

**Análisis del incremento de la deuda y su efecto sobre la rentabilidad y la estabilidad
financiera de Toyota Motor en el período 2022-2024**

Brayan Flórez Molina

Ceidy Marcela Robledo Duran

Cindi Marcela Perea Moreno

Johan Durango Montoya

Martha Liliana Serna Zapata

Asesor

Cristian Smith Pérez Palacios

Universidad Nacional Abierta y a distancia UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas, Contable, Económica y de Negocios - ECACEN

Contaduría Pública

2026

Dedicatoria

Este trabajo está dedicado, en primer lugar, a nuestras familias, quienes han sido el principal pilar de apoyo emocional, económico y motivacional durante todo nuestro proceso de formación universitaria. Su confianza y acompañamiento constante han sido fundamentales para alcanzar esta meta.

De igual manera, dedico este logro a nosotros mismo, como resultado del esfuerzo, la perseverancia y la disciplina que implicó culminar satisfactoriamente el programa de Contaduría Pública y el diplomado de profundización en finanzas, demostrando que el crecimiento profesional es producto de la constancia y el compromiso con el aprendizaje.

Agradecimientos

En primer lugar, agradecemos a Dios por brindarnos la fortaleza, disciplina y constancia necesarias para culminar satisfactoriamente este proceso de formación profesional, el cual representa un hito fundamental en nuestro desarrollo académico y personal.

De manera especial, expresamos nuestros agradecimientos a la Universidad Nacional Abierta y a Distancia – UNAD, y a la Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios (ECACEN), por proporcionar las herramientas académicas, metodológicas y éticas que permitieron fortalecer mis competencias en el ámbito financiero y contable.

Asimismo, agradecemos al docente orientador del diplomado, Dr. Cristian Smith Pérez Palacios, por su acompañamiento permanente, sus aportes conceptuales y su exigencia académica, los cuales fueron determinantes para el desarrollo crítico y analítico de este trabajo.

Finalmente, agradecemos al grupo de trabajo por el compromiso, la colaboración y el trabajo en equipo, que permitieron integrar diferentes perspectivas y enriquecer el análisis financiero realizado.

Resumen

Este informe presenta un análisis bursátil y financiero de Toyota Motor Corporation, realizado en el marco del Diplomado en Finanzas de la UNAD, con el objetivo de evaluar el impacto del apalancamiento y la estructura de capital en la creación de valor para los accionistas, la estabilidad y la rentabilidad entre 2022 y 2024 en un entorno automotriz global altamente competitivo; los resultados evidencian que, aunque Toyota incrementó su deuda, su capacidad para generar rendimientos operativos superiores al costo de capital es el factor clave para la creación de valor y el mantenimiento de una estructura financiera sólida orientada al crecimiento sostenible.

Palabras clave: Diagnóstico financiero; análisis del mercado de valores; estructura de capital; apalancamiento financiero; costo de capital promedio ponderado (WACC)

Abstract

This report presents a stock market and financial analysis of Toyota Motor Corporation, carried out within the framework of the Finance Diploma at UNAD, with the aim of evaluating the impact of leverage and capital structure on value creation for shareholders, stability, and profitability between 2022 and 2024 in a highly competitive global automotive environment. The results show that, although Toyota increased its debt, its ability to generate operating returns above the cost of capital is the key factor for value creation and maintaining a solid financial structure oriented toward sustainable growth.

Keywords: Financial diagnosis; stock market analysis; capital structure; financial leverage; weighted average cost of capital (WACC).

Tabla de Contenido

Introducción.....	12
Justificación.....	14
Objetivos	16
Objetivo General	16
Objetivos Específicos	16
Planteamiento del Problema.....	17
Marco Conceptual	19
Diagnóstico Financiero.....	19
Estructura de Capital y Apalancamiento Financiero	19
Rentabilidad y Creación de Valor.....	19
Entorno Macroeconómico Internacional	19
Movimientos de los Tipos de Cambio y de los Precios de los Insumos	20
Análisis de la Industria Automotriz.....	21
Competencia y Posicionamiento Estratégico.....	21
El Impacto del Entorno Macroeconómico e Industrial en el Diagnóstico Financiero	22
Diagnóstico Financiero Estructural	22
Composición de Activos Empresariales	24
Composición del Patrimonio	27
Análisis Estratégico de Toyota Motors	28
Misión	28
Visión.....	28
Valores Corporativos.....	28
Análisis de la Competencia: Comparativa Básica con Actores Relevantes del Sector.....	29
Posicionamiento Competitivo Global.....	29

Rendimiento Reciente Frente a los Principales Competidores	30
Competencia en Electrificación y Tecnologías Limpias.....	{Ñ-'-'{30
Factores Diferenciadores de Toyota Frente a la Competencia	31
Síntesis Competitiva.....	32
Análisis Vertical.....	32
Análisis Horizontal.....	34
Evaluación Integral del Desempeño Financiero a través de Indicadores Clave	35
Metodología para Indicadores Financieros.....	35
Análisis de la Posición De Liquidez.....	36
Indicadores de Liquidez y Solvencia Financiera para Toyota 2022-2024.....	37
Nivel de Endeudamiento	38
Ratio de Endeudamiento.....	40
Endeudamiento a Corto Plazo	41
Deuda a Largo Plazo	42
Multiplicador de Apalancamiento	44
Margen Utilidad Bruta.....	45
Margen de Utilidad Neta	46
Retorno Sobre Activos	48
ROE Retorno Sobre Patrimonio	49
Rotación de Activos	50
Modelo DuPont	52
Ratio de Rentabilidad	52
Indicadores de Rentabilidad	53
Árbol de Rentabilidad.....	54

Análisis de WACC y Creación de Valor	55
Análisis DuPont	56
Valor Económico Agregado (EVA)	57
Costo de Capital (WACC).....	57
Prospectiva y Estratégica Financiera de Toyota Motors Corporation.....	59
Entorno Internacional: Análisis de Variables Globales	59
Crecimiento Económico Global	59
Transición Energética y Regulación Ambiental	59
Tensiones Geopolíticas y Comerciales.....	59
Política Monetaria Internacional.....	59
Escenarios Financieros Prospectivos	60
Escenario Base	60
Escenario Optimista	61
Escenario pesimista	62
Síntesis de los Escenarios.....	63
Propuestas de Mejora Estratégica.....	65
Optimización del WACC	65
Fortalecimiento del portafolio tecnológico.....	65
Gestión avanzada del riesgo financiero	65
Estrategia de sostenibilidad financiera	65
Conclusiones	67
Recomendaciones	70
Referencias Bibliográficas.....	72

Lista de Tablas

Tabla 1 <i>Total De Activos 2022-2024</i>	25
Tabla 2 <i>Indicadores de Liquidez y Solvencia para Toyota 2022-2024</i>	37
Tabla 3 <i>Nivel de Endeudamiento</i>	39
Tabla 4 <i>Ratio de Endeudamiento</i>	40
Tabla 5 <i>Endeudamiento a Corto Plazo</i>	41
Tabla 6 <i>Endeudamiento a Largo Plazo</i>	43
Tabla 7 <i>Multiplicador de Apalancamiento</i>	44
Tabla 8 <i>Margen de Utilidad Bruta</i>	46
Tabla 9 <i>Margen de Utilidad Neta</i>	47
Tabla 10 <i>ROA</i>	48
Tabla 11 <i>ROE</i>	50
Tabla 12 <i>Rotación de Activos</i>	51
Tabla 13 <i>Modelo DuPont</i>	52
Tabla 14 <i>Modelo Indicadores de Rentabilidad</i>	53
Tabla 15 <i>Análisis De WACC y Creación de Valor</i>	55
Tabla 16 <i>Síntesis de Escenarios</i>	63

Lista de Figuras

Figura 1 <i>Total de Activos 2022-2024</i>	25
Figura 2 <i>Activos Corrientes y no Corrientes 2022-2024</i>	26
Figura 3 <i>Composición del Patrimonio</i>	27
Figura 4 <i>Árbol de Rentabilidad</i>	55

Lista de Apéndices

Apéndice A <i>Enlace a Hoja de Cálculo con Cálculos Realizados Durante el Semestre</i>	76
---	----

Introducción

El análisis financiero es una herramienta importante para la toma de decisiones estratégicas en las organizaciones, especialmente en un entorno económico global caracterizado por la volatilidad del mercado, presiones competitivas y constantes cambios tecnológicos. En este contexto, las empresas que participan en los mercados públicos de valores deben gestionar eficazmente sus estructuras financieras, equilibrando las decisiones de inversión y financiación con la creación de valor sostenible para los accionistas.

