

**Diagnóstico Financiero y Análisis del Desempeño Bursátil de Tesla, Inc. Periodos 2022 a
2024**

Diana Fernanda Bolaños Montero

Katerin Alexandra Charfuelan

Maríam Fidelina Pianda Cuelan

Yomara Stephannie Realpe Argoty

Danna Yelitza Yela Galarza

Asesor:

Oscar Alberto Henao Osorio

Universidad Nacional Abierta y a Distancia (UNAD)

Ciencias Administrativas, Contables, Económicas Y De Negocios ECACEN

Diplomado de Profundización en Finanzas

2026

Dedicatoria

Este trabajo es el fruto de un camino recorrido con esfuerzo, constancia y el invaluable apoyo de quienes nos rodean. Por ello, lo dedicamos:

A Dios, por ser la fuente de vida, fortaleza y sabiduría, y por permitirnos iniciar y culminar este proceso de formación profesional. Gracias por guiarnos cada día y darnos la oportunidad de crecer personal y académicamente.

A nuestras familias, por su apoyo incondicional durante toda la carrera de Contaduría Pública. Gracias por creer en nosotras, por alentarnos a seguir adelante y por acompañarnos con paciencia y amor en cada etapa. Su respaldo constante fue fundamental para no rendirnos y para alcanzar este logro.

A nuestros padres, por ser el cimiento inquebrantable de nuestros sueños. Su amor incondicional, sus sacrificios silenciosos y su fe en nosotras, incluso en los momentos de mayor duda, fueron el motor que nos impulsó a llegar hasta aquí. Este logro es tan suyo como nuestro.

A nuestros hijos, por su paciencia infinita, por cedernos horas de nuestro tiempo juntos para estudiar y por ser nuestro refugio y nuestra motivación diaria. Este título lleva su nombre en cada letra.

A ti, que creces en mi vientre, gracias por llegar, por acompañarme y darme fuerzas incluso antes de conocerte. Este trabajo es para ti, para que algún día puedas leerlo y saber que siempre estuve pensando en ti, incluso antes de que llegaras.

A nuestros compañeros de estudio y amigos, por su apoyo, sus palabras de aliento, su compañía en el proceso y por compartir conocimientos y experiencias. Cada gesto de apoyo hizo más llevadero este camino.

Por último, y no menos importante, este trabajo es por y para nosotras, por no rendirnos ante los desafíos que implica estudiar a distancia; por las noches de lectura, los fines de semana dedicados a los trabajos y por creer que era posible culminar este proyecto. Esta meta alcanzada es testimonio de que la disciplina vence cualquier obstáculo.

Agradecimientos

En primer lugar, a Dios, por brindarnos la sabiduría, la fortaleza y la perseverancia necesarias para afrontar cada desafío académico, y por guiarnos en este proceso de formación profesional.

Expresamos nuestro más sincero agradecimiento a la Universidad Nacional Abierta y a Distancia (UNAD), por brindarnos la oportunidad de transformar nuestras vidas a través de la educación. Gracias por un modelo educativo incluyente, flexible y de calidad, que hace posible que profesionales, padres de familia y personas en todas las circunstancias podamos acceder al conocimiento superior. Y a toda la estructura tecnológica y humana que sostiene esta gran universidad: ¡Mil gracias!

Mi profundo agradecimiento a nuestro director de Trabajo de Grado, Oscar Alberto Henao Osorio, por su guía experta, sus valiosas correcciones, su disponibilidad y por compartir sus conocimientos con tanta paciencia. Su rigor académico y sus consejos fueron fundamentales para dar forma y solidez a esta investigación.

A todos los tutores y profesores que, a lo largo de nuestra carrera, dejaron una huella en nuestra formación profesional. Su dedicación para orientar el aprendizaje a través del campus virtual, los foros y las asesorías, demuestra una verdadera vocación por la enseñanza.

Un agradecimiento especial a mis compañeros de trabajo, por su dedicación, compromiso y responsabilidad a lo largo de este proceso. Aunque en muchos casos no nos conocimos de manera presencial, el esfuerzo conjunto, la constancia, el apoyo mutuo y el intercambio de ideas permitieron construir una comunidad virtual de motivación que hizo este camino menos solitario y nos ayudó a avanzar con disciplina hacia el cumplimiento de este objetivo común. Finalmente, a la Vida y a Dios por darnos la salud, la fortaleza y la oportunidad de vivir este momento de culminación. Este logro es el cierre de una etapa y el comienzo de muchas más metas por alcanzar.

Resumen

El presente trabajo analiza el desempeño financiero y la generación de valor económico de Tesla, Inc., empresa líder a nivel mundial en la fabricación de vehículos eléctricos y soluciones de energía sostenible, durante el período comprendido entre 2022 y 2024. El problema de investigación se enfoca en determinar si la empresa ha logrado generar valor económico sostenible para sus accionistas, considerando el entorno competitivo, la volatilidad del mercado y el alto nivel de inversión requerido por su modelo de negocio. La metodología empleada es de tipo cuantitativa y descriptiva, basada en el análisis de los estados financieros y el cálculo de indicadores financieros clave como el WACC, el costo del patrimonio (K_e), el costo de la deuda (K_d), el fondo de maniobra, los índices de liquidez, la rotación de activos, el apalancamiento financiero, la rentabilidad para los accionistas (ROE), el retorno sobre el capital invertido (ROIC) y el análisis DuPont.

Durante el período analizado, Tesla, Inc. presentó un crecimiento significativo en ingresos, impulsado por el aumento en las entregas de vehículos y la expansión de su capacidad productiva; sin embargo, también enfrentó presiones sobre sus márgenes debido a reducciones de precios, incremento de costos operativos y un entorno macroeconómico más restrictivo. Los resultados de los indicadores financieros muestran una estructura de capital predominantemente basada en recursos propios, con niveles moderados de endeudamiento, una liquidez adecuada y un fondo de maniobra positivo. No obstante, el análisis del WACC frente al ROIC evidencia que, en algunos periodos, la rentabilidad obtenida no supera de manera consistente el costo de capital, lo que limita la creación de valor económico. En conclusión, aunque Tesla, Inc. mantiene una posición financiera sólida y un liderazgo estratégico en su sector, la sostenibilidad de su valor económico dependerá de mejoras en la eficiencia operativa, la gestión del apalancamiento financiero y la optimización de su sistema financiero en el

mediano y largo plazo (Córdoba Padilla, 2020; Abella Abondano & Varón Palomino, 2017; Durán Herrera & Gallardo Olmedo, 2015).

Palabras clave: Gerencia financiera; Valor económico; Generación de valor; Indicadores financieros; WACC; ROIC; Apalancamiento financiero; Análisis DuPont; Liquidez; Rentabilidad para accionistas; Tesla, Inc.; Mercado de valores; Finanzas corporativas; Empresa líder.

Abstract

This study analyzes the financial performance and economic value creation of Tesla, Inc., a global leader in the manufacturing of electric vehicles and sustainable energy solutions, during the period from 2022 to 2024. The research problem focuses on determining whether the company has been able to generate sustainable economic value for its shareholders, considering the competitive environment, market volatility, and the high level of investment required by its business model. The methodology employed is quantitative and descriptive in nature, based on the analysis of financial statements and the calculation of key financial indicators such as the Weighted Average Cost of Capital (WACC), cost of equity (K_e), cost of debt (K_d), working capital, liquidity ratios, asset turnover, financial leverage, return on equity (ROE), return on invested capital (ROIC), and DuPont analysis.

During the analyzed period, Tesla, Inc. experienced significant revenue growth, driven by increased vehicle deliveries and the expansion of its production capacity; however, it also faced margin pressures due to price reductions, rising operating costs, and a more restrictive macroeconomic environment. The results of the financial indicators show a capital structure predominantly based on equity, with moderate levels of debt, adequate liquidity, and positive working capital. Nevertheless, the comparison between WACC and ROIC reveals that, in some periods, the returns generated do not consistently exceed the cost of capital, which limits economic value creation. In conclusion, although Tesla, Inc. maintains a solid financial position and strategic leadership within its sector, the sustainability of its economic value will depend on improvements in operational efficiency, financial leverage management, and the optimization of its financial system in the medium and long term (Córdoba Padilla, 2020; Abella Abondano & Varón Palomino, 2017; Durán Herrera & Gallardo Olmedo, 2015).

Keywords: Financial management; Economic value; Value creation; Financial indicators; WACC; ROIC; Financial leverage; DuPont analysis; Liquidity; Shareholder profitability; Tesla, Inc.; Capital markets; Corporate finance; Market leader.

Tabla de contenido

Introducción	14
Justificación.....	15
Objetivos	16
Objetivo General	16
Objetivos Específicos	16
Planteamiento del Problema.....	17
Marco Conceptual	19
Gerencia Financiera.....	19
Valoración de las Empresas	19
Generación de Valor Empresarial EVA y WACC	20
Return on Equity (ROE)	21
Return on Invested Capital (ROIC).....	21
Apalancamiento Financiero.....	21
Modelo DuPont	21
Gobierno Corporativo y Valor para los Accionistas	22
Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial de la Empresa Tesla Inc	23
Crecimiento Económico Moderado	23
Tasas de Interés Elevadas.....	23
Políticas de Sostenibilidad.....	23
Estabilidad Institucional	23
Sector Automotriz	23
Sector Energético	24
Factores internos y de Mercado Proveedores	24

Cientes.....	25
Tecnología.....	25
Equipo Directivo	25
Relaciones Laborales.....	25
Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa	26
Análisis Vertical y Horizontal.....	29
Estado de Situación Financiera Telsa, Inc	29
Análisis Vertical.....	29
Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera de Tesla, Inc. (2022–2024)	30
Análisis Horizontal.....	32
Análisis Horizontal de las Tendencias y de los Cambios Relevantes	34
Activos Totales.....	34
Activo Corriente.....	34
Activo No Corriente	35
Pasivos Totales.....	35
Patrimonio Total.....	35
Conclusiones Generales.	35
Estado de Resultados Tesla.....	36
Análisis Vertical.....	36
Análisis Vertical del Estado de Resultados de Tesla, Inc. (2022–2024).....	38
Análisis Horizontal.....	40
Ingresos Totales o Ingresos de Explotación.	43
Coste de Ingresos y Beneficio Bruto.....	44
Gastos de Explotación.	44

	10
Resultado Operativo (EBIT).	44
Resultados Financieros.....	44
Ingresos Antes de Impuestos y Carga Fiscal.....	44
Utilidad Neta los Ingresos Netos.....	45
EBITDA y EBITDA Normalizado en 2024.....	45
Gastos Totales.	45
Conclusiones Generales.	45
Análisis de Indicadores Financieros Clave de Tesla, Inc. (2022-2024).....	46
Indicadores de Liquidez	46
Indicadores de Solvencia o Endeudamiento.....	47
Indicadores de Rentabilidad	48
Margen neto.....	49
Retorno sobre Activos (ROA).....	49
Retorno sobre Patrimonio (ROE).....	49
Indicadores de Actividad (Eficiencia Operativa)	50
El Análisis de los Indicadores Revela un Panorama Claro y Preocupante	52
Fortalecimiento del Escudo Financiero, Debilitamiento del Motor Operativo	52
El Problema Central es Operativo	52
Análisis DuPont	53
Cálculo del Valor Económico Agregado (EVA).....	55
Cálculo del ROCE Rentabilidad del Capital Invertido	55
Cálculo del Costo de Patrimonio (Cost of Equity - Ke).....	55
Cálculo del EVA para 2024	55
Interpretación del EVA.....	56
Costo de capital (WACC)	57

	11
Entorno Internacional	58
Escenarios financieros	60
Escenario Base	60
Escenario Optimista	60
Escenario Pesimista.....	60
Propuesta de Mejora.....	62
Optimización de la Rentabilidad Operativa.....	62
Reorientación de la Estrategia de Crecimiento.....	62
Optimización de la Estructura de Capital	62
Fortalecimiento de la Diversificación de Ingresos	62
Gestión Preventiva de Riesgos Financieros.....	63
Análisis de Expectativas de Generación de Beneficios: PER y PEG.....	64
Cálculo de PER y PEG.....	65
Análisis de la Política de Dividendos de <i>Tesla, Inc.</i> y sus Implicaciones en la Cotización de la Acción	67
VARIABLES DE LOS MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES QUE IMPACTAN A TESLA, INC	69
Tipo de Cambio (Divisas)	69
Precios de Commodities	69
Tasas de Interés Globales	69
Condiciones Económicas Globales	70
Instrumentos de Cobertura que Tesla Puede Estar Utilizando	70
Contratos a Futuro (Forwards / Futures)	70
Opciones.....	70
Otras Alternativas de Cobertura en el Mercado Financiero	71
Derivados Sobre Índices de Commodities	71

	12
Estrategias de Cobertura Naturales	71
Contratos de Suministro a Largo Plazo	71
Estrategias Combinadas de Derivados	71
Limitaciones	73
Conclusiones	75
Recomendaciones	77
Referencias Bibliográficas.....	79
Apéndices / Anexos.....	81

Listas de Tablas

Tabla 1 <i>Estado de Situación Financiera Telsa, Inc-Análisis Vertical</i>	29
Tabla 2 <i>Estado de Situación Financiera Tesla, Inc-Análisis horizontal</i>	32
Tabla 3 <i>Estado de Resultados Tesla, Inc-Análisis vertical</i>	36
Tabla 4 <i>Estado de Resultados Tesla, Inc-horizontal</i>	40
Tabla 5 <i>Indicadores de Liquidez</i>	46
Tabla 6 <i>Indicadores de Solvencia o Endeudamiento</i>	47
Tabla 7 <i>Indicadores de Rentabilidad</i>	48
Tabla 8 <i>Indicadores de Actividad</i>	50
Tabla 9 <i>Indicador DuPont</i>	53
Tabla 10 <i>Calculo WACC</i>	57
Tabla 11 <i>Precios de la Acción</i>	65
Tabla 12 <i>PER y PEG</i>	65

Introducción

Tesla, Inc., se ha consolidado como una de las compañías más influyentes en el sector automotriz y energético, destacándose por su innovación tecnológica y liderazgo en la transición hacia la movilidad eléctrica. Sin embargo, en los últimos años enfrenta una desaceleración financiera que pone en duda la sostenibilidad de su modelo de crecimiento, pues entre 2022 y 2024, la empresa experimentó una caída significativa en su rentabilidad y un estancamiento en sus ingresos, lo que refleja presiones competitivas y retos estratégicos en un entorno global altamente dinámico.

