pages/global_toyota/ir/financialresults/2024_4q_presentation_en.pdf?utm_source)

Toyota (2025) *Toyota Motor Norte América informa los resultados de ventas de 2024 en EE.*

*UU*. Toyota. [https://pressroom.toyota.com/toyota-motor-north-america-reports-2024-u-s-salesresults/?utm\\_source](https://pressroom.toyota.com/toyota-motor-north-america-reports-2024-u-s-salesresults/?utm_source)

Toyota Global. (2012). *Historia corporativa*. Toyota Industries Corporation. (2025). *Historia (1926–1937)*. <https://www.toyota-industries.com/company/history/index.html>

Toyota Motor Corporation (2025) *Descripción general de las acciones*. Toyota.

<https://global.toyota/en/ir/stock/outline/>

Toyota Motor Corporation. (2024, 18 de junio). *Ejecutivos* [Perfil ejecutivos]. Toyota Motor Corporation. <https://global.toyota/en/company/profile/executives/>

Toyota Motor Corporation. (s. f.). *Historia de la empresa*. Toyota Motor Corporation.

<https://pressroom.toyota.com/company-history/>

Toyota Motor Finance Netherlands. (2024). *Informe Financiero Anual 2024*. Toyota

<https://toyotamotorfinance.com/wp-content/uploads/2024/07/TMFNL-AFR-2024.pdf>

Toyota Times. (2024, 14 de mayo). *Dedicando tiempo y dinero a fortalecer nuestros cimientos*.

[Artículo]. Toyota Times.

[https://toyotatimes.jp/en/toyota\\_news/financial\\_results\\_2024/003.html](https://toyotatimes.jp/en/toyota_news/financial_results_2024/003.html) toyotatimes.jp+5

Toyota Tsusho Corporation. (2024). *Gestión de Riesgos – Divisas*. Toyota. <https://www.toyota-tsusho.com/english/sustainability/governance/riskmanagement.html>

Toyota Ventures. (2024). *Toyota Ventures recauda otros 300 millones de dólares para ampliar sus inversiones iniciales en tecnología de vanguardia y soluciones climáticas*. Toyota.

<https://pressroom.toyota.com/>

Tradingview (2025) *Toyota motor corp*. Tradingview. <https://es.tradingview.com/symbols/TSE-7203/?timeframe=12M>

U.S. Securities and Exchange Commission (SEC). (2004). *Informe anual de Toyota Financial Services – Formulario 20-F*.

<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1094517/000119312504113310/d20f.htm>

Volkswagen Group. (2023). *Informe Anual 2023 – Riesgos Financieros y Cobertura de Materias Primas*. Volkswagen. <https://www.linkedin.com/company/volkswagen-group/>

Yahoo finanzas (2025) *Toyota motor corporation*. Yahoo.

<https://es.finance.yahoo.com/quote/TM/holders/>

## Apéndices

### Apéndice A

*Enlace a Hoja de Cálculo con Cálculos Realizados Durante el Semestre*

[https://docs.google.com/spreadsheets/d/1cC5F-q0ifMU-](https://docs.google.com/spreadsheets/d/1cC5F-q0ifMU-5zOaLwSfqEXnVImDOKL1/edit?usp=sharing&ouid=115075318115563368951&rtpof=true&sd)

[5zOaLwSfqEXnVImDOKL1/edit?usp=sharing&ouid=115075318115563368951&rtpof=true&sd](https://docs.google.com/spreadsheets/d/1cC5F-q0ifMU-5zOaLwSfqEXnVImDOKL1/edit?usp=sharing&ouid=115075318115563368951&rtpof=true&sd)

[=true](https://docs.google.com/spreadsheets/d/1cC5F-q0ifMU-5zOaLwSfqEXnVImDOKL1/edit?usp=sharing&ouid=115075318115563368951&rtpof=true&sd)