Toyota Motor Corporation, una de las compañías automotrices más importantes del mundo, presenta un caso de estudio en análisis financiero y bursátil debido a su fortaleza operativa, diversidad geográfica y acceso a los mercados de capitales internacionales. A lo largo de su historia, la compañía ha consolidado una estructura de capital que combina estratégicamente el uso de capital y deuda, permitiéndole financiar expansiones, innovaciones tecnológicas y adaptarse a las transformaciones de la industria del automóvil, como la electrificación y la transición a modelos de movilidad sostenible. En las etapas anteriores de este proyecto, desarrollado como parte de la Diplomatura en Finanzas de la Universidad Nacional Abierta y a Distancia - UNAD, se realizó un diagnóstico financiero integral de Toyota Motor Corporation, que identificó un aumento sostenido de los ingresos, activos y patrimonio durante el período 2022-2024, acompañado de un aumento paulatino del endeudamiento. Estos resultados plantean la necesidad de realizar más análisis del impacto del apalancamiento financiero en la rentabilidad, el riesgo y la creación de valor para los accionistas.

A partir de este diagnóstico, este trabajo profundiza en el análisis cuantitativo de las finanzas y el mercado de valores de una empresa mediante el uso de herramientas como el análisis horizontal y vertical de estados financieros, el cálculo de ratios de liquidez,

endeudamiento, eficiencia y rentabilidad así como el uso de modelos financieros como el modelo de DuPont, cálculo de ROCE, estimación del costo de capital mediante el método CAPM y cálculo del costo promedio ponderado de capital (WACC). Estas herramientas evalúan la coherencia de la estructura de capital adoptada por la empresa con su capacidad de generar beneficios superiores al coste de sus recursos financieros. Además, el estudio analizó el desempeño del mercado de valores de Toyota,

En general, el estudio tiene como objetivo determinar si la estrategia financiera de Toyota Motor Corporation es consistente con los principios de estabilidad financiera y creación de valor a largo plazo.

Justificación

Realizar un análisis financiero de Toyota Motor Corporation es esencial, ya que facilita la comprensión de cómo el aumento de su deuda de 2022 a 2024 afecta su rendimiento económico. En una corporación de tal tamaño y prestigio, las elecciones vinculadas a la deuda impactan no solo su funcionamiento diario, sino también su habilidad para invertir, innovar y seguir siendo competitiva en un mercado automotriz en constante evolución.

Este análisis es importante porque, aunque Toyota ha presentado un crecimiento tanto en ventas como en expansión de activos, también ha elevado considerablemente sus compromisos financieros. Esto podría implicar un peligro si la empresa no logra conservar un nivel adecuado de rentabilidad que soporte esa carga de deuda. Por ello, analizar la relación entre la deuda y la rentabilidad es crucial para definir si la empresa está gestionando sus recursos de manera efectiva o si pudiese enfrentar dificultades financieras en el corto plazo.

Además, este análisis proporciona relevancia al ámbito financiero al facilitar la aplicación de herramientas fundamentales tales como el análisis vertical, horizontal, índices de endeudamiento, liquidez, rentabilidad y el modelo Dupont. Estos parámetros no solo ilustran la situación actual, sino que también permiten indagar en las razones subyacentes de los resultados financieros. De esta manera, el estudio fomenta el desarrollo de un pensamiento crítico y promueve la toma de decisiones informadas, competencias clave para cualquier especialista en el campo financiero.

Por último, la investigación posibilita la valoración de si el nivel presente de apalancamiento de Toyota está generando beneficio para los accionistas o si pudiese transformarse en un obstáculo para su sostenibilidad en el futuro. En un sector donde la innovación exige grandes inversiones, es esencial establecer si la compañía está respaldando su crecimiento de manera saludable o si

está incurriendo en riesgos innecesarios. Por todo lo expuesto, la justificación del problema se enfoca en la necesidad de analizar cómo el incremento de la deuda está afectando la estabilidad financiera y la rentabilidad de Toyota.

Objetivos

Objetivo General

Analice el desempeño financiero y bursátil de Toyota Motor Corporation de 2022 a 2024 utilizando métricas financieras y modelos analíticos para evaluar el impacto del apalancamiento y la estructura de capital en la rentabilidad, el riesgo y la creación de valor para los accionistas.

Objetivos Específicos

Evaluar el desarrollo de indicadores financieros claves relacionados con la liquidez, deuda, eficiencia y rentabilidad de Toyota Motor Corporation para determinar el comportamiento y las tendencias del Grupo durante el período analizado.

Analice el impacto del apalancamiento en el rendimiento sobre el capital utilizando modelos como DuPont y calcule el ROCE, teniendo en cuenta la relación entre las ganancias operativas y el costo de la deuda.

Evalúe el costo del capital, el costo de la deuda y el costo promedio ponderado del capital (WACC) para evaluar la alineación de la estrategia financiera de una empresa con la creación de valor económico.

Examinar el desempeño del mercado de valores de una empresa en función del desempeño del precio de sus acciones, la política de dividendos y las métricas de valoración para interpretar la percepción del mercado sobre la estrategia financiera empleada.

Planteamiento del Problema

Las cuestiones tratadas en el artículo se centran en analizar el impacto del aumento de la deuda y la estructura de capital en la rentabilidad y estabilidad financiera de Toyota Motor Group en el período 2022-2024. Durante este período, la empresa tuvo un fuerte crecimiento en ingresos, activos y capital; Sin embargo, este comportamiento estuvo acompañado de un aumento significativo de la deuda, especialmente la deuda de largo plazo relacionada con el financiamiento de innovaciones estratégicas, proyectos de electrificación y expansión global. Según los diagnósticos financieros, aunque la deuda absoluta aumenta de 2022 a 2024, el nivel de apalancamiento financiero tiende a disminuir, pasando de 2,49 en 2022 a 2,43 en 2023 y 2,37 en 2024. Este comportamiento refleja una gestión más equilibrada de la deuda y el capital, pero aumenta la necesidad de evaluar si el uso de la deuda realmente está contribuyendo a la mejora.

La característica principal del problema se refiere a la diferencia entre las ganancias operativas y el costo de la deuda. En 2022, el rendimiento sobre los activos operativos netos (RNOA) del 3,50% es inferior a la deuda neta después de impuestos (NNEP) del 5,89%, lo que sugiere un escenario de destrucción de valor. En 2023, aunque el coste de la deuda cae hasta el 2,71%, los márgenes operativos también caen hasta el 2,64%, manteniendo un balance frágil. Sólo en 2024 se produjo una mejora significativa, con un RNOA que alcanzó el 5,44% frente al NNEP del 5,35%, lo que permitirá que el ROCE se recupere y se apalanque de manera más efectiva.

Además, el análisis del costo de capital muestra que el costo de capital (K_e) aumentó del 6,28% en 2022 al 6,85% en 2024, al igual que el costo promedio ponderado del capital (WACC), que aumentó durante el mismo período del 2,40% al 3,45%. Esta ley establece requisitos mínimos de rendimiento que deben cumplir las inversiones financiadas con deuda para no afectar

la estabilidad financiera de la empresa. En este contexto y de acuerdo con la metodología de investigación definida en la fase 3, el eje central de análisis se construye en torno a la siguiente pregunta de investigación que guía todo el diagnóstico financiero: ¿Cómo afectó el aumento de la deuda de Toyota en 2022-2024 a la rentabilidad y estabilidad financiera de la empresa?

Marco Conceptual

Diagnóstico Financiero

El diagnóstico financiero es una herramienta básica para evaluar la situación económica y financiera de una empresa a partir del análisis de los estados financieros, permitiendo determinar el nivel de rentabilidad, endeudamiento y estabilidad financiera de la empresa. Este análisis facilita la toma de decisiones estratégicas y la evaluación de la estabilidad financiera de las organizaciones, especialmente de las empresas que participan en bolsas de valores.