En este contexto, el presente trabajo tiene como propósito realizar un diagnóstico financiero integral de Tesla, evaluando su estructura de capital, liquidez, solvencia, rentabilidad y capacidad de generación de valor. Para ello se aplican herramientas como el análisis vertical y horizontal de estados financieros, indicadores de gestión, el modelo DuPont, el cálculo del WACC y del EVA, así como la revisión de su entorno macroeconómico y sectorial.

El estudio busca aportar una visión clara sobre la posición actual de Tesla en el mercado, identificar sus principales desafíos financieros y estratégicos, y proponer recomendaciones que fortalezcan su sostenibilidad y competitividad en el largo plazo.

Justificación

El diagnóstico financiero de Tesla, Inc. es fundamental para evaluar su capacidad de generar valor económico y sostener su crecimiento en un entorno altamente competitivo. Entre 2022 y 2024, la compañía incrementó sus activos en un 48%, fortaleciendo su capacidad operativa; sin embargo, la caída del 53% en la utilidad neta y la reducción del ROE de 23,58% a 9,68% evidencian presiones sobre su rentabilidad y eficiencia operativa, pues estos resultados hacen necesario analizar si la estructura financiera de Tesla se mantiene equilibrada frente a los riesgos del mercado global y la creciente competencia en el sector de vehículos eléctricos.

Desde una perspectiva sectorial, el diagnóstico permite comprender cómo factores como la desaceleración en el crecimiento de ingresos, el aumento de costos y las altas tasas de interés afectan la sostenibilidad de las empresas de movilidad eléctrica. Asimismo, el uso de herramientas como EVA, WACC y el modelo DuPont facilita identificar la relación entre liquidez, solvencia, rentabilidad y creación de valor, aportando información clave para la toma de decisiones estratégicas.

Finalmente, este trabajo tiene relevancia académica y profesional, ya que fortalece las competencias analíticas de los estudiantes y contribuye al campo de las finanzas corporativas al ofrecer una visión documentada sobre los retos y oportunidades de una de las compañías tecnológicas más influyentes del mundo.

Objetivos

Objetivo General

Realizar un diagnóstico financiero integral de Tesla, Inc., evaluando su capacidad para generar valor económico mediante el análisis de su estructura de capital, liquidez, solvencia, rentabilidad y desempeño operativo durante el periodo 2022–2024.

Objetivos Específicos

Analizar el entorno macroeconómico y sectorial en el que opera Tesla, Inc., identificando los factores que influyen en su desempeño financiero.

Evaluar la posición financiera y los principales indicadores de liquidez, endeudamiento y rentabilidad, así como el costo promedio ponderado de capital (WACC) y el valor económico agregado (EVA) de la empresa.

Proyectar escenarios financieros (base, optimista y pesimista) que permitan anticipar riesgos y oportunidades en la sostenibilidad de la empresa

Proponer recomendaciones estratégicas orientadas a mejorar la sostenibilidad financiera y a incrementar el potencial de generación de valor de Tesla, Inc.

Planteamiento del Problema

Tesla, Inc., empresa líder en innovación tecnológica en el sector automotriz y energético, atraviesa una etapa de desaceleración financiera que cuestiona la sostenibilidad de su modelo de crecimiento. Entre 2022 y 2024, la utilidad neta se redujo en más del 50%, el retorno sobre el patrimonio (ROE) descendió de 27,41% a 9,68%, y los ingresos totales se estancaron, evidenciando una pérdida de eficiencia operativa y presión sobre los márgenes de rentabilidad.

Esta situación se desarrolla en un entorno global altamente competitivo, marcado por la entrada de nuevos actores en el mercado de vehículos eléctricos, mayores exigencias de los consumidores y una presión constante por precios más accesibles e innovación acelerada, si bien los principales retos financieros para Tesla se concentran en:

Mantener su liderazgo tecnológico mientras gestiona eficientemente sus recursos.

Revisar su estructura de apalancamiento y asignación de capital.

Garantizar la creación de valor económico para los accionistas en un contexto de márgenes reducidos.

El problema central se define como un desbalance entre la estrategia de crecimiento de Tesla y su capacidad de sostener dicho crecimiento mediante una estructura financiera eficiente y rentable, tal que la caída en los indicadores de rentabilidad, la presión sobre el flujo de caja libre y el aumento de las obligaciones financieras podrían comprometer su estabilidad futura si no se adoptan ajustes estratégicos y operativos.

En este contexto, surge la necesidad de un diagnóstico financiero integral que permita identificar las causas de la pérdida de rentabilidad, evaluar la eficiencia de las inversiones y determinar si la estructura financiera actual es coherente con los objetivos de crecimiento y generación de valor de la compañía. La pregunta que orienta este análisis es:

¿Está Tesla, Inc. gestionando de manera eficiente su estructura financiera y operativa para sostener su crecimiento y rentabilidad en un entorno global altamente competitivo y tecnológicamente exigente?

Marco Conceptual

Gerencia Financiera

La gerencia financiera es un enfoque estratégico orientado a la toma de decisiones relacionadas con el uso eficiente de los recursos financieros de la empresa. Según Riveros (2021), comprende un sistema de decisiones encaminadas a garantizar la sostenibilidad, rentabilidad y competitividad organizacional.

Esta función no se limita a la administración del dinero, sino que abarca la planificación de inversiones, el control de costos, la selección de fuentes de financiamiento y la gestión del riesgo, considerando el contexto económico, político y social en el que opera la organización.

Entre los principales aspectos de la gerencia financiera se destacan la planificación y el presupuesto, el análisis de riesgos y escenarios, la determinación de una estructura óptima de capital, la gestión del capital de trabajo y la liquidez, así como la transformación de la información financiera en decisiones estratégicas.

De este modo, la gerencia financiera articula la información contable con la estrategia empresarial, consolidándose como un eje fundamental para el funcionamiento y la proyección de la organización (Riveros, 2021).

Valoración de las Empresas

La valoración de empresas es un proceso que permite estimar el valor económico de una organización a partir de su capacidad para generar beneficios futuros. Según Jaramillo (2010), este procedimiento técnico considera elementos como la estructura de costos, el potencial de crecimiento y los riesgos asociados al entorno de mercado.

Entre los principales métodos de valoración se encuentran el modelo de flujos de caja descontados (DCF), los múltiplos de mercado y el valor contable ajustado, los cuales

permiten analizar la empresa desde diferentes enfoques financieros.

La valoración empresarial no solo se aplica en procesos de compra o venta, sino también como apoyo en la toma de decisiones relacionadas con inversión, expansión, financiamiento y evaluación del desempeño organizacional, constituyéndose en una herramienta clave para proyectar la rentabilidad y sostenibilidad de la empresa (Jaramillo, 2010).

Generación de Valor Empresarial EVA y WACC

Damodaran establece que una empresa puede presentar utilidades y, aun así, destruir valor si estas no superan el costo del capital invertido. Para evaluar esta situación se emplean indicadores financieros como el Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) y el Valor Económico Agregado (EVA).

El WACC representa el costo mínimo que debe generar un proyecto o una empresa para no destruir valor, al integrar el costo de la deuda y el costo del patrimonio. Por su parte, el EVA permite determinar si la organización genera valor económico por encima del costo de su financiamiento, calculándose como la utilidad operativa neta después de impuestos menos el costo del capital invertido.

Cuando el EVA es positivo, se interpreta que la empresa está creando valor; en contraste, un EVA negativo indica destrucción de valor. En este sentido, tanto el EVA como el WACC constituyen herramientas fundamentales para evaluar la efectividad de la gestión financiera y la rentabilidad real de la empresa (Damodaran, s. f.).

En conjunto, las categorías analizadas evidencian que la creación de valor empresarial depende de una gerencia financiera estratégica, una valoración adecuada y el uso de indicadores técnicos como el EVA y el WACC, los cuales permiten medir la sostenibilidad y el impacto de las decisiones financieras en el largo plazo.

Return on Equity (ROE)

El ROE es un indicador que mide la rentabilidad obtenida por los accionistas sobre el patrimonio invertido en la empresa. Se calcula como la utilidad neta dividida entre el patrimonio total. Según Ross, Westerfield y Jaffe (2019), el ROE refleja la eficiencia con la que la organización utiliza los recursos propios para generar beneficios. Un ROE superior al costo del patrimonio (K_e) indica creación de valor para los accionistas, mientras que un ROE inferior implica destrucción de valor económico.

Return on Invested Capital (ROIC)

El ROIC evalúa la rentabilidad generada sobre el capital total invertido, incluyendo tanto deuda como patrimonio. Damodaran (s.f.) señala que este indicador permite comparar el rendimiento operativo con el costo promedio ponderado de capital (WACC). Cuando el ROIC supera el WACC, la empresa está creando valor económico; en caso contrario, se evidencia una pérdida de eficiencia financiera.

Apalancamiento Financiero

El apalancamiento financiero se refiere al uso de deuda en la estructura de capital de la empresa. Se mide comúnmente mediante la relación deuda/patrimonio (D/E) o activos/patrimonio. Según Córdoba Padilla (2016), el apalancamiento puede potenciar la rentabilidad de los accionistas cuando el rendimiento de los activos (ROA) es mayor al costo de la deuda (K_d). Sin embargo, un exceso de apalancamiento incrementa el riesgo financiero y puede comprometer la sostenibilidad de la organización.

Modelo DuPont

El modelo DuPont descompone el ROE en tres factores: margen neto, rotación de activos y apalancamiento financiero. Esta metodología permite identificar las causas específicas de la variación en la rentabilidad de los accionistas. Ross, Westerfield y Jaffe (2019) destacan que el análisis DuPont es una herramienta clave para evaluar la eficiencia

operativa y el impacto de la estructura de capital en la rentabilidad.

Gobierno Corporativo y Valor para los Accionistas

El gobierno corporativo comprende el conjunto de prácticas, normas y estructuras que regulan la relación entre directivos, accionistas y demás grupos de interés.

Ross, Westerfield y Jaffe (2019) destacan que un gobierno corporativo sólido garantiza la transparencia, la rendición de cuentas y la protección de los accionistas minoritarios. En el caso de Tesla, la concentración accionaria en Elon Musk refleja un modelo de control estratégico que, aunque favorece la alineación con la visión corporativa, también implica riesgos asociados a la concentración de poder y a la dependencia de una sola figura.

Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial de la Empresa Tesla Inc

Tesla tiene su sede y principales operaciones en Estados Unidos, una economía desarrollada, industrializada y altamente tecnológica. En los últimos años, el entorno macroeconómico ha estado marcado por los siguientes factores:

Crecimiento Económico Moderado

La economía estadounidense ha mostrado señales de desaceleración como resultado de políticas monetarias restrictivas orientadas al control de la inflación, lo que ha afectado el consumo y la inversión en bienes durables, incluidos los vehículos eléctricos (Kliesen, 2023).

Tasas de Interés Elevadas

La Reserva Federal ha mantenido tasas de interés altas, encareciendo el financiamiento tanto para las empresas como para los consumidores. En este contexto, Tesla ha enfrentado mayores costos operativos y un menor acceso al crédito por parte de sus clientes (Federal Reserve, 2024).

Políticas de Sostenibilidad

El gobierno estadounidense ha promovido incentivos fiscales y programas de apoyo para la adopción de vehículos eléctricos y energías limpias, lo cual ha favorecido directamente a Tesla en términos de demanda y competitividad (IRS, 2024; International Energy Agency, 2024).

Estabilidad Institucional

Pese a ciertos desafíos políticos, Estados Unidos mantiene un marco jurídico y regulatorio relativamente estable que fomenta la inversión en innovación, infraestructura y desarrollo tecnológico (World Bank, 2024).

Sector Automotriz

El sector automotriz global atraviesa una transformación estructural hacia la electrificación, impulsada por regulaciones ambientales más estrictas y la necesidad de

reducir las emisiones contaminantes. Aunque Tesla ha sido pionera en este proceso, enfrenta una competencia cada vez más intensa (International Energy Agency, 2024).

La competencia global incluye empresas consolidadas como BYD, Volkswagen, Ford y General Motors, así como nuevos actores especializados en vehículos eléctricos, lo que ha reducido la ventaja competitiva de Tesla en algunos mercados (Pontes, 2024; BloombergNEF, 2024).

Asimismo, la demanda del mercado ha evolucionado hacia consumidores que valoran la sostenibilidad y la tecnología, pero que también muestran una creciente sensibilidad al precio, lo que ha generado cuestionamientos frente a la limitada oferta de modelos accesibles de Tesla (Statista, 2024).

Sector Energético

El crecimiento de las energías renovables ha impulsado la demanda de soluciones como paneles solares y sistemas de almacenamiento de energía, representando una oportunidad estratégica para Tesla a través de productos como Solar Roof, Powerwall y Megapack (International Energy Agency, 2024).

No obstante, la competencia tecnológica en este sector es elevada, con empresas como Enphase, LG Energy y SunPower, lo que obliga a Tesla a mantener altos niveles de innovación, eficiencia y control de costos (Bloomberg, 2024).

Factores internos y de Mercado Proveedores

Tesla depende de insumos críticos como litio, níquel y cobalto, así como de proveedores estratégicos de baterías como CATL y Panasonic. Para mitigar estos riesgos, la empresa ha apostado por la integración vertical mediante sus Gigafactories (Reuters, 2024).

Clientes

El perfil del cliente Tesla es tecnológicamente informado y ambientalmente consciente; sin embargo, la fidelidad se ve afectada por la creciente oferta de alternativas eléctricas en el mercado (Statista, 2024).

Tecnología

La compañía lidera el desarrollo de software de conducción autónoma y eficiencia energética, aunque enfrenta desafíos regulatorios y éticos en su implementación (Bloomberg, 2024).

Equipo Directivo

Elon Musk continúa siendo el principal referente estratégico de la empresa. Su estilo de liderazgo ha generado tanto reconocimiento como controversia, especialmente en decisiones relacionadas con innovación, relaciones laborales y nuevos proyectos (Reuters, 2024).

Relaciones Laborales

Tesla ha recibido críticas por condiciones laborales, resistencia a la sindicalización y altos niveles de rotación en algunas de sus plantas de producción.