Estructura de Capital y Apalancamiento Financiero

La estructura de capital es la combinación de deuda y capital que utiliza una empresa para financiar sus operaciones. Una estructura adecuada tiene como objetivo minimizar el costo de capital y maximizar el valor del negocio manteniendo un equilibrio entre riesgo y retorno. El uso de deuda crea un efecto de apalancamiento que puede mejorar la rentabilidad del capital cuando las ganancias operativas superan el costo de la deuda; Sin embargo, niveles de deuda demasiado altos pueden afectar la estabilidad financiera.

Rentabilidad y Creación de Valor

Los beneficios empresariales se evalúan mediante indicadores financieros como ROA, ROE y ROCE, que miden la eficiencia en el uso de recursos. La creación de valor económico se produce cuando las ganancias generadas superan el costo de capital empleado, por lo que el costo promedio ponderado de capital (WACC) es el principal punto de referencia a la hora de evaluar la viabilidad financiera de una inversión.

Entorno Macroeconómico Internacional

Durante el período 2022-2024, la economía mundial se caracterizará por altos niveles de incertidumbre, acompañados de presiones inflacionarias, ajustes de la política monetaria y una

desaceleración del crecimiento económico en algunas regiones. El aumento de la inflación en todo el mundo ha provocado que los principales bancos centrales, especialmente la Reserva Federal de Estados Unidos y otras instituciones monetarias, apliquen una política de aumento de las tasas de interés para controlar los aumentos generales de precios. Este escenario ha llevado a mayores costos de financiamiento y mayores niveles de riesgo para las empresas que operan en todo el mundo.

Para Toyota Motor Corporation, este entorno macroeconómico significa mayores costos de capital y una mayor demanda de rentabilidad por parte de los inversores. El aumento de las tasas de interés tiene un impacto directo en el costo de la deuda y el costo del capital, afectando métricas clave como el WACC e influyendo en las decisiones de inversión y financiamiento. De manera similar, la volatilidad en los mercados financieros ha aumentado la percepción de riesgo, afectando las expectativas del mercado sobre el desempeño futuro de las empresas del sector automotriz.

Movimientos de los Tipos de Cambio y de los Precios de los Insumos

Otro factor macroeconómico importante en el período de análisis es la fluctuación de los tipos de cambio, especialmente en comparación con el dólar. Debido a que Toyota opera globalmente y mantiene operaciones de fabricación y ventas en muchos países, las fluctuaciones monetarias afectan tanto los costos operativos como los ingresos consolidados. Un dólar más fuerte frente a otras monedas podría tener un impacto negativo en los resultados financieros, mientras que una depreciación podría mejorar la competitividad en algunos mercados, aunque aumentaría el costo de las materias primas importadas.

Además, los precios de las materias primas, especialmente el acero, el aluminio y los componentes tecnológicos, pueden fluctuar significativamente debido a tensiones geopolíticas e

interrupciones en la cadena de suministro. Estos factores han impactado los costos de producción en el sector automotriz, ejerciendo presión sobre los márgenes y obligando a las empresas a optimizar las estructuras de costos y la eficiencia operativa.

Análisis de la Industria Automotriz.

De 2022 a 2024, el sector de la automoción ha experimentado una transformación estructural impulsada por la transición a la movilidad eléctrica, la innovación tecnológica y una normativa medioambiental más estricta. Las empresas de este sector enfrentan la necesidad de invertir significativamente en investigación y desarrollo, electrificación de flotas y adaptaciones de procesos de fabricación, lo que lleva a mayores requisitos de capital y, en muchos casos, niveles de deuda. En este contexto, Toyota Motor Corporation está siguiendo una estrategia dirigida a la diversificación tecnológica, la integración de vehículos híbridos y eléctricos, así como iniciativas de tecnología del hidrógeno. Esta estrategia mitiga parcialmente los riesgos asociados a la transición energética, aunque sí supone mayores costes de inversión y necesidades de financiación. La intensidad de la competencia de la industria, combinada con la necesidad de cumplir con las normas ambientales, ha reducido los márgenes operativos, lo que hace aún más urgente una gestión eficaz del apalancamiento.

Competencia y Posicionamiento Estratégico

El sector de la automoción es altamente competitivo a nivel global, con presencia de grandes fabricantes tradicionales y nuevos actores especializados en vehículos eléctricos. Estas dinámicas competitivas obligan a las empresas a mantener precios competitivos, innovar continuamente y optimizar costes. En este entorno, Toyota se mantiene en una posición sólida gracias a su escala global, eficiencia operativa y generación de flujo de caja.

Sin embargo, las presiones competitivas y los rápidos cambios tecnológicos aumentan los riesgos financieros y estratégicos, especialmente en escenarios de recesión. Por lo tanto, el análisis de la industria es necesario para comprender las decisiones financieras que toma una empresa y su impacto en las ganancias y la estabilidad financiera.

El Impacto del Entorno Macroeconómico e Industrial en el Diagnóstico Financiero

El análisis macroeconómico y de la industria ayuda a contextualizar los resultados del diagnóstico financiero de Toyota Motor Corporation. El aumento observado de la deuda durante el período 2022-2024 debe interpretarse en el contexto de un entorno caracterizado por mayores costos de financiamiento, la necesidad de inversiones estratégicas y crecientes presiones competitivas. En este sentido, el desarrollo de indicadores como ROCE, WACC y apalancamiento financiero refleja no sólo las decisiones internas de la empresa sino también el impacto directo del entorno económico e industrial en los resultados financieros.

Por lo tanto, mantener la rentabilidad y la estabilidad financiera de Toyota durante el período analizado está estrechamente relacionado con la capacidad de la empresa para adaptarse a las condiciones macroeconómicas y de la industria, mantener una estructura de capital sostenible y crear valor económico en medio de la transformación de la industria automotriz

Diagnóstico Financiero Estructural

Toyota Motor Corporation es una destacada empresa multinacional dentro del sector automotriz, conocida a nivel mundial por su liderazgo en innovación, eficiencia productiva y diversificación tecnológica. Su modelo empresarial se apoya en una extensa red de operaciones internacionales, lo que le permite acceder a diversos mercados, beneficiarse de economías de escala y reducir los riesgos asociados a la dependencia de una sola región geográfica. Estas

características consolidan a Toyota como una de las compañías más importantes de la industria automotriz global.

Desde el punto de vista financiero, el tamaño corporativo se presenta como un factor crítico en el análisis estructural. Esta variable impacta directamente en el acceso a fuentes de financiamiento, la estabilidad del flujo de efectivo y la gestión del riesgo financiero. Empresas de gran escala suelen tener mayor credibilidad frente a los mercados financieros y las entidades crediticias, obteniendo así recursos en condiciones favorables en comparación con organizaciones de menor tamaño.

Para Toyota, esta ventaja se traduce en una mayor capacidad para financiar iniciativas estratégicas, especialmente aquellas relacionadas con la innovación tecnológica, la sostenibilidad y la expansión operativa. Entre 2022 y 2024, Toyota Motor Corporation enfrentó un entorno macroeconómico complejo, dominado por el incremento de las tasas de interés, presiones inflacionarias y transformaciones en la estructura del sector automotriz. Este escenario elevó los requerimientos de capital para mantener la competitividad y cumplir con normas ambientales más estrictas.

Ante esto, el gran tamaño de la empresa se convirtió en un recurso clave para resistir la volatilidad externa, permitiendo una mejor absorción de impactos y facilitando la adaptación estratégica. Sin embargo, operar con una escala empresarial tan amplia también presenta retos financieros significativos. La magnitud de sus operaciones y el alto uso de activos productivos generan una estructura de costos considerable y una constante necesidad de financiamiento para garantizar tanto la eficiencia operativa como la innovación. En este contexto, el aumento del endeudamiento observado durante el periodo 2022–2024 puede interpretarse como una estrategia deliberada destinada a sustentar inversiones a largo plazo, lo que implica, no obstante, efectos

directos sobre la rentabilidad y la estabilidad financiera. Como lo indican diversos estudios, un tamaño mayor no elimina los riesgos financieros; más bien, exige un enfoque riguroso en la administración del capital. En conclusión, el análisis del tamaño corporativo de Toyota Motor Corporation resulta esencial para comprender las decisiones financieras y las dinámicas asociadas al endeudamiento. La magnitud de la empresa constituye una ventaja competitiva y financiera notable; sin embargo, también define las características de sus activos y las estrategias para su financiamiento, temas que serán examinados con mayor detalle en el análisis siguiente sobre la composición de sus activos corporativos.

Composición de Activos Empresariales

La estructura de los activos empresariales de Toyota Motor Corporation permite analizar la distribución de sus recursos entre activos corrientes y no corrientes durante el periodo 2022–2024, evidenciando su enfoque estratégico en el fortalecimiento de infraestructura productiva, avances tecnológicos y mantenimiento de la liquidez operativa. El volumen total de activos se posiciona como un indicador esencial del tamaño corporativo, además de reflejar la capacidad de la empresa para generar ingresos futuros, financiar sus actividades y cumplir con sus compromisos financieros.

En cifras concretas, los activos totales de Toyota Motor Corporation experimentaron variaciones notables a lo largo del periodo 2022–2024. Según los registros históricos, el total de activos alcanzó aproximadamente \$602.430 mil millones en 2022, se redujo a \$549.844 mil millones en 2023 y aumentó nuevamente a \$621.789 mil millones en 2024. Esta evolución destaca las dinámicas de inversión y financiamiento implementadas ante un contexto económico global complejo.

Tabla 1*Total de Activos 2022-2024*

Año	Total de Activos
2022	\$67.688.771
2023	\$74.303.180
2024	\$90.114.296

Nota. Elaboración propia a partir de información financiera y estratégica de Toyota (2022-2024)

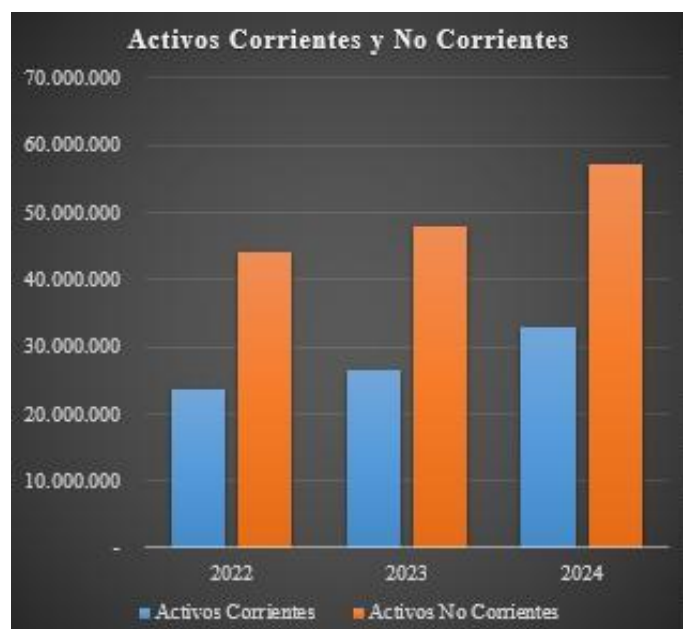
Figura 1*Total de Activos 2022-2024*

Nota. Elaboración propia a partir de información financiera y estratégica de Toyota (2022-2024)

Al desglosar los activos, se nota que estos aumentaron de 23.722.290 millones en 2022 a 26.459.781 millones en 2023, alcanzando la cifra de 32.827.110 millones en el año 2024. Esta conducta señala un aumento de la liquidez en la empresa, vinculado con el incremento de efectivo, cuentas por cobrar y otros activos a corto plazo que hacen posible mantener las operaciones cotidianas.

Figura 2

Activos Corrientes y no Corrientes 2022-2024



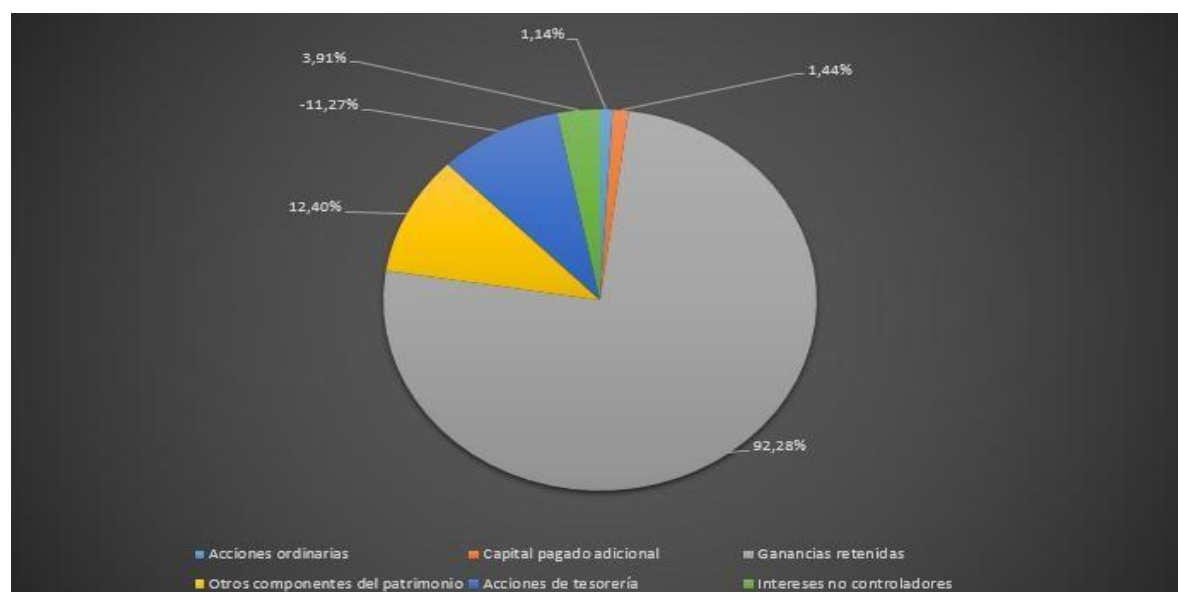
Nota. Elaboración propia a partir de información financiera y estratégica de Toyota (2022-2024)

Los activos no corrientes también mostraron un crecimiento significativo, incrementándose de 43.966.481 millones en 2022 a 47.843.399 millones en 2023 y alcanzando 57.287.186 millones en 2024. Este aumento se atribuye principalmente a mayores inversiones en propiedades, planta y equipo, así como en activos vinculados a la división de servicios financieros, reflejando una estrategia orientada hacia la expansión productiva y tecnológica a largo plazo.

Composición del Patrimonio

Figura 3

Composición del Patrimonio



Nota. Esta figura fue tomada de la composición general del patrimonio. Toyota Motors (2025)

El análisis del patrimonio de Toyota Motor Corporation pone de manifiesto una estructura financiera robusta, sustentada en gran medida por las ganancias retenidas, que constituyen cerca del 92,28 % del total del patrimonio. Este enfoque indica que la compañía prioriza el crecimiento a través de la reinversión de sus utilidades, lo que fortalece su estabilidad y minimiza la dependencia de financiamientos externos. Los componentes adicionales del patrimonio representan alrededor del 12,40 %, mientras que las acciones de tesorería muestran un valor negativo de -11,27 %, derivado de la recompra de acciones. Por otro lado, las acciones ordinarias conforman aproximadamente el 3,91 %, el capital pagado adicional llega al 1,14 %, y los intereses no controladores corresponden al 1,44 %. En resumen, esta composición patrimonial revela una firme base financiera basada principalmente en las utilidades acumuladas, lo que garantiza la sostenibilidad y solidez de la empresa a largo plazo.

Análisis Estratégico de Toyota Motors

Toyota Motors se define estratégicamente como una empresa que busca “movilidad para todos” y “felicidad para todos”, guiada por los principios del *Toyota Way*. Su misión, visión y valores corporativos reflejan innovación, sostenibilidad y compromiso social, lo que la convierte en un referente mundial en la industria automotriz

Misión

“Producir felicidad para todos”: Toyota no se limita a fabricar vehículos, sino que busca mejorar

la vida de las personas a través de soluciones de movilidad.

Compromiso con la sociedad: La misión incluye contribuir al desarrollo sostenible, apoyando comunidades locales y fomentando el bienestar global.

Innovación constante: Toyota entiende la movilidad como un medio para superar desafíos, impulsar sueños y desarrollar el potencial humano.

Visión

“Movilidad para todos”: La visión global busca garantizar acceso universal a soluciones de

transporte seguras, eficientes y sostenibles.