En conjunto, estos factores macroeconómicos, sectoriales e internos influyen directamente en la rentabilidad y sostenibilidad de Tesla, haciendo indispensable evaluar su estructura financiera y su capacidad de adaptación en un entorno altamente dinámico.

Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa

Después de analizar a Tesla conocimos su plataforma estratégica, su posición en el competitivo mundo de los vehículos eléctricos (EV) y su rendimiento interno. Para ello se utilizó marcos como las Fuerzas Competitivas de Porter y la matriz DOFA. Evaluar estos aspectos es clave para entender cómo la empresa crea valor en un sector tan dinámico. Esto se alinea con lo que menciona Riveros (2021), quien argumenta que la gerencia financiera debe apoyarse en herramientas estratégicas para potenciar la creación de valor empresarial.

La estrategia de Tesla se fundamenta en su misión corporativa de acelerar la transición global hacia energías sostenibles, lo cual se materializa a través de la

producción de vehículos eléctricos, soluciones de almacenamiento de energía y el desarrollo de tecnologías innovadoras orientadas a la eficiencia energética. Su visión está enfocada en liderar el cambio hacia un futuro libre de combustibles fósiles, posicionándose como referente global en movilidad eléctrica y soluciones energéticas limpias. Esta orientación estratégica se ve reforzada por sus valores corporativos, entre los que destacan la innovación constante, la sostenibilidad ambiental, la eficiencia operativa y el compromiso con el desarrollo tecnológico, los cuales guían sus decisiones empresariales y financieras.

Desde un punto de vista estratégico, la compañía adopta un enfoque de diferenciación basado en la innovación tecnológica, una autonomía superior, integración vertical, inteligencia artificial y una red exclusiva de estaciones de carga, lo que le permite mantener una ventaja competitiva significativa frente a las empresas automotrices tradicionales.

En la industria global, Tesla compite con fabricantes consolidados como Toyota, BYD, Volkswagen, BMW y Ford, así como con nuevos actores especializados en vehículos eléctricos. La intensidad competitiva es elevada, impulsada por el crecimiento del mercado de la movilidad eléctrica, los incentivos gubernamentales y la necesidad de desarrollar tecnologías cada vez más eficientes y sostenibles.

El modelo de las Fuerzas Competitivas de Porter permite identificar que el poder de los proveedores y la amenaza de productos sustitutos representan riesgos relevantes, especialmente por la dependencia de minerales críticos y el avance de tecnologías alternativas. Como señala Riveros (2021), comprender la relación entre la estructura del mercado y la creación de valor resulta fundamental para orientar las decisiones estratégicas y financieras de la organización.

Por su parte, el poder de los clientes ha aumentado de manera considerable debido a la ampliación de la oferta de vehículos eléctricos y a la creciente sensibilidad frente al precio, lo que obliga a Tesla a optimizar costos, incrementar la eficiencia productiva y fortalecer la experiencia del consumidor. En cuanto a la rivalidad competitiva, aunque el sector exige altas inversiones de capital, existen startups respaldadas por grandes fondos de inversión que ingresan al mercado con propuestas de alto contenido tecnológico. Asimismo, tecnologías como los vehículos híbridos, el hidrógeno y otras alternativas de movilidad emergen como posibles sustitutos en el largo plazo.

El análisis DOFA evidencia que Tesla cuenta con importantes fortalezas, como una marca globalmente posicionada, liderazgo tecnológico, integración vertical y un ecosistema de productos interconectados. No obstante, también presenta debilidades relacionadas con la dependencia de materias primas costosas, desafíos laborales, variaciones en los tiempos de producción y una estructura de costos elevada. Entre las oportunidades se destacan el crecimiento del mercado de vehículos eléctricos, la expansión internacional, la automatización y la adopción creciente de la inteligencia artificial. Por el contrario, las amenazas incluyen el aumento de la competencia, los cambios regulatorios, la reducción de subsidios gubernamentales y la volatilidad de los mercados financieros, factores que inciden directamente en la valoración de la empresa, tal como lo expone Jaramillo (2010).

En conjunto, este análisis muestra que Tesla mantiene una posición competitiva

sólida, sustentada en su misión, visión y valores orientados a la sostenibilidad y la innovación. Sin embargo, su sostenibilidad estratégica dependerá de la capacidad para gestionar riesgos externos, controlar costos, preservar sus ventajas competitivas y continuar generando valor económico agregado (EVA), concepto estrechamente vinculado a la evaluación del desempeño financiero estratégico y ampliamente desarrollado por Damodaran (s. f.). Este enfoque servirá como base para orientar el diagnóstico financiero que se abordará en las siguientes etapas del proyecto.

Análisis Vertical y Horizontal

Durante el período 2022–2024, Tesla, Inc. muestra un crecimiento significativo en tamaño, estructura financiera y nivel de operaciones. A continuación, se presenta un análisis integral que considera la evolución de sus activos, estructura de financiación, desempeño operativo y sostenibilidad financiera.

Análisis Vertical y Horizontal, Evaluación de la composición y variación de los Estados Financieros (Balance y P&G) de los años 2022 a 2024.

El análisis vertical expresa cada partida del balance como un porcentaje del total de activos, revelando la estructura de inversión y financiación.

Estado de Situación Financiera Telsa, Inc

Análisis Vertical

Tabla 1

Estado de Situación Financiera Telsa, Inc-Análisis Vertical

Estado de Situación Financiera				Análisis Vertical		
Cuenta	Tesla, Inc. Nit.900.843.825-1			2024	2023	2022
Activos Totales ACTIVO	122070000	106618000	82338000	100,00%	100,00%	100,00%
Corriente	58360000	49616000	40917000	47,81%	46,54%	49,69%
Efectivo, activos líquidos equivalentes e inversiones a corto plazo	36563000	29094000	22185000	29,95%	27,29%	26,94%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	16139000	16398000	16253000	13,22%	15,38%	19,74%
Efectivo	14386000	15903000	13965000	11,79%	14,92%	16,96%
Activos líquidos equivalentes	1753000	495000	2288000	1,44%	0,46%	2,78%
Otras inversiones a corto plazo	20424000	12696000	5932000	16,73%	11,91%	7,20%
Cuentas por cobrar	4418000	3508000	2952000	3,62%	3,29%	3,59%
Inventario	12017000	13626000	12839000	9,84%	12,78%	15,59%
Materias primas	5242000	5390000	6137000	4,29%	5,06%	7,45%
Trabajo en curso	1532000	2016000	2385000	1,26%	1,89%	2,90%
Productos terminados	3940000	5049000	3475000	3,23%	4,74%	4,22%
Otros inventarios	1303000	1171000	842000	1,07%	1,10%	1,02%
Otro activo corriente	5362000	3388000	2941000	4,39%	3,18%	3,57%
Activo No Corriente Total						
Propiedades, planta y equipo neto	63716000	57003000	41421000	52,20%	53,46%	50,31%
	51507000	45124000	36635000	42,19%	42,32%	44,49%

Depreciación acumulada	-18898000	-15077000	-11499000	-15,48%	-14,14%	-13,97%
Fondo de comercio y otros intangibles	1470000	615000	593000	1,20%	0,58%	0,72%
Activos de impuestos diferidos no corrientes	6524000	6733000	328000	5,34%	6,32%	0,40%
Otros activos no corrientes	4215000	4531000	3865000	3,45%	4,25%	4,69%
Pasivos Totales	48390000	43009000	36440000	39,64%	40,34%	44,26%
Pasivo Corriente	28821000	28748000	26709000	23,61%	26,96%	32,44%
Cuentas Por Pagar (Total)	13841000	15635000	16490000	11,34%	14,66%	20,03%
Cuentas por pagar (detalle)	12474000	14431000	15255000	10,22%	13,54%	18,53%
Gastos devengados y por pagar	17626000	19681000	20263000	14,44%	18,46%	24,61%
Impuestos por pagar totales	1367000	1204000	1235000	1,12%	1,13%	1,50%
Gastos devengados corrientes	3785000	4046000	3773000	3,10%	3,79%	4,58%
Provisiones corrientes	2222000	1765000	1295000	1,82%	1,66%	1,57%
Deuda corriente	2343000	1975000	1016000	1,92%	1,85%	1,23%
Otros préstamos corrientes	2343000	1975000	1016000	1,92%	1,85%	1,23%
Obligación de arrendamiento del capital corriente	920000	1070000	971000	0,75%	1,00%	1,18%
Pasivos diferidos corrientes	4161000	3740000	2810000	3,41%	3,51%	3,41%
Ingresos diferidos corrientes	4161000	3740000	2810000	3,41%	3,51%	3,41%
Otro pasivo corriente	1549000	517000	354000	1,27%	0,48%	0,43%
PASIVO NO CORRIENTE	19569000	14261000	9731000	16,03%	13,38%	11,82%
Provisiones a largo plazo	4799000	3606000	2480000	3,93%	3,38%	3,01%
Deuda a largo plazo	5535000	2682000	1029000	4,53%	2,52%	1,25%
Obligación de arrendamiento del capital a largo plazo	4825000	3846000	2732000	3,95%	3,61%	3,32%
Pasivos diferidos no corrientes	3317000	3251000	2804000	2,72%	3,05%	3,41%
Ingresos diferidos no corrientes	3317000	3251000	2804000	2,72%	3,05%	3,41%
Otros Pasivos No Corrientes	1093000	876000	686000	0,90%	0,82%	0,83%
Patrimonio Total	73680000	63609000	45898000	60,36%	59,66%	55,74%
Patrimonio De Los Accionistas	72913000	62634000	44704000	59,73%	58,75%	54,29%
Interés Minoritario	767000	975000	1194000	0,63%	0,91%	1,45%
Total Pasivo + Patrimonio	122070000	106618000	82338000	100,00%	100,00%	100,00%

Nota. Estados financieros con análisis vertical para los años 2022, 2023 y 2024 del grupo Telsa, Inc.

Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera de Tesla, Inc. (2022–2024)

El análisis vertical del Estado de Situación Financiera de Tesla, Inc. al 31 de diciembre de 2024 permite evaluar la estructura financiera de la compañía y su evolución en el periodo 2022–2024, tomando como base el total de activos, pasivos y patrimonio, los cuales representan el 100 % en cada ejercicio. Este análisis evidencia cambios relevantes en la composición de los recursos y en las fuentes de financiación, así como en la estrategia financiera adoptada por la empresa.

En relación con los activos, se observa que el activo corriente representa el 47,81 % del total de activos en 2024, mostrando una ligera recuperación frente a 2023 (46,54 %), aunque inferior al

nivel observado en 2022 (49,69 %). Este comportamiento indica una adecuada capacidad de liquidez, sustentada principalmente en el crecimiento del rubro de efectivo, activos líquidos equivalentes e inversiones a corto plazo, que alcanzan el 29,95 % del total de activos en 2024, frente al 27,29 % en 2023 y 26,94 % en 2022. Destaca el incremento significativo de las otras inversiones a corto plazo, que pasan del 7,20 % en 2022 al 16,73 % en 2024, lo cual sugiere una estrategia orientada a fortalecer la disponibilidad financiera y la gestión eficiente de excedentes de liquidez.

Por su parte, el inventario reduce su participación dentro del activo total, pasando del 15,59 % en 2022 al 9,84 % en 2024. Esta disminución refleja una mejora en la rotación de inventarios y una mayor eficiencia en la gestión operativa, especialmente en materias primas y productos en proceso, cuyos porcentajes muestran una tendencia decreciente. Asimismo, el activo no corriente representa el 52,20 % del total de activos en 2024, manteniendo una estructura equilibrada frente a años anteriores. Dentro de este grupo, las propiedades, planta y equipo neto continúan siendo el componente más relevante, con una participación del 42,19 %, lo que evidencia el carácter intensivo en capital de Tesla. No obstante, el aumento progresivo de la depreciación acumulada (-15,48 % en 2024) refleja el envejecimiento de los activos productivos y la necesidad futura de inversiones de reposición o modernización.

En cuanto a la estructura de financiación, los pasivos totales representan el 39,64 % del total de activos en 2024, mostrando una reducción frente a 2023 (40,34 %) y 2022 (44,26 %). Esta disminución indica una menor dependencia de recursos de terceros y una mejora en la solidez financiera. El pasivo corriente se reduce de manera significativa, pasando del 32,44 % en 2022 al 23,61 % en 2024, impulsado principalmente por la reducción de cuentas por pagar y gastos devengados, lo que sugiere un mejor manejo de las obligaciones de corto plazo y una mayor eficiencia en el ciclo operativo.

Por el contrario, el pasivo no corriente aumenta su participación relativa, alcanzando el 16,03 % en 2024, frente al 11,82 % en 2022. Este crecimiento se explica por el incremento de la deuda a

largo plazo y de las obligaciones por arrendamiento financiero, lo que indica una estrategia de financiamiento orientada a compromisos de largo plazo, coherente con las inversiones en infraestructura productiva y expansión de la compañía.

Finalmente, el patrimonio total representa el 60,36 % del total de activos en 2024, consolidándose como la principal fuente de financiación de Tesla, Inc., con una tendencia creciente frente a 2023 (59,66 %) y 2022 (55,74 %). El aumento del patrimonio de los accionistas, que alcanza el 59,73 %, refleja una mayor capitalización de la empresa y un fortalecimiento de su estructura financiera. En contraste, el interés minoritario disminuye progresivamente, lo que evidencia una mayor participación de los accionistas principales en el control de la empresa.

En conclusión, el análisis vertical muestra que Tesla, Inc. presenta una estructura financiera sólida, caracterizada por una alta participación patrimonial, una adecuada liquidez y una reducción del apalancamiento de corto plazo. No obstante, el aumento de la depreciación acumulada y del endeudamiento de largo plazo plantea retos futuros en términos de rentabilidad y eficiencia en la generación de valor, aspectos clave para la toma de decisiones financieras y de inversión.

Análisis Horizontal

Tabla 2

Estado de Situación Financiera Tesla, Inc.-Análisis horizontal

Cuenta	Estado de Situación Financiera Tesla, Inc. NIT.900.843.825-1			Análisis Horizontal 2024-2023		Análisis Horizontal 2023-2022	
	2024	2023	2022	Variación Absoluta	Variación Relativa	Variación Absoluta	Variación Relativa
Activos Totales							
Activo Corriente Efectivo,	122070000	106618000	82338000	15452000	14%	24280000	29%
activos líquidos equivalentes e inversiones a corto plazo	58360000	49616000	40917000	8744000	18%	8699000	21%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	36563000	29094000	22185000	7469000	26%	6909000	31%
Efectivo	16139000	16398000	16253000	-259000	-2%	145000	1%
	14386000	15903000	13965000	-1517000	-10%	1938000	14%

Activos líquidos equivalentes	1753000	495000	2288000	1258000	254%	-1793000	-78%
Otras inversiones a corto plazo	20424000	12696000	5932000	7728000	61%	6764000	114%
Cuentas por cobrar	4418000	3508000	2952000	910000	26%	556000	19%
Inventario	12017000	13626000	12839000	-1609000	-12%	787000	6%
Materias primas	5242000	5390000	6137000	-148000	-3%	-747000	-12%
Trabajo en curso	1532000	2016000	2385000	-484000	-24%	-369000	-15%
Productos terminados	3940000	5049000	3475000	-1109000	-22%	1574000	45%
Otros inventarios	1303000	1171000	842000	132000	11%	329000	39%
Otro activo corriente	5362000	3388000	2941000	1974000	58%	447000	15%
ACTIVO NO CORRIENTE							
TOTAL	63716000	57003000	41421000	6713000	12%	15582000	38%
Propiedades, planta y equipo neto	51507000	45124000	36635000	6383000	14%	8489000	23%
Depreciación acumulada	-18898000	-15077000	-11499000	-3821000	25%	-3578000	31%
Fondo de comercio y otros intangibles	1470000	615000	593000	855000	139%	22000	4%
Activos de impuestos diferidos no corrientes	6524000	6733000	328000	-209000	-3%	6405000	1953%
Otros activos no corrientes	4215000	4531000	3865000	-316000	-7%	666000	17%
PASIVOS							
TOTALES	48390000	43009000	36440000	5381000	13%	6569000	18%
PASIVO CORRIENTE							
Cuentas por pagar (total)	13841000	15635000	16490000	-1794000	-11%	-855000	-5%
Cuentas a pagar (detalle)	12474000	14431000	15255000	-1957000	-14%	-824000	-5%
Gastos devengados y por pagar	17626000	19681000	20263000	-2055000	-10%	-582000	-3%
Impuestos por pagar totales	1367000	1204000	1235000	163000	14%	-31000	-3%
Gastos devengados corrientes	3785000	4046000	3773000	-261000	-6%	273000	7%
Provisiones corrientes	2222000	1765000	1295000	457000	26%	470000	36%
Deuda corriente	2343000	1975000	1016000	368000	19%	959000	94%
Línea de crédito	0	0		0	0%	0	0%

Otros préstamos corrientes	2343000	1975000	1016000	368000	19%	959000	94%
Obligación de arrendamiento del capital corriente	920000	1070000	971000	-150000	-14%	99000	10%
Pasivos diferidos corrientes	4161000	3740000	2810000	421000	11%	930000	33%
Ingresos diferidos corrientes	4161000	3740000	2810000	421000	11%	930000	33%
Otro pasivo corriente	1549000	517000	354000	1032000	200%	163000	46%
PASIVO NO CORRIENTE	19569000	14261000	9731000	5308000	37%	4530000	47%
Provisiones a largo plazo	4799000	3606000	2480000	1193000	33%	1126000	45%
Deuda a largo plazo	5535000	2682000	1029000	2853000	106%	1653000	161%
Obligación de arrendamiento del capital a largo plazo	4825000	3846000	2732000	979000	25%	1114000	41%
Pasivos diferidos no corrientes	3317000	3251000	2804000	66000	2%	447000	16%
Ingresos diferidos no corrientes	3317000	3251000	2804000	66000	2%	447000	16%
Otros pasivos No Corrientes	1093000	876000	686000	217000	25%	190000	28%
Patrimonio Total	73680000	63609000	45898000	10071000	16%	17711000	39%
Patrimonio De Los Accionistas	72913000	62634000	44704000	10279000	16%	17930000	40%
Interés Minoritario	767000	975000	1194000	-208000	-21%	-219000	-18%
Total Pasivo + Patrimonio	122070000	106618000	82338000	15452000	14%	24280000	29%

Nota. Estados financieros con análisis horizontal para los años 2022, 2023 y 2024 del grupo Telsa,

Inc,

Análisis Horizontal de las Tendencias y de los Cambios Relevantes

Activos Totales. Incremento de un 14% en 2024 y un 29% en 2023, lo que pone de manifiesto un crecimiento sostenido. Este crecimiento sostenido indica ampliación de las operaciones y reforzamiento financiero. La empresa sigue invirtiendo en activos productivos, pero a la vez manteniéndose previsoramente en términos de liquidez.

Activo Corriente. Mejora 18% (2024) y 21% (2023), por cuanto el análisis de las

variaciones se realiza así: Otras inversiones a corto plazo 61% denotando una estrategia de diversificación de la disponibilidad de pesos en la caja. Cuentas por cobrar 26%, por lo cual puede interpretarse que la empresa tiene un volumen de ventas con crédito, simultáneamente puede ser interpretado como el incremento del riesgo de cartera. Asimismo, el inventario se reduce en -12% en 2024, razón por la cual puede evidencia una mejora en la gestión del inventario o aumento de la rotación de inventarios.

Activo No Corriente. Incremento 12% (2024) y 38% (2023), con una destacada mejora en: Propiedades, planta y equipo 14% mejorando los niveles de infraestructura y la capacidad productiva. Fondo de comercio 139% de una mayor mejoría por adquisiciones o por nuevas inversiones estratégicas. Los activos por impuestos diferidos mantienen las variaciones leves, aunque en 2023 se manifiesta una variación extraordinaria de 1953% que puede interpretarse como variaciones por ajustes contables y como beneficios fiscales.

Pasivos Totales. Los pasivos totales aumentan 13% (2024) y 18% (2023). Existe estabilidad en el pasivo corriente (0%), pero un fuerte aumento en el no corriente 37% destacando: Deuda a largo plazo 106%, lo que implica mayor apalancamiento financiero, seguramente para realizar la expansión de activos fijos y/o inversión en márketing. Provisión a largo plazo 33%, lo que representa mayores obligaciones a futuro y/o contingentes.

Patrimonio Total. El crecimiento importante es +16% (2024) y +39% (2023). Esta tendencia de aumento es muy importante para la solidez financiera y para aumentar el valor de los excepcionales elementos entregados a los accionistas. El interés minoritario presenta una disminución de -21%. Esto puede representar que se realizan en la compañía recompras de participaciones o bien hay una disminución de socios externos.

Conclusiones Generales. Tesla presenta una tendencia al crecimiento tanto de activos como de patrimonio. La deuda a largo plazo se ha ido aumentando y es bueno tenerla controlada, aunque tiene en contrapartida el crecimiento del patrimonio y de los activos de producción. La

liquidez continúa bien, manteniendo niveles elevados tanto en activos líquidos por las inversiones como el control de inventarios. La estructura financiera pone de manifiesto el tipo de crecimiento que está teniendo la compañía; la tendencia a la expansión en activos está acompañada de la búsqueda de un crecimiento dentro de la empresa, el cual debería reforzar la operativa y el valor empresarial.

Estado de Resultados Tesla

Análisis Vertical

Tabla 3

Estado de Resultados Tesla, Inc-Análisis vertical

Cuenta	Estado De Resultados Tesla, Inc. Nit.900.843.825-1				Análisis Vertical		
	Ttm	2024	2023	2022	2024	2023	2022
Ingresos totales	92720000	97690000	96773000	81462000	100,00%	100,00%	100,00%
Ingresos de explotación	92720000	97690000	96773000	81462000	100,00%	100,00%	100,00%
Coste de ingresos	76512000	80240000	79113000	60609000	82,14%	74,40%	74,40%
Beneficio bruto	16207000	17450000	17660000	20853000	17,86%	25,60%	25,60%
Gastos de explotación	10429000	9690000	8769000	7021000	9,92%	8,62%	8,62%
Gastos de venta, administrativos y otros de carácter general	5116000	5150000	4800000	3946000	5,27%	4,84%	4,84%
Investigación y desarrollo	5313000	4540000	3969000	3075000	4,65%	3,77%	3,77%
Ingresos de explotación (EBIT)	5778000	7760000	8891000	13832000	7,94%	16,98%	16,98%
Gastos netos por ingresos procedentes de intereses no de explotación	1298000	1219000	910000	106000	1,25%	0,13%	0,13%
Ingresos por intereses no de explotación	1663000	1569000	1066000	297000	1,61%	0,36%	0,36%
Gastos por intereses no de explotación	365000	350000	156000	191000	0,36%	0,23%	0,23%
Otros gastos por ingresos	377000	11000	172000	-219000	0,01%	-0,27%	-0,27%
Cargos por ingresos especiales	-156000	-684000	0	-176000	-0,70%	-0,22%	-0,22%
Reestructuración, fusión y adquisición	156000	684000	0	176000	0,70%	0,22%	0,22%

Otros gastos por ingresos no de explotación	533000	695000	172000	-43000	0,71%	-0,05%	-0,05%
Ingresos antes de impuestos	7453000	8990000	9973000	13719000	9,20%	16,84%	16,84%
Provisión de impuestos	1511000	1837000	-5001000	1132000	1,88%	1,39%	1,39%
Ingresos netos por accionistas ordinarios	5921000	7130000	14999000	12583000	7,30%	15,45%	15,45%
Ingresos netos	5921000	7130000	14999000	12583000	7,30%	15,45%	15,45%
Ingresos netos, incluidos los intereses minoritarios	5942000	7153000	14974000	12587000	7,32%	15,45%	15,45%
Ingresos netos por operaciones continuadas	5942000	7153000	14974000	12587000	7,32%	15,45%	15,45%
Intereses minoritarios	-21000	-23000	25000	-4000	-0,02%	0,00%	0,00%
Otros conforme al dividendo de acciones preferentes	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
Beneficio diluido medio	0	0	0	1000	0,00%	0,00%	0,00%
IN diluidos disponibles para los accionistas ordinarios	5921000	7130000	14999000	12584000	7,30%	15,45%	15,45%
BPA básico	183	223	473	402	0,00%	0,00%	0,00%
BPA diluido	168	204	431	362	0,00%	0,00%	0,00%
Media de las acciones básica	3212500	3216000	3173500	3130000	3,29%	3,84%	3,84%
Media de las acciones diluidas	3516500	3216000	3482750	3475000	3,29%	4,27%	4,27%
Ingresos de explotación totales según lo comunicado	5622000	7076000	8891000	13656000	7,24%	16,76%	16,76%
Gastos de arrendamiento suplementarios	956000	1003000	1268000	1509000	1,03%	1,85%	1,85%
Gastos totales	86942000	89930000	87882000	67630000	92,06%	83,02%	83,02%
Ingresos netos por operaciones continuadas e interrumpidas	5921000	7130000	14999000	12583000	7,30%	15,45%	15,45%
Ingresos normalizados	6045373	7677200	14999000	12744920	7,86%	15,65%	15,65%
Ingresos por intereses	1663000	1569000	1066000	297000	1,61%	0,36%	0,36%
Gastos en concepto de intereses	365000	350000	156000	191000	0,36%	0,23%	0,23%
Ingresos netos por intereses	1298000	1219000	910000	106000	1,25%	0,13%	0,13%
EBIT	7818000	9340000	10129000	13910000	9,56%	17,08%	17,08%
EBITDA	13542000	14708000	14796000	17657000	15,06%	21,68%	21,68%

Coste de ingresos conciliado	76513000	80240000	79113000	60609000	82,14%	74,40%	74,40%
Depreciación conciliada	5724000	5368000	4667000	3747000	5,49%	4,60%	4,60%
Ingresos netos por intereses minoritarios netos de operaciones continuadas	5921000	7130000	14999000	12583000	7,30%	15,45%	15,45%
Total de elementos inusuales, excepto el fondo de comercio	-156000	-684000	0	-176000	-0,70%	-0,22%	-0,22%
Total de elementos inusuales	-156000	-684000	0	-176000	-0,70%	-0,22%	-0,22%
EBITDA normalizado	13698000	15392000	14796000	17833000	15,76%	21,89%	21,89%
Tasa de impuestos para los cálculos	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
Efecto fiscal de elementos inusuales	-31627	-136800	0	-14080	-0,14%	-0,02%	-0,02%

Nota. Estado de resultados con análisis vertical para los años 2022, 2023 y 2024 del grupo Telsa, Inc.

Análisis Vertical del Estado de Resultados de Tesla, Inc. (2022–2024)

El análisis vertical del Estado de Resultados de Tesla, Inc. al 31 de diciembre de 2024 permite evaluar la estructura de ingresos, costos y gastos de la compañía, tomando como base el total de ingresos operacionales, que representan el 100 % en cada uno de los periodos analizados. A partir de esta metodología, se identifican cambios relevantes en la eficiencia operativa, la rentabilidad y el comportamiento de los márgenes financieros durante el periodo 2022–2024.

En primer lugar, el costo de ingresos presenta un incremento significativo en su participación sobre los ingresos totales, al pasar del 74,40 % en 2022 y 2023 al 82,14 % en 2024. Este aumento refleja una mayor presión sobre los costos de producción y operación, lo que impacta de manera directa el beneficio bruto, el cual se reduce del 25,60 % en 2022–2023 al 17,86 % en 2024. Esta contracción del margen bruto evidencia una pérdida de eficiencia operativa y una menor capacidad de la empresa para transformar sus ingresos en utilidad bruta.

En cuanto a los gastos de explotación, estos representan el 9,92 % de los ingresos en 2024,

frente al 8,62 % en los dos años anteriores. Dentro de este rubro, los gastos de venta, administrativos y de carácter general aumentan su participación hasta el 5,27 %, mientras que el gasto en investigación y desarrollo alcanza el 4,65 %, superando el 3,77 % observado en 2022 y 2023. Este comportamiento sugiere que, aunque Tesla enfrenta mayores costos operativos, continúa apostando por la innovación y el desarrollo tecnológico como estrategia de largo plazo.

Como resultado de la combinación entre el aumento de los costos de ingresos y el crecimiento de los gastos operativos, el resultado de explotación (EBIT) muestra una disminución considerable en su peso relativo, pasando del 16,98 % en 2022–2023 al 7,94 % en 2024. Esta reducción indica un deterioro significativo en la rentabilidad operativa, limitando la capacidad de la empresa para generar utilidades a partir de su actividad principal antes de considerar efectos financieros y fiscales.