Liderazgo en innovación: Toyota se proyecta como pionera en electrificación, conducción autónoma y conectividad.

Construcción de una sociedad mejor: La visión se centra en crear un futuro inclusivo, donde la movilidad sea un derecho y no un privilegio

Valores Corporativos

Toyota se guía por un conjunto de valores que forman su ADN empresarial:

Respeto por las personas: Promueve la confianza, el trabajo en equipo y el desarrollo humano.

Mejora continua (Kaizen): Filosofía de perfeccionamiento constante en procesos, productos y servicios.

Innovación y sostenibilidad: Compromiso con tecnologías limpias y reducción del impacto ambiental.

Responsabilidad social: Contribución activa al bienestar de las comunidades donde opera.
Calidad y seguridad: Garantizar estándares superiores en cada vehículo y servicio.

Toyota Motors se proyecta como una empresa que trasciende la fabricación de automóviles para convertirse en un proveedor integral de movilidad sostenible. Su misión y visión están alineadas con los desafíos del siglo XXI: electrificación, sostenibilidad y accesibilidad. Los valores corporativos del Toyota Way aseguran que cada decisión empresarial esté orientada al respeto, la innovación y la mejora continua.

Análisis de la Competencia: Comparativa Básica con Actores Relevantes del Sector

El sector automotriz global se caracteriza por una competencia intensa, impulsada por la transición hacia tecnologías de movilidad sostenible, el aumento de los costos de producción y las crecientes exigencias regulatorias. En este escenario, Toyota Motor Corporation compite directamente con fabricantes tradicionales consolidados y con nuevos actores especializados en vehículos eléctricos, lo que configura un entorno dinámico y desafiante. El análisis comparativo permite contextualizar el desempeño de Toyota frente a sus principales rivales, evaluando participación de mercado, resultados recientes y posicionamiento estratégico.

Posicionamiento Competitivo Global

Durante el año 2023, Toyota se consolidó como el fabricante con mayor participación en el mercado automotriz mundial, alcanzando un 10,7 % de la cuota global, superando a competidores como Volkswagen (6 %) y Honda (4,6 %). Esta posición de liderazgo se mantiene

también en términos de volumen de ventas y preferencia del consumidor, especialmente en mercados como Estados Unidos, donde modelos como el Camry, RAV4 y Corolla continúan entre los más vendidos.

En cuanto al comportamiento por ingresos, para el primer trimestre de 2024 Toyota registró una participación del 12,78 %, situándose ligeramente por debajo del Grupo Volkswagen, que alcanzó el 14,77 % durante el mismo periodo. A pesar de ello, Toyota conserva una posición sólida debido a su escala global, su estrategia multitecnológica y la estabilidad operativa de sus procesos productivos.

Rendimiento Reciente Frente a los Principales Competidores

El desempeño de Toyota en 2024 mostró una contracción global de ventas del 3,7 %, atribuida principalmente a una caída del 19,7 % en el mercado japonés. No obstante, logró compensar parcialmente este descenso gracias a crecimientos en regiones estratégicas como Norteamérica (+4,3 %), Europa (+3,6 %) y mercados emergentes en Asia y Medio Oriente, donde países como India, Pakistán y Vietnam reportaron aumentos significativos en ventas, con tasas entre el 15 % y el 35 %.

Esta tendencia difiere del comportamiento de otros competidores tradicionales. Por ejemplo, el análisis de mercado de CFRA para 2025 evidencia caídas en participación para fabricantes como Stellantis, Ford y Nissan, quienes enfrentan mayores presiones debido a la transición energética, el aumento de los costos de insumos y la reducción en la demanda de vehículos de combustión interna en mercados clave.

Competencia en Electrificación y Tecnologías Limpias

La transición hacia los vehículos eléctricos es uno de los factores que más influye en la competencia actual. De acuerdo con el *Global Automaker Rating 2024/2025*, Toyota mantiene

un avance moderado en electrificación total, situándose por detrás de fabricantes especializados como Tesla y BYD, quienes lideran la producción de vehículos eléctricos puros. Sin embargo, Toyota destaca por su fortaleza en tecnologías híbridas y su apuesta por el hidrógeno como alternativa de largo plazo, lo que le permite equilibrar competitividad y adaptación gradual a normativas ambientales más estrictas.

Mientras Tesla domina el segmento de vehículos 100 % eléctricos y BYD aumenta su presencia global con modelos accesibles y eficientes, Toyota continúa basando su ventaja competitiva en su experiencia en hibridación, confiabilidad mecánica y una red de producción altamente optimizada.

Factores Diferenciadores de Toyota Frente a la Competencia

Entre las fortalezas que mantienen a Toyota en una posición privilegiada se destacan: Su liderazgo global en participación de mercado (10,7 % en 2023).

Su amplia diversificación geográfica y portafolio equilibrado.

Su fortaleza en el segmento híbrido, donde continúa siendo referente mundial.

La reputación de durabilidad y calidad de sus vehículos, respaldada por la popularidad de modelos como RAV4, Corolla y Camry.

Su capacidad para sostener economías de escala que permiten costos operativos más competitivos.

No obstante, también enfrenta desafíos relevantes:

Avance más lento en vehículos totalmente eléctricos respecto a competidores como Tesla y BYD.

Riesgos reputacionales asociados a investigaciones por irregularidades en pruebas de certificación en Japón, que afectaron sus resultados operativos en 2025 según reportes de Statista, evidenciando una disminución del 10,4 % en su utilidad operativa anual.

Mayor exposición a la desaceleración del mercado japonés.

Síntesis Competitiva

Toyota se enfrenta a tres grandes grupos de competidores:

Fabricantes tradicionales globales (Volkswagen, GM, Ford, Stellantis), que compiten por participación de mercado y transición tecnológica.

Nuevos líderes en vehículos eléctricos (Tesla, BYD), cuyas innovaciones y crecimiento acelerado representan un desafío estratégico.

Fabricantes asiáticos emergentes (Hyundai–Kia, marcas chinas), que ganan terreno combinando buen precio, tecnología y volumen.

A pesar de las presiones competitivas, Toyota mantiene una posición predominante en el mercado global. Su estrategia multitecnológica, su liderazgo en híbridos, la solidez de su marca y su capacidad de adaptación operativa continúan respaldando su competitividad. El reto principal en los próximos años será acelerar la transición hacia tecnologías de cero emisiones sin afectar la rentabilidad ni la estabilidad financiera logradas históricamente.

Análisis Vertical

El análisis vertical del Balance General de Toyota Motor Corporation para el período 2022–2024 evidencia una estructura financiera coherente con la naturaleza intensiva en capital del sector automotriz. Los activos no corrientes representan, en promedio, alrededor del 65 % del total de activos (64,95 % en 2022; 64,39 % en 2023 y 63,57 % en 2024), lo cual refleja una elevada inversión en propiedad, planta y equipo, así como en activos financieros y tecnológicos

estratégicos. Esta composición confirma una estrategia orientada al fortalecimiento de la capacidad productiva, la innovación tecnológica y la sostenibilidad operativa a largo plazo.

Por su parte, los activos corrientes representan aproximadamente el 35 % del total de activos (35,05 % en 2022; 35,61 % en 2023 y 36,43 % en 2024), lo que indica una adecuada gestión del capital de trabajo. Dentro de este grupo se destacan el efectivo y equivalentes de efectivo, que pasan de representar cerca del 9,0 % del total de activos en 2022 a más del 10,4 % en 2024, evidenciando una mejora progresiva en la liquidez de la compañía y en su capacidad para atender compromisos de corto plazo.

En cuanto a la estructura de financiamiento, el análisis vertical muestra una participación significativa del pasivo, especialmente de largo plazo, utilizado para financiar proyectos estratégicos de expansión, electrificación e investigación y desarrollo. No obstante, el patrimonio mantiene un peso relevante dentro de la estructura financiera, sustentado principalmente en las utilidades retenidas, lo cual evidencia una política de reinversión de beneficios orientada al fortalecimiento patrimonial y a la reducción del riesgo financiero en el largo plazo.