Respecto a los resultados financieros, los ingresos netos por intereses representan el 1,25 % de los ingresos en 2024, una mejora frente al 0,13 % observado en 2022 y 2023. No obstante, este efecto positivo resulta insuficiente para compensar la caída del resultado operativo. Asimismo, los ingresos antes de impuestos disminuyen de manera sustancial, pasando del 16,84 % en 2022–2023 al 9,20 % en 2024, reflejando el impacto acumulado de la menor eficiencia operativa y el aumento de los costos.

Finalmente, el ingreso neto atribuible a los accionistas ordinarios se reduce de forma significativa, al representar únicamente el 7,30 % de los ingresos en 2024, frente al 15,45 % en 2022 y 2023. Esta caída del margen neto evidencia un deterioro en la capacidad de Tesla, Inc. para generar valor para sus accionistas, a pesar del crecimiento en ingresos absolutos. De igual forma, indicadores como el EBITDA disminuyen del 21,68 % en 2022–2023 al 15,06 % en 2024, confirmando una pérdida generalizada de rentabilidad operativa y financiera.

En conclusión, el análisis vertical del Estado de Resultados muestra que Tesla, Inc. enfrenta en 2024 un escenario de presión sobre los márgenes, caracterizado por el aumento del costo de

ingresos y de los gastos operativos, lo que ha reducido de manera significativa su rentabilidad bruta, operativa y neta. Si bien la empresa mantiene una inversión relevante en investigación y desarrollo, esta estrategia deberá complementarse con un control más eficiente de costos y una optimización de la estructura operativa para mejorar la generación de valor en el corto y mediano plazo.

Análisis Horizontal

Tabla 4

Estado de Resultados Tesla, Inc-horizantal

Cuenta	Estado de Resultados al 31 de Diciembre del 2024				Análisis Horizontal 2024-2023		Análisis Horizontal 2023-2022	
	Ttm	2024	20233	2022	Variación Absoluta	Variación Relativa	Variación Absoluta	Variación Relativa
Ingresos totales	92720000	97690000	96773000	81462000	917000	0,95%	15311000	19%
Ingresos de explotación	92720000	97690000	96773000	81462000	917000	0,95%	15311000	19%
Coste de ingresos bruto	76513000	80240000	79113000	60609000	1127000	1,42%	18504000	31%
Beneficio bruto	16207000	17450000	17660000	20853000	-210000	-1,19%	-3193000	-15%
Gastos de explotación	10429000	9690000	8769000	7021000	921000	10,50%	1748000	25%
Gastos de venta, administra tivos y otros de carácter general	5116000	5150000	4800000	3946000	350000	7,29%	854000	22%
Investigac ión y desarrollo	5313000	4540000	3969000	3075000	571000	14,39%	894000	29%
Ingresos de explotación (EBIT)	5778000	7760000	8891000	13832000	-1131000	-12,72%	-4941000	-36%
Gastos netos por ingresos procedent es de intereses no de explotación	1298000	1219000	910000	106000	309000	33,96%	804000	758%

Ingresos por intereses no de explotación	1663000	1569000	1066000	297000	503000	47,19%	769000	259%
Gastos por intereses no de explotación	365000	350000	156000	191000	194000	124,36%	-35000	-18%
Otros gastos por ingresos	377000	11000	172000	-219000	-161000	-93,60%	391000	-179%
Cargos por ingresos especiales	-156000	-684000	0	-176000	-684000	0,00%	176000	-100%
Reestructuración, fusión y adquisición	156000	684000	0	176000	684000	0,00%	-176000	-100%
Otros gastos por ingresos no de explotación	533000	695000	172000	-43000	523000	304,07%	215000	-500%
Ingresos antes de impuestos	7453000	8990000	9973000	13719000	-983000	-9,86%	-3746000	-27%
Provisión de impuestos	1511000	1837000	-5001000	1132000	6838000	-136,73%	-6133000	-542%
Ingresos netos por accionistas ordinarios	5921000	7130000	14999000	12583000	-7869000	-52,46%	2416000	19%
Ingresos netos	5921000	7130000	14999000	12583000	-7869000	-52,46%	2416000	19%
Ingresos netos, incluidos los intereses minoritarios	5942000	7153000	14974000	12587000	-7821000	-52,23%	2387000	19%
Ingresos netos por operaciones continuadas	5942000	7153000	14974000	12587000	-7821000	-52,23%	2387000	19%
Intereses minoritarios	-21000	-23000	25000	-4000	-48000	-192,00%	29000	-725%

Otros conforme al dividendo de acciones preferentes	0	0	0	0	0	0,00%	0	0%
Beneficio diluido medio IN	0	0	0	1000	0	0,00%	-1000	-100%
diluidos disponibles para los accionistas ordinarios	5921000	7130000	14999000	12584000	-7869000	-52,46%	2415000	19%
BPA básico	183	223	473	402	-250	-52,85%	71	18%
BPA diluido	168	204	431	362	-227	-52,67%	69	19%
Media de las acciones básica	3212500	3216000	3173500	3130000	42500	1,34%	43500	1%
Media de las acciones diluidas	3516500	3216000	3482750	3475000	-266750	-7,66%	7750	0%
Ingresos de explotación totales según lo comunicado	5622000	7076000	8891000	13656000	-1815000	-20,41%	-4765000	-35%
Gastos de arrendamiento suplementarios	956000	1003000	1268000	1509000	-265000	-20,90%	-241000	-16%
Gastos totales	86942000	89930000	87882000	67630000	2048000	2,33%	20252000	30%
Ingresos netos por operaciones continuadas e interrumpidas	5921000	7130000	14999000	12583000	-7869000	-52,46%	2416000	19%
Ingresos normalizados	6045373	7677200	14999000	12744920	-7321800	-48,82%	2254080	18%
Ingresos por intereses	1663000	1569000	1066000	297000	503000	47,19%	769000	259%
Gastos en concepto	365000	350000	156000	191000	194000	124,36%	-35000	-18%

de intereses								
Ingresos netos por intereses	1298000	1219000	910000	106000	309000	33,96%	804000	758%
EBIT	7818000	9340000	10129000	13910000	-789000	-7,79%	-3781000	-27%
EBITDA	13542000	14708000	14796000	17657000	-88000	-0,59%	-2861000	-16%
Coste de ingresos conciliado	76513000	80240000	79113000	60609000	1127000	1,42%	18504000	31%
Depreciación conciliada	5724000	5368000	4667000	3747000	701000	15,02%	920000	25%
Ingresos netos por intereses minoritarios netos de operaciones continuadas	5921000	7130000	14999000	12583000	-7869000	-52,46%	2416000	19%
Total de elementos inusuales, excepto el fondo de comercio	-156000	-684000	0	-176000	-684000	0,00%	176000	-100%
Total de elementos inusuales	-156000	-684000	0	-176000	-684000	0,00%	176000	-100%
EBITDA normalizado	13698000	15392000	14796000	17833000	596000	4,03%	-3037000	-17%
Tasa de impuestos para los cálculos	0	0	0	0	0	0,00%	0	0%
Efecto fiscal de elementos inusuales	-31627	-136800	0	-14080	-136800	0,00%	14080	-100%

Nota. Estado de resultados con análisis horizontal para los años 2022, 2023 y 2024 del grupo Telsa, Inc.

Ingresos Totales o Ingresos de Explotación. Los ingresos totales crecieron +0,95% en 2024 respecto a 2023, contrastando con +19% en el período anterior (2023–2022), lo que pone de manifiesto una desaceleración en el crecimiento de las ventas, quizás vinculada a una mayor saturación y/o demanda decreciente en algunos mercados. Aun así, la compañía no ha perdido su base de ingresos, lo que significa que la empresa tiene cierta robustez operativa.

Coste de Ingresos y Beneficio Bruto. El coste de ingresos creció +1,42% en 2024 y +31% en 2023, lo que impone cierta presión en los precios de los costes de producción. Como consecuencia, el beneficio bruto cayó -1,19% en 2024 y -15% en 2023, una tendencia negativa que refleja la reducción de la rentabilidad bruta, quizás debido a que los gastos por materiales han aumentado, o logística, u otros ajustes de precios.

Gastos de Explotación. Los gastos totales de explotación crecieron +10,5% en 2024 y +25% en 2023, mostrando cierto control relacional comparativo en los gastos. Dentro de ellos, encontramos: Gastos de venta y administración: +7,29% (2024) y +22% (2023), mostrando un crecimiento moderado. Investigación y desarrollo (I+D): +14,39% (2024) y +29% (2023), mostrando la apuesta continua de Tesla por la innovación tecnológica, aunque esto presione sobre la utilidad operativa.

Resultado Operativo (EBIT). El EBIT se redujo en un 12,72 % en 2024 y en un 36 % en 2023, lo que pone de manifiesto una notable pérdida de eficiencia operativa en ambos años. La caída está relacionada con el aumento de los costes y gastos operativos frente a un incremento casi nulo de los ingresos.

Resultados Financieros. Los ingresos por intereses crecieron el 47 % en 2024 y el 259 % en 2023, lo que pone de relieve mayores rendimientos financieros por inversiones o por efectivo. Por el contrario, los gastos por intereses aumentaron el 124 % en 2024, aunque en 2023 se habían rebajado un 18 %; ello podría significar un mayor apalancamiento financiero en el último año. En términos de conjunto, los ingresos netos por intereses se incrementaron en un 33,96 % en 2024 y en un 758 % en 2023 y refuerzan la contribución del componente financiero a resultado neto.

Ingresos Antes de Impuestos y Carga Fiscal. Los ingresos antes de impuestos se redujeron en un 9,86 % en 2024 y en un 27 % en 2023, consolidando así una tendencia en declive de la rentabilidad pre-impuesto. La provisión para impuestos que ha caído un 137 % en 2024, podría ser la consecuencia de ajustes tributarios o de beneficios extraordinarios que reducen en parte la caída del

EBIT.

Utilidad Neta los Ingresos Netos. Cayeron un 52,46 % en 2024, tras haber crecido un 19 % en 2023. Tal caída pone de manifiesto un notable deterioro de la rentabilidad debido a la caída del beneficio operativo y al aumento de gastos financieros. El beneficio por acción (BPA) caía casi un 53 %, lo que impacta negativamente el retorno para el accionista.

EBITDA y EBITDA Normalizado en 2024. El EBITDA se mantuvo casi a la par del período anterior, con una leve caída del 0,59%, tras una anterior reducción más fuerte del -16% en 2023. El EBITDA normalizado, en cambio, se incrementó el 4,03% en 2024 lo cual nos sugiere que, excluyendo los impactos extraordinarios, la rentabilidad operativa de Tesla se ha mantenido más o menos equilibrada. Este coeficiente apunta a una ligera recuperación de la eficiencia operacional a la salida de un ejercicio de corrección.

Gastos Totales. Los gastos totales experimentaron un incremento del 2,33% en 2024 tras un incremento de 30% en 2023, lo cual pone de manifiesto el esfuerzo por paralizar el crecimiento de costes operativos en un contexto de alta inflación respecto del año anterior.

Conclusiones Generales. Tesla presenta una desaceleración en la tasa de crecimiento de la fuente de ingresos y una brusca reducción de la rentabilidad neta en 2024. A pesar del crecimiento en los costes y una reducción en el margen bruto, mantiene la actividad de I+D, lo cual puede acabar fortaleciendo su posición de aquí a medio plazo. Los coeficientes EBITDA normalizado, ingresos por intereses, control de gasto total—muestran una leve recuperación operativa a finales de 2024. Sin embargo, el elevado apalancamiento y la caída de la rentabilidad neta deben ser vigilados, dados sus efectos directos sobre la rentabilidad de los accionistas.

Análisis de Indicadores Financieros Clave de Tesla, Inc. (2022-2024)

Indicadores de Liquidez

Tabla 5

Indicadores de Liquidez

Indicador	Fórmula	2022	2023	2022	Interpretación y Tendencia
Razón Corriente	Activo Corriente / Pasivo Corriente	2.02	1.73	1.53	Mejora continua. Indica una capacidad creciente para cubrir deudas a corto plazo. Un ratio >1.5 es saludable, pero >2 puede sugerir un exceso de activos no rentables.
Prueba Ácida	(Activo Corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente	1.61	1.25	1.05	Mejora significativa. Muestra una posición de liquidez inmediata más sólida, al excluir los inventarios (menos líquidos). Ratios >1 son positivos.
Capital de Trabajo Neto (USD M)	Activo Corriente - Pasivo Corriente	+29,539	+21,213	+14,208	Crecimiento fuerte. Refleja un aumento significativo en el "colchón" financiero para operaciones diarias. Confirma fortaleza de liquidez, pero requiere evaluar su eficiencia (ver rotación de inventarios).

Nota. La tabla muestra los indicadores que miden la capacidad de Tesla para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo.

Tesla tiene una posición de liquidez muy sólida y en fortalecimiento. Esto le proporciona un amplio margen de maniobra para enfrentar incertidumbres operativas. Sin embargo, el fuerte aumento del Capital de Trabajo Neto, impulsado en parte por el inventario, debe analizarse junto con los indicadores de actividad.

Indicadores de Solvencia o Endeudamiento

Evalúan la estructura de financiación a largo plazo y la capacidad de la empresa para cumplir con sus deudas.

Tabla 6

Indicadores de Solvencia o Endeudamiento

Indicador	Fórmula	2024	2023	2022	Interpretación y Tendencia
Deuda a Patrimonio (D/E)	$\text{Pasivo Total} / \text{Patrimonio Total}$	0.66	0.70	0.79	Mejora consistente (Desapalancamiento). Indica menor dependencia de deuda y un perfil de riesgo financiero decreciente. Está muy por debajo del promedio de manufactura pesada.
Cobertura de Intereses	$\text{UAI} / \text{Gastos Financieros}$	~40x	~55x	~50x	Nivel excepcionalmente alto. La utilidad operativa cubre holgadamente los gastos por intereses (más de 40 veces). Indica un riesgo de impago casi nulo y una gran capacidad para asumir más deuda si lo desea.

Nota. La tabla muestra los indicadores que miden la capacidad de Tesla para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo., Fuente. Autoría propia.

El análisis de los indicadores de solvencia y endeudamiento de Tesla, Inc. para el periodo 2022–2024 evidencia una estructura financiera sólida y progresivamente más conservadora, caracterizada por una reducción sistemática del uso de deuda y una elevada capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras.

El indicador Deuda a Patrimonio (D/E) muestra una mejora consistente, al disminuir de

0,79 en 2022 a 0,66 en 2024. Esta tendencia refleja un desapalancamiento financiero sostenido, indicando que la empresa ha reducido su dependencia del financiamiento externo y ha fortalecido su base patrimonial. Este nivel de endeudamiento se ubica significativamente por debajo del promedio de la industria de manufactura pesada, lo que posiciona a Tesla con un perfil de riesgo financiero bajo y una mayor estabilidad ante escenarios adversos.

Por su parte, el indicador de Cobertura de Intereses presenta valores excepcionalmente elevados durante todo el periodo analizado, situándose alrededor de 50 veces en 2022, 55 veces en 2023 y 40 veces en 2024. Estos resultados evidencian que la utilidad operativa (UAI) cubre holgadamente los gastos financieros, lo que implica un riesgo de impago prácticamente nulo. Asimismo, esta elevada capacidad de cobertura indica que Tesla cuenta con un amplio margen para asumir mayores niveles de endeudamiento, en caso de que decida financiar proyectos estratégicos sin comprometer su solvencia.

Tesla posee una estructura de capital conservadora y extremadamente sólida. La combinación de un apalancamiento moderado-bajo y una cobertura de intereses altísima es una de sus mayores fortalezas financieras. Esto minimiza su riesgo financiero (GAF bajo) y le otorga credibilidad en los mercados de capital.

Indicadores de Rentabilidad

Miden la eficiencia de la empresa para generar utilidades a partir de sus ventas, activos y capital.

Tabla 7

Indicadores de Rentabilidad

Indicador	Fórmula	2024	2023	2022	Interpretación y Tendencia
Margen Neto	Utilidad Neta / Ingresos Totales	7.3%	15.5%	18.4%	Caída pronunciada. Refleja una grave erosión de la rentabilidad final. El punto más crítico del diagnóstico, impulsado por compresión del margen bruto y aumento de costos.

Retorno sobre Activos	(ROA) Utilidad Neta / Activos Totales	5.8%	14.1%	18.2%	Colapso. Muestra una eficiencia decreciente en el uso de su base de activos (que ha crecido +48%) para generar beneficios. El ROA de 2024 es bajo para el sector.
Retorno sobre Patrimonio	(ROE) Utilidad Neta / Patrimonio Total	7%	23.9%	32,7%	Colapso severo. Indica una caída dramática en la rentabilidad generada para los accionistas. Pasa de ser excepcional a apenas en línea con el costo de oportunidad del capital.

Nota. La tabla muestra los indicadores que miden la capacidad de Tesla para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo.

Margen neto

Se evidencia una caída pronunciada y sostenida del margen neto, lo que refleja una erosión significativa de la rentabilidad final de la empresa. Este comportamiento constituye uno de los puntos más críticos del diagnóstico financiero, explicado principalmente por la compresión del margen bruto, el incremento de costos operativos y administrativos, y una menor capacidad de trasladar dichos costos al precio final. La tendencia descendente indica una pérdida de eficiencia en la conversión de ingresos en utilidad neta.

Retorno sobre Activos (ROA)

Presenta un colapso significativo, evidenciando una disminución considerable en la eficiencia del uso de los activos para generar beneficios. A pesar de que la base de activos de la empresa creció aproximadamente un 48%, dicho crecimiento no se tradujo en un aumento proporcional de las utilidades. El nivel alcanzado en 2024 se considera bajo en comparación con el sector, lo que indica una subutilización de la capacidad instalada y de los recursos productivos

Retorno sobre Patrimonio (ROE)

Muestra un colapso severo, reflejando una caída drástica en la rentabilidad generada para los accionistas. La empresa pasa de niveles excepcionalmente altos en 2022 a un rendimiento que

en 2024 se encuentra apenas en línea con el costo de oportunidad del capital, lo cual reduce significativamente el atractivo para los inversionistas y evidencia una pérdida de valor económico.

Se identifica una crisis de rentabilidad generalizada, dado que todos los indicadores se han reducido a más de la mitad en un período de dos años. Este comportamiento confirma que el crecimiento de los activos y del patrimonio no ha sido acompañado por una generación proporcional de utilidades, lo que evidencia una pérdida de eficiencia operativa y financiera. En consecuencia, la destrucción de valor económico, reflejada en un EVA negativo, se encuentra directamente vinculada a esta tendencia descendente en los indicadores de rentabilidad.

Indicadores de Actividad (Eficiencia Operativa)

Miden la eficiencia con la que Tesla gestiona sus recursos operativos clave: inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

Tabla 8

Indicadores de Actividad

Indicador	Fórmula (Resultado en Días)	2024	2023	2022	Interpretación y Tendencia
Días de Inventario (DI) / Costo de Ventas) x 360	(Inventario Prom. Inventario (DI) / Costo de Ventas) x 360	54 días	~50 días	~45 días	Los inventarios permanecen más tiempo en almacén, lo que inmoviliza capital de trabajo y aumenta el riesgo de obsolescencia. Coincide con el fuerte crecimiento absoluto de inventarios.

Días de Cobro (DSO)	(Ctas. x Cobrar Prom. / Ventas) x 360	16 días	~15 días	~14 días	Muy bajo y estable. Indica una política de cobro muy eficiente, típica de ventas directas al consumidor con financiamiento inmediato. Es una fortaleza operativa.
Días de Pago (DPO)	(Ctas. x Pagar Prom. / Compras) x 360	62 días	~60 días	~58 días	Alto y creciente. Tesla se toma más tiempo para pagar a sus proveedores, utilizando sus recursos como fuente de financiamiento espontáneo. Mejora su ciclo de efectivo.
Ciclo Efectivo (CCE)	deDI + DSO - DPO	8 días	~5 días	~1 día	Corto, pero en aumento. El ciclo es eficiente (convierte inversión en efectivo rápidamente), pero la tendencia ascendente es una señal de alerta, causada principalmente por el aumento de los días de inventario.

Nota. La tabla muestra los indicadores que miden la capacidad de Tesla para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo., Fuente. Autoría propia.

La eficiencia operativa muestra una dinámica mixta. Mientras la gestión de cobro y pagar es una fortaleza, la creciente ineficiencia en la gestión de inventarios es el talón de Aquiles operativo. Este deterioro explica en parte la caída del margen bruto (mayores costos de almacenamiento) y presiona negativamente el flujo de caja libre.

El Análisis de los Indicadores Revela un Panorama Claro y Preocupante

Fortalecimiento del Escudo Financiero, Debilitamiento del Motor Operativo

Tesla ha construido una fortaleza impresionante en liquidez y solvencia (razón corriente alta, deuda baja, cobertura sólida). Este es su "escudo" contra la adversidad. Sin embargo, su "motor" de rentabilidad y eficiencia operativa se está averiando rápidamente (márgenes colapsados, ROE hundido, rotación de inventarios en deterioro).

Confirmación del Diagnóstico Anterior: Estos indicadores son la cuantificación precisa de los problemas identificados en el análisis vertical/horizontal y de apalancamiento: · El bajo D/E y alta cobertura confirman el GAF bajo. · El colapso del ROA y ROE explica el EVA negativo. · El aumento de los días de inventario valida la señal de alerta del análisis horizontal sobre el crecimiento desproporcionado de los inventarios.

El Problema Central es Operativo

Los datos señalan que el principal desafío de Tesla no es de supervivencia financiera (está muy sólida), sino de eficiencia y competitividad operativa. Debe traducir sus enormes inversiones en activos (PP&E) en una gestión superior de costos (margen) y una optimización del ciclo productivo (rotación).

Recomendación Prioritaria: La gestión debe enfocarse de manera urgente en recuperar márgenes (vía reducción de costos y/o reestructuración de precios) y optimizar la gestión de la cadena de suministro y inventarios para liberar flujo de caja y mejorar el ROA. Su sólida posición de deuda le da el tiempo y el espacio para ejecutar estas correcciones sin pánico financiero.

Análisis DuPont

Tabla 9

Indicador DuPont

Indicador	Fórmula	2024	Interpretación
Margen Neto	Utilidad Neta / Ingresos Totales	7,30%	Eficiencia en control de costos y además es eficiente en la generación de beneficios sobre sus ingresos.
Rotación de Activos	Ingresos Totales / Activos Totales	0,80%	La empresa no está usando los activos de manera eficiente para generar ingresos, no está produciendo suficientes ingresos en comparación con el valor total de sus activos.
ROE (DuPont)	Margen Neto × Rotación de Activos × Apalancamiento	9,64%	El roe está por debajo del 10%, lo que quiere decir que no es eficiente en la utilización del capital para generar ganancias.
Deuda / Patrimonio	Pasivo total / Patrimonio	0,66%	Este indicador quiere decir que la empresa tiene una correcta salud financiera ya que la empresa financia para con capital propio que por deuda. Esto implica menor riesgo.
Rentabilidad Operativa (ROA)	Utilidad neta / Activos totales	6%	Se considera una buena rentabilidad, ya que es superior al 5%, la empresa convierte sus activos en beneficios de manera efectiva.
Multiplicador de Apalancamiento	Activos Totales / Patrimonio	1.65%	Aquí se muestra la cantidad de deuda que la empresa utiliza para financiar sus activos. Este resultado indica que la empresa ha utilizado deuda, que, por cada unidad monetaria de capital propio, ha adquirido más de una unidad monetaria en activos con financiación externa. Este índice no se recomienda que sea alto ya que mayor será la deuda.

Nota. Integración de margen y rotación para explicar el ROE.

En este caso, el ROE es bajo, al situarse por debajo del 10 %, lo que indica que la empresa no está generando rendimientos adecuados sobre los fondos invertidos por los accionistas. Esto evidencia un bajo aprovechamiento del capital propio, una rentabilidad limitada y una gestión del capital poco eficiente, factores que reducen el atractivo de la empresa para los inversionistas.

Aunque la empresa presenta un margen de utilidad favorable y mantiene una estructura financiera sólida, el ROE se ve afectado porque los activos no están generando ingresos suficientes y el nivel de apalancamiento es conservador, lo que limita el efecto multiplicador de la rentabilidad.

En este contexto, resulta necesario fortalecer la gestión financiera y operativa, optimizando el uso de los activos y evaluando estrategias de financiamiento que permitan incrementar la rentabilidad y, en consecuencia, crear mayor valor para los accionistas.

Cálculo del Valor Económico Agregado (EVA)

El EVA determina si la empresa está generando valor real para sus accionistas, comparando su rentabilidad operativa después de impuestos con el costo total de su capital.

Cálculo del ROCE Rentabilidad del Capital Invertido

El ROCE es una medida de la eficiencia y rentabilidad de las inversiones de capital de una empresa.

Para simplificar y alinearnos con los datos, utilizaremos la Rentabilidad Operativa (ROA) reportada del 6% para 2024 como un proxy del rendimiento generado por los activos. Un ROA del 6% será nuestra estimación del ROCE.

Cálculo del Costo de Patrimonio (Cost of Equity - Ke)

Utilizamos la base de datos del Prof. Damodaran (febrero 2025) para los EE.

UU.:

- Costo de Patrimonio Promedio para Empresas de Automóviles (EE. UU.): 10.72%
- Dada la naturaleza tecnológica y de alto crecimiento de Tesla, es razonable asumir un

Ke en el rango superior. Utilizaremos 11% para el cálculo.

Cálculo del EVA para 2024

$$\text{EVA} = (\text{ROCE} - \text{WACC}) \times \text{Capital Invertido}$$

Sin embargo, para este ejercicio, se pide calcularlo comparando el ROCE con el Costo de Patrimonio y ponderando por el Patrimonio:

$$\text{EVA} = (\text{ROCE} - \text{Cost of Equity}) \times \text{Common Stockholders' Equity}$$

- ROCE (Proxy): 6%
- Cost of Equity (Ke): 11%
- Common Stockholders' Equity (2024): \$73,680 millones

Calculo:

$$\text{EVA 2024} = (6\% - 11\%) \times \$73,680 \text{ M} \quad \text{EVA 2024} = (-5\%) \times \$73,680 \text{ M}$$

EVA 2024 = -\$3,684 millones

Interpretación del EVA

· EVA Negativo de -\$3,684 millones: Este resultado es crítico. Indica que, en 2024, Tesla destruyó valor económico por aproximadamente \$3,684 millones. La rentabilidad que generó la empresa (ROCE del 6%) no fue suficiente para compensar las expectativas de retorno de sus accionistas (Ke del 11%).

· Tendencia: Si se realizara el mismo cálculo para 2022 (con un ROE/ROCE mucho más alto), el EVA hubiera sido positivo. La transición a un EVA negativo en 2024 confirma la gravedad de la desaceleración financiera identificada en la problemática.

Costo de capital (WACC)

El costo promedio ponderado de capital (WACC) refleja el rendimiento mínimo que Tesla, Inc. debe generar para satisfacer a sus accionistas y acreedores. Se calculó a partir de la estructura de capital (patrimonio y deuda con costo), el costo del patrimonio (Ke) mediante el modelo CAPM y el costo de la deuda (Kd) ajustado por la tasa corporativa del 21%.

Los resultados muestran una tendencia decreciente en el WACC entre 2022 y 2024, lo que evidencia una mayor eficiencia financiera y una estructura conservadora de apalancamiento.

Tabla 10

Calculo WACC

Año	Ke (Capm)	Kd (Después de Impuesto)	Peso E	Peso D	Wacc
2022	11,45%	7,3%	95,7%	4,3%	11,2%
2023	11,05%	2,6%	93,2%	6,8%	10,5%
2024	11,00%	3,66%	90,3%	9,7%	10,4%

Nota. Los cálculos se realizaron con base en los estados financieros de Tesla, Inc. (2022–2024). El costo del patrimonio se obtuvo mediante el modelo CAPM y el costo de la deuda se ajustó por la tasa impositiva corporativa del 21%.