Respecto al Estado de Resultados (P&G), el análisis vertical indica que los costos y gastos totales representan aproximadamente el 77 % de los ingresos totales (77,28 % en 2022), comportamiento característico de la industria automotriz debido a los altos costos de producción y operación. A pesar de ello, Toyota logra conservar un margen operativo positivo, respaldado por su eficiencia productiva y economías de escala. La utilidad neta mantiene una participación positiva frente a los ingresos, lo que evidencia la capacidad de la empresa para generar beneficios sostenidos a lo largo del período analizado, aun en un entorno de alta presión sobre los costos.

Análisis Horizontal

El análisis horizontal de los estados financieros de Toyota Motor Corporation para el período 2022–2024 permite identificar la evolución y variación de las principales cuentas financieras. En el Balance General, los activos totales presentan un crecimiento acumulado aproximado del 21,3 % entre 2022 y 2024, al pasar de 67.688.771 a 90.114.296 (en COP), lo que refleja una expansión significativa de la estructura financiera de la compañía. Este crecimiento se explica principalmente por el aumento de los activos no corrientes, asociados a nuevas inversiones estratégicas, y por el fortalecimiento de los activos corrientes, particularmente del efectivo.

En el año 2023 se evidencia un crecimiento moderado de los activos, seguido de una expansión más significativa en 2024, lo cual sugiere una fase de ajuste y posterior recuperación en la estrategia de inversión de la empresa. En cuanto al endeudamiento, el pasivo presenta un incremento en términos absolutos; sin embargo, este aumento se encuentra acompañado por un fortalecimiento del patrimonio, lo que permite que el nivel de apalancamiento financiero se mantenga controlado y muestre una tendencia favorable.

En el Estado de Resultados, los ingresos totales evidencian un crecimiento cercano al 19,5 % entre 2022 y 2023, lo que refleja una recuperación en el volumen de ventas y en la demanda del mercado. No obstante, el análisis horizontal también muestra un incremento en los gastos financieros, asociado al contexto de tasas de interés elevadas, lo cual ejerce presión sobre la rentabilidad neta. A pesar de ello, Toyota mantiene resultados positivos y una adecuada capacidad de generación de utilidades, sin comprometer su estabilidad financiera

Evaluación Integral del Desempeño Financiero a través de Indicadores Clave

El análisis integral del desempeño financiero constituye un enfoque estructurado para evaluar la situación económica de una empresa mediante el estudio conjunto de diversos indicadores financieros. Estos indicadores ofrecen una perspectiva cuantitativa sobre aspectos clave como rentabilidad, liquidez, endeudamiento y eficiencia operativa, lo que facilita tanto la interpretación del desempeño financiero como la toma de decisiones estratégicas.

En el caso de Toyota Motor Corporation, el examen de los indicadores clave durante el periodo 2022–2024 proporciona una comprensión detallada de cómo la compañía ha afrontado un entorno económico desafiante, marcado por presiones inflacionarias, fluctuaciones en los costos de insumos, avances tecnológicos en la industria automotriz y mayores exigencias en inversiones enfocadas en innovación. Los indicadores relacionados con la rentabilidad reflejan la capacidad de Toyota para generar utilidades a partir de sus ingresos y recursos. Métricas como el margen de utilidad neta, el retorno sobre activos (ROA) y el retorno sobre el patrimonio (ROE) señalan que, tras enfrentar un periodo complejo en 2023, la empresa logró una notable recuperación en 2024. Este avance evidencia un incremento en la eficiencia operativa y una mejora significativa en la creación de valor para sus accionistas.

Metodología para Indicadores Financieros

El análisis de indicadores financieros constituye una herramienta clave para interpretar la información contable y evaluar el rendimiento económico de una empresa. Una de las metodologías más empleadas es el análisis vertical, que implica expresar cada elemento del estado financiero como un porcentaje de una cifra base. Esto permite examinar la estructura de cuentas como costos, gastos o activos, además de facilitar comparaciones entre distintos periodos. (kieso, weygandt Warfield,2007).

Por otro lado, el análisis horizontal se encarga de comparar cifras de un mismo rubro a lo largo del tiempo, lo que ayuda a identificar tendencias de crecimiento o disminución. Siendo útil para evaluar la evolución de ingresos, utilidades y niveles de deuda (corporate finance workbook,2019).

Las razones financieras, también conocidas como indicadores financieros, se obtienen al relacionar diferentes cuentas de los estados financieros y evalúan aspectos como rentabilidad, liquidez y endeudamiento. Estas razones permiten diagnosticar la capacidad de una empresa para generar beneficios, cumplir con sus obligaciones y gestionar sus recursos (sangabrielriobamba.edu.euc,2024)

Un caso específico dentro del análisis de razones es el modelo DuPont, que descompone el retorno sobre el patrimonio (ROE) en tres componentes: margen de utilidad, rotación de activos y apalancamiento financiero. Esta metodología permite identificar cuales componentes tienen mayor influencia en la rentabilidad para los accionistas (Wikipedia,2025)

Finalmente, el análisis comparativo o benchmarking confronta los indicadores de una empresa con sus resultados históricos o con los estándares del sector. Esto brinda un contexto valioso sobre su desempeño en relación con competidores y promedios industriales (sangabrielriobamba.edu. euc,2024)

Estas metodologías, en conjunto, ofrecen una visión integral del desempeño financiero y sirven como base para interpretar resultados y tomar decisiones estratégicas bien fundamentadas.

Análisis de la Posición De Liquidez

El análisis de liquidez evidencia que Toyota Motor Corporation mantiene una posición financiera adecuada para cumplir con sus obligaciones de corto plazo, reflejada en una razón corriente superior a la unidad durante todo el período analizado. No obstante, la prueba ácida y la

razón de tesorería muestran niveles moderados de liquidez inmediata, lo que indica que la empresa depende parcialmente de la rotación de inventarios y cuentas por cobrar para atender sus compromisos corrientes. Este comportamiento es característico de corporaciones industriales de gran escala, donde la eficiencia operativa y el acceso a financiamiento compensan niveles relativamente bajos de efectivo disponible (Gitman & Zutter, 2012; Ross, Westerfield & Jaffe, 2018)

Indicadores de Liquidez y Solvencia Financiera para Toyota 2022-2024

Tabla 2

Indicadores de Liquidez y Solvencia para Toyota 2022-2024

Indicador	2022	2023	2024	Interpretación Financiera
Razón corriente	1,09	1,10	1,18	La empresa mantiene capacidad adecuada para cubrir obligaciones de corto plazo
Prueba ácida	0,73	0,69	0,74	Liquidez inmediata moderada, dependencia parcial de inventarios.
Razón de tesorería	0,43	0,39	0,39	Bajo nivel de efectivo frente a pasivos corrientes, típico de grandes corporaciones.
Capital de trabajo	1.880.129	2.500.066	4.993.779	Mejora sostenida en recursos operativos disponibles.

Indicador	2022	2023	2024	Interpretación Financiera
Liquidez general	0,59	0,59	0,59	Alta participación de pasivos frente al total de activos.

Nota. Elaboración propia a partir de información financiera y estratégica de Toyota (2022-2024)

Nivel de Endeudamiento

El nivel de deuda mide el porcentaje de los activos de una empresa que se financian con deuda. Este índice permite evaluar el grado de dependencia de recursos externos y riesgos financieros relacionados con la estructura de capital. Un ratio alto significa un mayor apalancamiento financiero, lo que puede aumentar el rendimiento del capital pero también aumenta la exposición a riesgos relacionados con las fluctuaciones económicas o el aumento de las tasas de interés.

En el caso de Toyota Motor Corporation, . Este comportamiento muestra que la compañía está aumentando gradualmente el uso de financiamiento externo para apoyar la inversión, las operaciones y el desarrollo tecnológico.

Tabla 3*Nivel de Endeudamiento*

Año	Pasivos totales	Activos totales	Nivel de endeudamiento	Interpretación
2022	40.533.951	67.688.771	59.88	El 59,88% de los activos de Toyota están financiados con deuda. Más de la mitad de las empresas dependen de recursos externos, propios de las grandes corporaciones industriales
2023	45.038.966	74.303.180	60.62	Se observa un ligero aumento de la deuda. Toyota ha aumentado su uso de financiamiento externo para respaldar sus operaciones e inversiones
2024	55.428.198	90.114.296	61.51	La deuda continúa aumentando, lo que indica un mayor apalancamiento financiero. Esto puede mejorar las ganancias pero también aumenta el riesgo financiero.