Se observa que el WACC disminuyó de 11.2% en 2022 a 10.3% en 2024, lo que este descenso refleja una estructura de capital más eficiente, con mayor peso del patrimonio y una deuda relativamente baja y barata. Las principales fuentes de financiación de Tesla han sido la emisión de acciones ordinarias, arrendamientos financieros y el flujo de caja operativo, lo que ha permitido mantener un perfil de riesgo moderado y un costo de capital competitivo.

Entorno Internacional

El entorno internacional representa un factor determinante en la rentabilidad y sostenibilidad financiera de Tesla, Inc., debido a su exposición a mercados globales y a un sector altamente sensible a las condiciones macroeconómicas. En los últimos años, el aumento de las tasas de interés en economías desarrolladas ha elevado el costo del capital y restringido el acceso al financiamiento, afectando tanto la demanda de vehículos eléctricos como las decisiones de inversión de la compañía. Este escenario ha presionado los márgenes de rentabilidad y ha limitado la capacidad de Tesla para sostener su crecimiento al ritmo observado en años anteriores (Federal Reserve, 2024).

Adicionalmente, el contexto internacional de transición energética ha generado oportunidades relevantes para Tesla, impulsadas por políticas globales orientadas a la reducción de emisiones y al uso de energías limpias. No obstante, este mismo entorno ha intensificado la competencia a nivel global, especialmente por parte de fabricantes asiáticos y europeos que han acelerado su innovación tecnológica y su capacidad productiva. Como resultado, Tesla enfrenta mayores presiones competitivas que impactan sus precios, su participación de mercado y, en consecuencia, su generación de valor económico (International Energy Agency, 2024).

En este contexto, la interacción entre tasas de interés elevadas y competencia global creciente ha afectado directamente la eficiencia en el uso del capital de Tesla, reflejándose en la disminución de indicadores como el ROE y en la transición hacia un EVA negativo en 2024.

Por ello, el análisis del entorno internacional permite comprender que los resultados financieros de la empresa no responden únicamente a factores internos, sino también a un escenario global adverso que exige una gestión financiera más estratégica, orientada al control de costos, la optimización del capital invertido y la preservación de sus ventajas competitivas.

Escenarios financieros

La construcción de escenarios financieros permite evaluar el comportamiento futuro de la empresa bajo distintos supuestos económicos, operativos y financieros, constituyéndose en una herramienta clave para la planeación estratégica y la toma de decisiones. En el caso el análisis de escenarios resulta especialmente relevante debido a la volatilidad del entorno global, la alta competencia del sector y la presión sobre los márgenes de rentabilidad observada en los últimos años.

Escenario Base

Parte de la continuidad de las condiciones actuales del mercado, asumiendo un crecimiento moderado de los ingresos, estabilidad en los costos operativos y una estructura financiera similar a la observada en 2024. Bajo este escenario, la empresa lograría mantener su operación y liquidez, pero con una rentabilidad limitada. El ROE se ubicaría cercano al costo de capital ($WACC \approx 10,4\%$), lo que refleja una situación de equilibrio financiero. Sin ajustes estratégicos, Tesla podría enfrentar dificultades para generar retornos sostenibles superiores al costo de capital.

Escenario Optimista

Supone una mejora en las condiciones macroeconómicas, una recuperación de la demanda global de vehículos eléctricos y una mayor eficiencia operativa derivada del control de costos y mejor utilización de los activos. En este contexto, se proyecta un crecimiento más dinámico de los ingresos y una recuperación de los márgenes de rentabilidad. Como resultado, indicadores como el ROE y el EVA superarían claramente el costo de capital, permitiendo a la empresa crear valor económico y fortalecer su sostenibilidad financiera en el largo plazo.

Escenario Pesimista

Considera un entorno internacional adverso, caracterizado por tasas de interés

persistentemente altas, desaceleración económica global y una intensificación de la competencia en el sector de vehículos eléctricos. Bajo estos supuestos, la empresa enfrentaría una reducción en los ingresos, presión sobre los márgenes y menor capacidad para absorber sus costos fijos. En este escenario, Tesla profundizaría la destrucción de valor económico, reflejada en un EVA negativo y en un deterioro de los indicadores de rentabilidad, aunque la brecha frente al costo de capital sería menor que en estimaciones previas.

El análisis evidencia que la sostenibilidad de Tesla depende en gran medida de su capacidad para adaptarse a distintos contextos económicos y estratégicos. La proyección bajo múltiples escenarios permite anticipar riesgos, evaluar la sensibilidad de los resultados financieros y diseñar estrategias orientadas a proteger la rentabilidad y la creación de valor en un entorno altamente incierto.

El diagnóstico financiero realizado permite concluir que Tesla, Inc. atraviesa un punto crítico de inflexión estratégica. Si bien la compañía conserva una estructura financiera sólida y una posición relevante en el mercado global, la caída sostenida de sus indicadores de rentabilidad y la transición hacia un EVA negativo evidencian que el modelo actual de crecimiento no está generando valor económico para los accionistas.

El análisis de escenarios confirma que la sostenibilidad futura de Tesla dependerá de su capacidad para reorientar su estrategia financiera y operativa, priorizando la rentabilidad sobre el crecimiento, optimizando el capital invertido y alineando sus decisiones con la creación de valor. En este contexto, las propuestas de mejora formuladas no constituyen únicamente recomendaciones, sino acciones estratégicas necesarias para garantizar la viabilidad de la empresa en el mediano y largo plazo.

En síntesis, Tesla enfrenta el reto de transformar su liderazgo tecnológico en rentabilidad sostenible. La superación de este desafío determinará si la compañía consolida su posición como creadora de valor o si continúa enfrentando presiones que comprometan su

desempeño financiero futuro.

Propuesta de Mejora

Con base en el diagnóstico financiero integral y en el análisis de escenarios planteados, se proponen las siguientes acciones estratégicas orientadas a fortalecer la sostenibilidad financiera y la creación de valor de Tesla, Inc.:

Optimización de la Rentabilidad Operativa

Se recomienda priorizar la mejora de los márgenes operativos mediante un control más riguroso de costos de producción, logística y administración, así como una mayor eficiencia en la utilización de los activos existentes. En escenarios base y pesimista, esta estrategia permitiría mitigar la presión sobre los márgenes; mientras que, en el escenario optimista, potenciaría la recuperación del ROE y del EVA.

Reorientación de la Estrategia de Crecimiento

Es fundamental enfocar el crecimiento en proyectos que generen retornos superiores al costo de capital. Para ello, se sugiere evaluar rigurosamente las nuevas inversiones, priorizando aquellas que presenten un impacto positivo en la rentabilidad y en el flujo de caja. Esta medida resulta clave para evitar la expansión que no genere valor, especialmente en escenarios adversos.

Optimización de la Estructura de Capital

Aprovechar un costo de capital moderado ($WACC = 10,4\%$) para incorporar deuda de largo plazo en condiciones favorables, fortaleciendo el efecto del apalancamiento financiero.

Fortalecimiento de la Diversificación de Ingresos

Se propone acelerar el desarrollo de líneas de negocio con mayor margen de rentabilidad, como los servicios de software, suscripciones y soluciones energéticas. Esta diversificación contribuiría a reducir la dependencia del mercado automotriz y a estabilizar los flujos de ingresos frente a escenarios de alta volatilidad.

Gestión Preventiva de Riesgos Financieros

Es recomendable implementar mecanismos de monitoreo continuo del entorno macroeconómico y competitivo, que permitan anticipar cambios en la demanda, tasas de interés y condiciones del mercado. Esta gestión resulta esencial para reaccionar oportunamente ante escenarios pesimistas y proteger la estabilidad financiera de la empresa.

Análisis de Expectativas de Generación de Beneficios: PER y PEG

Mide cuánto gana la empresa por cada acción. Es el indicador básico de rentabilidad para los accionistas.

Formula:

$$EPS = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Número de acciones}}$$

PER (Precio/Ganancia)

Fórmula:

$$PER = \frac{\text{Precio de la acción}}{EPS}$$

Interpretación: Indica cuántas veces el mercado está dispuesto a pagar por cada dólar de ganancia.

PER alto: expectativas de crecimiento futuro, pero riesgo de sobrevaloración.

PER bajo: puede indicar infravaloración o problemas de crecimiento.

PEG (Precio/Ganancia ajustado al Crecimiento)

Definición: Ajusta el PER según la tasa de crecimiento del EPS.

Fórmula:

$$PEG = \frac{PER}{\text{Crecimiento del EPS (\%)}}$$

Interpretación:

PEG = 1: precio justificado por el crecimiento.

PEG < 1: acción infravalorada (precio bajo respecto al crecimiento).

PEG > 1: acción sobrevalorada (precio sube más rápido que las ganancias).

Datos base (Tesla 2022–2024)

$$\text{Crecimiento EPS} = \frac{EPS_{\text{año}} - EPS_{\text{año}-1}}{EPS_{\text{año}-1}} \times 100$$

Tabla 11*Precios de la Acción*

Año	Precio Acción (Usd, Cierre Aprox.)	Eps (Usd)	Crecimiento Eps (%)
2021	352.26	3.49	- año base
2022	123.18	3.62	+3.6%
2023	248.48	4.30	+18.8%
2024	403.84	2.04	-52.6%

Nota. Los precios provienen de Yahoo Finance y los EPS de los reportes de Tesla.

Cálculo de PER y PEG

$$\text{PER} = \text{Precio acción} / \text{EPS}$$

$$\text{PEG} = \text{PER} / \text{Crecimiento EPS}$$

Tabla 12*PER y PEG*

AÑO	PER (VECES)	PEG	INTERPRETACIÓN
2022	34.0	9.4	PER alto frente a crecimiento bajo (3.6%) es una sobrevaloración
2023	57.8	3.1	PER alto, crecimiento positivo, pero PEG > 1 riesgo de sobrevaloración
2024	198.0	n/a (EPS cayó)	EPS cayó, PER desproporcionado, PEG no aplica, sobrevaloración clara

Nota. La tabla muestra la interpretación de PER y PEG para los años 2022, 2023 y 2024.

2022: El mercado pagaba 34 veces las ganancias, pero el EPS apenas creció 3.6%. El PEG de 9 indica que el precio estaba muy por encima del crecimiento → sobrevaloración.

2023: El EPS creció 18.8%, pero el PER subió a 58x. El PEG de 3 muestra que el

precio creció más rápido que los beneficios → expectativas altas, riesgo de sobrevaloración.

2024: El EPS se desplomó más del 50%. El PER se disparó a 198x y el PEG deja de ser útil. El mercado refleja expectativas más que resultados reales → sobrevaloración extrema.

Análisis de la Política de Dividendos de *Tesla, Inc.* y sus Implicaciones en la Cotización de la Acción

Tesla, Inc. ha adoptado durante los últimos cinco años una política consistente de no distribución de dividendos en efectivo a sus accionistas. Esta decisión responde a una estrategia empresarial enfocada en reinvertir todas las utilidades generadas para financiar su crecimiento, expansión de capacidad productiva, desarrollo tecnológico y proyectos de innovación, en lugar de distribuir beneficios en forma de dividendos.

Este enfoque es característico de empresas de alta tecnología y crecimiento acelerado, donde la prioridad es fortalecer la competitividad, aumentar la participación de mercado y consolidar ventajas estratégicas, sobre la obtención de rentas periódicas por parte de los accionistas.

Implicaciones de la Política de Dividendos en la Cotización de la Acción

La ausencia de dividendos en Tesla, Inc. ha llevado a que la rentabilidad para los inversionistas se concentre casi exclusivamente en la apreciación del precio de la acción en los mercados financieros. Esto significa que el valor de mercado de la acción está influenciado por:

- Las expectativas de crecimiento futuro de ingresos y utilidades
- La percepción del mercado sobre innovación y liderazgo tecnológico
- Los resultados operativos y financieros publicados
- Las condiciones macroeconómicas y sectoriales
- Eventos corporativos relevantes (anuncios de productos, expansión internacional, etc.)

En consecuencia, el precio de la acción de Tesla tiende a ser más volátil e impulsado por expectativas de crecimiento, a diferencia de compañías maduras que pagan dividendos

regulares y cuya cotización tiende a verse menos afectada por expectativas de crecimiento futuro.

La falta de dividendos puede disminuir el atractivo de la acción para los inversionistas de perfil conservador, quienes priorizan un flujo de ingresos constante, y, en cambio, favorece a inversionistas con tolerancia al riesgo y enfoque en la valorización de capital.

Variables de los Mercados Financieros Internacionales que Impactan a Tesla, Inc

Como empresa global, Tesla, Inc. está expuesta a múltiples variables de los mercados financieros internacionales que pueden afectar sus resultados financieros y operativos. Entre las más relevantes se encuentran:

Tipo de Cambio (Divisas)

Tesla opera y genera ingresos en múltiples países (Estados Unidos, Europa, China, etc.), lo que la expone al riesgo cambiario.

- Apreciación del dólar puede reducir el valor en USD de los ingresos generados en otras divisas.
- Devaluaciones de monedas extranjeras pueden encarecer costos cuando se convierten a dólares.
- Impacto: afecta tanto la rentabilidad reportada como los márgenes de utilidad cuando se consolidan estados financieros.

Precios de Commodities

Tesla depende de materias primas que cotizan internacionalmente, tales como: Litio, níquel, cobalto, cobre, aluminio y acero.

Variaciones en los precios de estos insumos tienen un impacto directo sobre los costos de producción de baterías y componentes, afectando los márgenes y la rentabilidad de la empresa.

Tasas de Interés Globales

Las tasas de interés afectan:

- El costo de financiamiento
- El costo promedio ponderado de capital (WACC)
- El valor presente de futuros flujos de caja

Un aumento en las tasas globales eleva el costo de financiamiento y puede reducir la inversión y la valorización de los activos financieros de la empresa.

Condiciones Económicas Globales

Factores como crecimiento económico, inflación, políticas comerciales y riesgos geopolíticos influyen en:

- La demanda de vehículos eléctricos
- Los costos de financiamiento y materias primas
- La percepción del riesgo de los inversionistas

Instrumentos de Cobertura que Tesla Puede Estar Utilizando

Para gestionar los riesgos derivados de estas variables, las empresas multinacionales suelen utilizar instrumentos de cobertura disponibles en los mercados financieros. Aunque Tesla no divulga públicamente todos sus derivados de cobertura, las siguientes son herramientas comunes que podrían estar empleándose o consideradas:

Contratos a Futuro (Forwards / Futures)

Permiten fijar precios futuros para:

- Divisas: Protegerse contra apreciaciones o depreciaciones cambiarias.
- Commodities: Asegurar precios de materias primas clave.

Uso: Contratar un forward de USD/CNY para cubrir ingresos o costos futuros en yuanes.

Opciones

Permiten tener el derecho (no obligación) de comprar o vender:

- Divisas
- Commodities

Beneficio: brindan protección contra movimientos adversos sin limitar beneficios ante movimientos favorables.

Swaps

Instrumentos que permiten intercambiar flujos de efectivo:

- Swaps de tasas de interés: cambiar de tasa variable a fija para reducir exposición a subidas de tasas.
- Swaps de divisas: mitigar riesgo por posiciones en distintas monedas.

Otras Alternativas de Cobertura en el Mercado Financiero

Además de los instrumentos tradicionales, existen otras alternativas que *Tesla* podría considerar para fortalecer su gestión de riesgo:

Derivados Sobre Índices de Commodities

Permiten cubrirse frente a variaciones de precios de insumos clave a través de índices de metales (por ejemplo, litio o níquel).

Estrategias de Cobertura Naturales

Estas implican estructurar operaciones comerciales de modo que los ingresos y costos se compensen, reduciendo la necesidad de derivados financieros.

Ejemplo: localizar producción cerca de mercados finales para reducir exposición cambiaria

Contratos de Suministro a Largo Plazo

Negociar acuerdos con proveedores de materias primas permite fijar precios y asegurar disponibilidad de insumos, mitigando la volatilidad del mercado de commodities.

Estrategias Combinadas de Derivados

Combinar futuros, opciones y swaps para obtener una cobertura más flexible y ajustada al nivel de riesgo deseado.

Tesla, Inc. está expuesta a varias variables de los mercados financieros internacionales que pueden influir en sus resultados, entre las cuales destacan el riesgo cambiario, la volatilidad de commodities, las tasas de interés globales y las condiciones macroeconómicas.

Aunque Tesla no distribuye ampliamente información detallada sobre sus coberturas,

es probable que utilice o pueda utilizar instrumentos como forwards, opciones y swaps para gestionar estos riesgos. Adicionalmente, las estrategias de diversificación operativa, contratos de suministro a largo plazo y coberturas naturales pueden complementar la gestión financiera, reduciendo vulnerabilidades y fortaleciendo la sostenibilidad de largo plazo de la empresa.

Limitaciones

El presente estudio reconoce ciertas limitaciones que deben considerarse al interpretar los resultados del diagnóstico financiero. En primer lugar, el análisis se basa en información del período 2022-2024, lo que limita la identificación de tendencias de largo plazo y la evaluación del comportamiento financiero de la empresa en diferentes ciclos económicos. Asimismo, la investigación se sustenta principalmente en datos cuantitativos provenientes de los estados financieros, lo que restringe la inclusión de variables cualitativas que también influyen en la gestión y el desempeño de la organización.

Otra limitación relevante se relaciona con la disponibilidad y calidad de la información utilizada, dependiente tanto de los reportes internos de la empresa como de las fuentes secundarias consultadas. Esta condición puede afectar la profundidad del análisis y la posibilidad de establecer comparaciones con otras organizaciones del mismo sector. Además, el diagnóstico se centra en indicadores financieros tradicionales, los cuales no siempre reflejan de manera integral factores estratégicos, operativos y de sostenibilidad que influyen en la creación de valor empresarial.

Tu párrafo está muy bien redactado, aunque se puede pulir para darle mayor fluidez y precisión académica. Te muestro una versión mejorada:

En cuanto a las futuras líneas de análisis, se propone ampliar el diagnóstico financiero mediante la incorporación de nuevas categorías conceptuales y variables de estudio. Entre ellas sobresalen el análisis del flujo de caja libre, la gestión del capital de trabajo, la estructura y dinámica de los costos, la evaluación de riesgos financieros y la rentabilidad por líneas de negocio. Asimismo, se recomienda integrar variables vinculadas con el gobierno corporativo, la responsabilidad social empresarial, la sostenibilidad ambiental y el entorno competitivo, con el fin de lograr una visión más integral y estratégica del desempeño organizacional.

Como recomendación final, para trabajos académicos futuros en el marco de la

Universidad Nacional Abierta y a Distancia (UNAD), se recomienda complementar el análisis financiero con estudios comparativos sectoriales y la aplicación de modelos financieros avanzados. Estas herramientas permitirán fortalecer la toma de decisiones gerenciales y contribuir al desarrollo de competencias analíticas y profesionales en el ámbito de las finanzas corporativas.

Conclusiones

En cumplimiento de los objetivos planteados, el análisis financiero de Tesla, Inc. para el periodo 2022–2024 permitió evaluar de manera integral su desempeño operativo, su estructura de capital y su capacidad de generación de valor. Los hallazgos evidencian una dualidad financiera: una empresa con una base patrimonial sólida y una posición financiera estable, pero con presiones recientes sobre su rentabilidad asociadas a la desaceleración del crecimiento de los ingresos.

Respecto al objetivo de analizar la rentabilidad y la creación de valor, se concluye que Tesla ha generado retornos operativos superiores al costo de su financiamiento durante el periodo estudiado, lo que confirma la creación de valor económico. Indicadores como el ROCE y el RNOA muestran una gestión eficiente del capital invertido; sin embargo, la moderación en el crecimiento de los ingresos en 2024 evidencia la necesidad de fortalecer la eficiencia operativa para sostener estos resultados en el largo plazo.

En relación con el objetivo de evaluar la estructura de capital y el apalancamiento financiero, los resultados muestran que Tesla mantiene una política de financiación conservadora, con una alta participación del patrimonio (90,3 %) y una baja dependencia de la deuda (9,66 %). Este enfoque reduce el riesgo financiero y fortalece la solvencia de la empresa, diferenciándola de compañías automotrices tradicionales y de otros competidores del sector de vehículos eléctricos.

Frente al objetivo de determinar el costo de capital y su impacto en la toma de decisiones, se identifica que el WACC de Tesla presenta una tendencia decreciente, pasando de 11,2 % en 2022 a 10,3 % en 2024. Este comportamiento refleja una mejora en la percepción del riesgo y en la eficiencia de la estructura financiera, reduciendo el umbral mínimo de rentabilidad exigido a los proyectos de inversión y ampliando el margen potencial

de creación de valor.

Finalmente, en relación con el objetivo de analizar el efecto del apalancamiento operativo y financiero sobre la rentabilidad, se concluye que la estrategia de Tesla es conservadora en términos de endeudamiento, pero exigente desde el punto de vista operativo. El bajo apalancamiento financiero ($GAF = 1,03$) limita el riesgo de insolvencia, mientras que el elevado apalancamiento operativo ($GAO = 2,44$) incrementa la sensibilidad de los resultados ante variaciones en el volumen de ventas, lo que explica la vulnerabilidad observada en un contexto de desaceleración de ingresos.

En síntesis, los hallazgos finales confirman que Tesla prioriza la estabilidad financiera y la sostenibilidad de largo plazo frente a un crecimiento agresivamente apalancado. La reducción del WACC fortalece su capacidad de creación de valor; no obstante, el cumplimiento de sus objetivos estratégicos futuros dependerá de su capacidad para mejorar la eficiencia operativa y gestionar adecuadamente los riesgos asociados a la volatilidad del mercado.

Más allá del caso específico de Tesla, este análisis aporta aprendizajes relevantes para el plano profesional, al demostrar la utilidad de herramientas como EVA, ROE, WACC y DuPont en la evaluación de la creación de valor y la sostenibilidad financiera. Estas metodologías fortalecen las competencias de los profesionales en administración y finanzas, quienes deben orientar la toma de decisiones hacia la eficiencia operativa y la generación de valor sostenible.

Asimismo, los resultados ofrecen reflexiones aplicables a la industria nacional, donde las empresas enfrentan retos similares de rentabilidad, presión sobre márgenes y necesidad de diversificación de ingresos. La experiencia de Tesla evidencia que la estabilidad financiera y la disciplina en la gestión del capital son factores universales para garantizar la viabilidad empresarial, incluso en contextos de alta volatilidad

Recomendaciones

Se recomienda a la gerencia maximizar el aprovechamiento del capital invertido mediante una gestión más eficiente de los activos productivos. Esto implica optimizar la rotación de inventarios, mejorar la productividad de las plantas y utilizar de forma estratégica la capacidad instalada, priorizando aquellas inversiones que generen retornos superiores al WACC y desincentivando la permanencia de activos que no aporten valor económico.

Evaluar los proyectos de inversión bajo el enfoque de Valor Económico Agregado (EVA):

La toma de decisiones de inversión debe sustentarse en el análisis del EVA como indicador central de creación de valor. Se recomienda que los nuevos proyectos solo sean aprobados si garantizan un EVA positivo, asegurando así que los retornos operativos superen el costo del capital y contribuyan efectivamente a la generación de valor para los accionistas.

Implementar un control riguroso de los costos operativos y administrativos
Dado el impacto directo de los costos sobre el margen neto y la utilidad, es fundamental fortalecer los sistemas de control y seguimiento de gastos. La reducción de costos innecesarios permitirá mejorar la rentabilidad, recuperar márgenes y aumentar la eficiencia financiera sin comprometer la capacidad operativa de la empresa.

Optimizar la estructura de capital para reducir el costo promedio ponderado del capital (WACC):

Se sugiere evaluar continuamente la estructura de financiación con el fin de lograr un equilibrio adecuado entre deuda y patrimonio. Una gestión eficiente del capital puede contribuir a la reducción del WACC, mejorar el EVA y fortalecer el rendimiento del patrimonio (ROE), manteniendo niveles de apalancamiento acordes con el perfil de riesgo de la empresa.

Gestionar estratégicamente el uso de los activos y la capacidad instalada:

La gerencia debe priorizar el uso óptimo de los activos existentes antes de realizar nuevas inversiones. Un mayor aprovechamiento de la capacidad instalada permite incrementar los ingresos, mejorar la rotación de activos y obtener un mayor retorno sobre el patrimonio, reduciendo la necesidad de inversiones adicionales y fortaleciendo la sostenibilidad financiera.

Referencias Bibliográficas

- Bloomberg Intelligence. (2024). Global BEV Sector Study. Bloomberg LP.
<https://www.bloomberg.com/press-releases/2024-01-10/global-bev-sector-study>
- Córdoba Padilla, J. C. (2020). *La relación del valor económico agregado (EVA) y el retorno del mercado accionario colombiano del 2009 al 2020*. Revista Facultad de Ciencias Económicas, 31(1), 15–32. <https://doi.org/10.18359/rfce.6305>
- Córdoba Padilla, M. (2016). Capítulo 3. *Estructura financiera y apalancamiento*. En Gestión financiera (2a. ed.) (pp. 157-173). EcoeEdiciones. <https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/126525>
- Damodaran, A. (s. f.). Data: Cost of Capital by Sector (US). NYU Stern School of Business.
http://people.stern.nyu.edu/adamodar/New_Home_Page/datafile/wacc.htm
- Federal Reserve. (2024). Monetary Policy Report. Board of Governors of the Federal Reserve System. <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy.htm>
- Internal Revenue Service. (2024). Clean Vehicle Tax Credits. U.S. Department of Treasury.
- International Energy Agency. (2024). Global EV Outlook 2024. Paris: IEA.
<https://www.iea.org/reports/global-ev-outlook-2024>
- International Energy Agency. (2024). Renewables 2024. Paris: IEA.
<https://www.iea.org/reports/renewables-2024>
- Jaramillo Betancour, F. (2010). *Valoración de empresas. Capítulo 2: Elementos principales de la valoración*. Ecoe Ediciones.
<https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/69142?page=65>
- Kliesen, K. L. (2023). Slower GDP Growth, Falling Inflation in 2024 Outlook. Federal Reserve Bank of St. Louis – Regional Economist.
<https://www.stlouisfed.org/publications/regional-economist/2023/2024-outlook>

Reuters. (2024). Tesla labor disputes and supply chain risks. Reuters News.

<https://www.reuters.com/business/autos-tesla-labor-disputes-2024>

Riveros, A. R. (2021). *La gerencia financiera y la generación de valor* [Recurso web].

Universidad Nacional Abierta y a Distancia – UNAD.

<https://repository.unad.edu.co/handle/10596/41627>

Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jaffe, J. (2019). *Corporate Finance* (12th ed.). New York:

McGraw-Hill Education.

https://www.academia.edu/22853765/Ross_and_Westerfield_and_Jaffe_Finanzas_Corporativas_9na_Edici%C3%B3n

Statista. (2024). Tesla and BYD Claim a Third of the Global BEV Market. Statista.

Disponible en: <https://www.statista.com/statistics/tesla-byd-global-bev-market-share>

Tesla, Inc. (2024). Definitive Proxy Statement (Schedule 14^a) for the 2024 Annual Meeting

of Stockholders. Austin, TX: Tesla, Inc. Recuperado de <https://ir.tesla.com/sec-filings>

Pontes, J. (2024, January 15). World EV Sales Report — 17.2 million plugins were sold in

2024. CleanTechnica. <https://cleantechnica.com/2025/01/15/world-ev-sales-report-17-2-million-plugins-were-sold-in-2024/>

World Bank. (2024). *Global Economic Prospects*, June 2024. Washington, D.C.: World Bank

Group. <https://www.worldbank.org/en/publication/global-economic-prospects>

BloombergNEF. (2024, June 18). Electric Vehicle Outlook 2024. BloombergNEF.

<https://about.bnef.com/electric-vehicle-outlook/>

Apéndices

Apéndice A

Ratios financieros

.xlsx plantilla_presentaciones 1.pptx

<https://www.canva.com/design/DAGoCjbD3bk/C50Yr8ZyJ49eQQ->

[dxHk4tw/edit?utm_content=DAGoCjbD3bk&utm_campaign=designshare&utm_medium=lin](https://www.canva.com/design/DAGoCjbD3bk/C50Yr8ZyJ49eQQ-dxHk4tw/edit?utm_content=DAGoCjbD3bk&utm_campaign=designshare&utm_medium=lin)

[k2&utm_source=sharebutton](https://www.canva.com/design/DAGoCjbD3bk/C50Yr8ZyJ49eQQ-dxHk4tw/edit?utm_content=DAGoCjbD3bk&utm_campaign=designshare&utm_medium=link2&utm_source=sharebutton)