Nota. Elaboración propia con base a la información financiera y estratégica de Toyota (2022-2024)

Ratio de Endeudamiento

El índice de endeudamiento, calculado como el índice entre el pasivo total y el capital, mide el grado de apalancamiento financiero de una empresa. Toyota Motor Corporation muestra una tendencia creciente de 2022 a 2024. En 2022, este ratio sube hasta 1,49, aumentando hasta 1,54 en 2023 y 1,60 en 2024. Esto significa que la empresa ha ido incrementando paulatinamente el uso de financiación externa en relación a su capital

Este comportamiento refleja una estrategia de crecimiento apalancada, que puede contribuir a la rentabilidad del capital si la inversión genera rentabilidades que superan el costo de financiación. Sin embargo, también implica un mayor riesgo financiero ya que la empresa debe cumplir mayores obligaciones de pago. En el caso de Toyota, aumentar este ratio implicó un uso agresivo del apalancamiento a un nivel que aún podría ser administrado por una corporación grande y eficiente.

Tabla 4

Ratio de Endeudamiento

Año	Pasivos	Patrimonio	Ratio de Endeudamiento	Interpretación
2022	40.533.951	27.154.820	2.49	Por cada unidad de dinero aportada por los accionistas, Toyota utiliza 1,49 de deuda. Hay pruebas de que hay más financiación externa que interna.
2023	45.038.966	29.264.214	2.54	Este índice aumentó, lo que indica un mayor apalancamiento

Año	Pasivos	Patrimonio	Ratio de Endeudamiento	Interpretación
				financiero para respaldar operaciones e inversiones
2024	55.428.198	34.686.098	2.60	La dependencia de la deuda respecto del capital sigue aumentando, lo que incrementa el riesgo financiero, pero también potencialmente aumenta la rentabilidad del capital

Nota. Elaboración propia con base a la información financiera y estratégica de Toyota (2022-2024)

Endeudamiento a Corto Plazo

La deuda actual mide el porcentaje de la deuda total que debe pagarse en el próximo año. Este índice mide la presión financiera inmediata que enfrenta una empresa y su necesidad de liquidez para cumplir con sus obligaciones.

Tabla 5

Endeudamiento a Corto Plazo

Año	Pasivos Corrientes	Pasivos Totales	Endeudamiento a Corto Plazo	Interpretación
2022	21.842.161	40.533.951	40.533.951	Más de la mitad de la deuda de Toyota tiene vencimientos a corto plazo, lo que requiere

Año	Pasivos Corrientes	Pasivos Totales	Endeudamiento a Corto Plazo	Interpretación
				una gestión eficaz de la liquidez
2023	23.959.715	45.038.966	53.20	Se mantiene estable, lo que sugiere que la estructura temporal no ha cambiado significativamente.
2024	27.833.331	55.428.198	50.22	Reduce el ratio de deuda a corto plazo, ayudando a reducir la presión directa sobre la liquidez de la empresa

Nota. Elaboración propia con base a la información financiera y estratégica de Toyota (2022-2024)

Deuda a Largo Plazo

Mide el porcentaje de toda la deuda con un vencimiento superior a un año. Este indicador permite analizar la estructura financiera de una empresa y su capacidad para distribuir la deuda a lo largo del tiempo, reduciendo inmediatamente la presión sobre la liquidez.

En Toyota Motor Corporation, la deuda a largo plazo representó el 46,11% del pasivo total en 2022 y el 46,80% en 2023, manteniéndose relativamente estable. Sin embargo, en 2024, este ratio aumentó hasta el 49,78%, lo que indica una mayor proporción de financiación a largo plazo en la estructura de deuda.

Este comportamiento es positivo desde el punto de vista financiero, ya que reduce la presión de pago a corto plazo y permite a la empresa planificar mejor las inversiones estratégicas. Para Toyota, este crecimiento significa una política fiscal destinada a apoyar proyectos de gran escala, como la innovación tecnológica y la expansión de la producción, manteniendo al mismo tiempo un equilibrio entre liquidez y crecimiento.

Tabla 6

Endeudamiento a Largo Plazo

Año	Pasivos no corrientes	Pasivos totales	Endeudamiento a largo plazo	Interpretación
2022	18.691.790	40.533.951	46.11	Aproximadamente la mitad de la deuda de Toyota es deuda a largo plazo y tiene una estructura de vencimiento equilibrada.
2023	21.079.251	45.038.966	46.80	Se mantiene estable, lo que indica una continuación de la estrategia financiera a largo plazo.
2024	27.594.867	55.428.198	49.78	Incrementar el ratio de endeudamiento a largo plazo, reducir la necesidad de pagos inmediatos y mejorar la planificación financiera.

Nota. Elaboración propia con base a la información financiera y estratégica de Toyota (2022-2024)

Multiplicador de Apalancamiento

El índice de apalancamiento mide cuántas veces los activos totales de una empresa exceden su capital, lo que indica en qué medida el capital se ha complementado con deuda para financiar las operaciones

Este índice es importante para evaluar el nivel de apalancamiento financiero y su impacto en el rendimiento del capital. En Toyota Motor Corporation, el índice de apalancamiento es de 2,49 en 2022, aumenta a 2,54 en 2023 y alcanza 2,60 en 2024.

Esto significa que la empresa está aumentando gradualmente el uso de financiación externa para ampliar su base de activos. El aumento de este ratio indica una estrategia de crecimiento respaldada por deuda, que puede mejorar el rendimiento del capital si la inversión genera rendimientos que superan el costo de financiación. Sin embargo, también conlleva un mayor riesgo porque la mayoría de los activos dependen de pasivos frente a terceros. En el caso de Toyota, el nivel observado refleja el apalancamiento controlado típico de las grandes corporaciones industriales con uso intensivo de capital.

Tabla 7

Multiplicador de Apalancamiento

Año	Activos Totales	Patrimonio	Multiplicador de Apalancamiento	Interpretación
2022	67.688.771	27.154.820	2.49	Por cada unidad monetaria, Toyota controla 2,49 unidades de activos, financiados en parte con deuda.

Año	Activos Totales	Patrimonio	Multiplicador de Apalancamiento	Interpretación
2023	74.303.180	29.264.214	2.54	Este ratio aumentó, lo que indica un mayor uso de recursos financieros para apoyar el crecimiento de los activos.
2024	90.114.296	34.686.098	2.60	. El apalancamiento continúa aumentando, lo que indica una mayor proporción de deuda en el financiamiento de los activos totales.

Nota. Elaboración propia con base a la información financiera y estratégica de Toyota (2022-2024)

Margen Utilidad Bruta

La ganancia bruta mide la capacidad de una empresa para obtener ganancias después de cubrir los costos directamente relacionados con la producción de bienes.

Para Toyota Motor Corporation, la proporción es del 19,03% en 2022, disminuyendo al 16,99% en 2023 y aumentando al 19,12% en 2024. Si bien los ingresos por ventas continuaron creciendo durante el período, los márgenes cayeron en 2023, lo que sugiere que los costos de producción están aumentando a un ritmo más rápido que los ingresos, probablemente debido al aumento de los precios de las materias primas, los componentes del proceso y los costos logísticos. Sin embargo, la recuperación registrada en 2024 muestra una mejor eficiencia operativa y gestión de costos, lo que permite a la compañía mantener márgenes brutos estables en un entorno económico y competitivo desafiantes.

Tabla 8*Margen de Utilidad Bruta*

Año	Utilidad Bruta	Ingresos por Ventas	Interpretación
2022	5.971.673	31.379.507	Toyota ha obtenido sólidas ganancias y retuvo una parte importante de los ingresos después de cubrir los costos de producción.
2023	6.313.150	37.154.298	Esto refleja la eficacia del control de costes directos. Aunque las ventas están creciendo, las ganancias están cayendo, lo que sugiere mayores costos de producción o presión sobre los precios en el sector automotriz.
2024	8.622.032	45.095.325	Los márgenes están aumentando y están ligeramente por encima de los niveles de 2022, lo que indica una mejor eficiencia operativa y gestión de costos.

Nota. Elaboración propia con base a la información financiera y estratégica de Toyota (2022-2024)

Margen de Utilidad Neta

El margen de utilidad neta indica el porcentaje de las ventas que se convierte en beneficio tras restar todos los costos, gastos operativos, gastos financieros y tributos. Este es uno de los principales indicadores para valorar la rentabilidad total de una compañía.

En Toyota Motor Corporation, este margen era del 9,16 % en 2022, bajó a 6,71 % en 2023 y se recuperó notablemente a 12,14 % en 2024. A pesar de que los ingresos por ventas crecieron en ese tiempo, la disminución del margen en 2023 sugiere que los costos y gastos

aumentaron más rápido que las ventas. Sin embargo, en 2024 la compañía logró una notable mejora en su rentabilidad, lo que indica una gestión financiera y operativa más efectiva.

En resumen, el desempeño de este indicador revela que Toyota tuvo dificultades con su rentabilidad en 2023, pero mejoró su situación financiera en 2024, alcanzando el nivel más alto de utilidad neta en el periodo analizado.

Tabla 9

Margen de Utilidad Neta

Año	Utilidad neta	Ingresos por ventas	Interpretación
2022	2.874.614	31.379.507	Toyota ha podido convertir una parte importante de sus ingresos en ganancias, demostrando una sólida rentabilidad después de cubrir todos los costos y gastos.
2023	2.492.968	37.154.298	Aunque los ingresos aumentaron, los ingresos netos disminuyeron, lo que provocó menores márgenes de beneficio.
2024	5.473.087	45.095.325	Esto podría indicar mayores costos financieros u operativos o presiones económicas. Los beneficios netos se han recuperado con fuerza, mostrando mejoras en la eficiencia general y el control de costes.

Nota. Elaboración propia con base a la información financiera y estratégica de Toyota (2022-2024)

Retorno Sobre Activos

El Retorno sobre Activos (ROA) evalúa cuán efectiva es una empresa en generar ganancias utilizando todos sus activos, analizando la efectividad en el aprovechamiento de los recursos que tiene. En Toyota Motor Corporation, el ROA fue de 4,25 % en 2022, bajó a 3,36 % en 2023 y subió considerablemente a 6,07 % en 2024.

La caída que se vio en 2023 sugiere que la empresa obtuvo menos ganancias en comparación con el aumento de sus activos, lo que podría relacionarse con un contexto económico complicado y costos operativos más altos. Sin embargo, la recuperación en 2024 muestra una mejora notable en la efectividad operativa y en la capacidad de la empresa para generar ganancias a partir de sus activos.

En resumen, el rendimiento del ROA indica que Toyota mejoró su situación financiera en 2024, logrando un nivel de rentabilidad sobre activos mayor al de los años pasados.

Tabla 10

ROA

Año	Utilidad Neta	Activos Totales	ROA	Interpretación
2022	2.874.614	67.688.771	4.25	Toyota obtuvo un 4,25 % de ganancia por cada unidad de dinero que invirtió en sus activos. Esto muestra una eficiencia aceptable en la administración de sus recursos.
2023	2.492.968	74.303.180	3.36	El rendimiento ha bajado, lo que sugiere que hay una menor efectividad en cómo se

Año	Utilidad Neta	Activos Totales	ROA	Interpretación
				utilizan los activos para producir ganancias, tal vez debido a un aumento en los costos o a un margen neto más bajo.
2024	5.473.087	90.114.296	6.07	Hay una notable mejora, indicando una mayor habilidad para generar ganancias a partir de todos sus activos.

Nota. Elaboración propia con base a la información financiera y estratégica de Toyota (2022-2024)

ROE Retorno Sobre Patrimonio

El Retorno sobre el Patrimonio (ROE) evalúa la capacidad de una compañía para producir ganancias usando los fondos de los inversionistas. Este indicador es fundamental para analizar la rentabilidad del capital propio y el efecto del uso de deuda financiera.

En Toyota Motor Corporation, el ROE fue del 10,59 % en 2022, bajó a 8,52 % en 2023 y luego subió considerablemente a 15,78 % en 2024. La disminución en 2023 se debe a una caída en la utilidad neta comparada con el aumento del patrimonio, posiblemente por el aumento de costos o desafíos económicos. No obstante, el notable aumento en 2024 muestra una mejora significativa en la rentabilidad para los inversionistas.

El comportamiento del ROE indica que Toyota logró mejorar su rendimiento financiero en 2024, generando un retorno más alto sobre su capital propio y demostrando una gestión eficaz de sus recursos y su estructura de financiamiento.

Tabla 11*ROE*

Año	Utilidad Neta	Patrimonio	ROE	Interpretación
2022	2.874.614	27.154.820	10.59	Toyota produjo una rentabilidad fuerte para sus inversores, logrando más del 10 % de beneficio sobre el capital invertido.
2023	2.492.968	29.264.214	8.52	El retorno sobre el capital ha disminuido, lo que indica una utilidad neta más baja con relación al capital.
2024	5.473.087	34.686.098	15.78	Se ha notado una mejora significativa, llegando al punto más alto del periodo y demostrando una mejor eficacia en la creación de ganancias para los inversores.

Nota. Elaboración propia con base a la información financiera y estratégica de Toyota (2022-2024)

Rotación de Activos

La rotación de activos evalúa cómo una empresa emplea eficazmente sus recursos totales para obtener ingresos por ventas. Este indicador facilita la valoración del grado de productividad de los activos y su impacto en las operaciones.

En Toyota Motor Corporation, la rotación de activos se registró en 0,46 en 2022, bajó levemente a 0,45 en 2023 y mejoró a 0,50 en 2024. La disminución en 2023 sugiere que el aumento de los activos no se vio acompañado por un crecimiento proporcional en las ventas. No

obstante, el avance en 2024 indica una mejora en la eficacia operativa, permitiendo a la compañía generar más ingresos por cada unidad invertida en activos.

En resumen, el comportamiento del indicador muestra que Toyota logró mejorar la utilización de sus recursos en 2024, reforzando su rendimiento operativo en un entorno de competencia intensa y alta inversión industrial.

Tabla 12

Rotación de Activos

Año	Ingresos por ventas	Activos totales	Rotación de activos	Interpretación
2022	31.379.507	67.688.771	0.46	Toyota produjo 0,46 ventas por cada unidad que destinó a activos, evidenciando una eficacia media en la utilización de sus recursos.
2023	37.154.298	74.303.180	0.45	Se nota un pequeño descenso, lo cual sugiere que los activos aumentaron más rápido que las ventas, disminuyendo la eficiencia en las operaciones.
2024	45.095.325	90.114.296	0.50	La rotación tiene una mejoría, lo que indica un uso más eficaz de los activos para generar ingresos.

Nota. Elaboración propia con base a la información financiera y estratégica de Toyota (2022-2024)

Modelo DuPont

Tabla 13

Modelo Dupont

Año	Margen Neto	Rotación de Activos	Multiplicador de Apalancamiento	ROE	Interpretación
2022	31.379.507	67.688.771	2.49	10.59	La rentabilidad del capital se origina en un margen neto apropiado y un apalancamiento moderado, aunque el uso de los activos no es muy eficiente.
2023	37.154.298	74.303.180	2.54	8.52	La disminución del ROE se debe, en gran parte, a la baja en el margen neto, ya que la rotación y el apalancamiento han permanecido constantes.
2024	45.095.325	90.114.296	2.60	15.78	El notable incremento del ROE está relacionado con la mejora tanto en el margen neto como en la rotación de activos, además de un incremento en el apalancamiento financiero.

Nota. Elaboración propia con base a la información financiera y estratégica de Toyota (2022-2024)

Ratio de Rentabilidad

Los índices de liquidez y solvencia permiten evaluar la habilidad de Toyota Motor Corporation para cumplir con sus deberes económicos tanto a corto como a largo plazo. La razón

de tesorería muestra una escasa disponibilidad de dinero inmediato, lo cual significa que depende de una buena gestión de las cuentas por cobrar y de los inventarios. Sin embargo, la razón corriente indica que la compañía tiene suficientes activos corrientes para hacer frente a sus deudas a corto plazo, con una ligera mejora esperada en 2024.

Por otro lado, la prueba ácida, que es más rigurosa, ha bajado en comparación con 2022 y se aproxima a 1, lo que sugiere una cobertura suficiente de las obligaciones inmediatas sin contar los inventarios. A pesar de esto, el crecimiento continuo del fondo de maniobra refuerza la estabilidad operativa de la compañía.

Asimismo, la razón de solvencia demuestra una situación financiera fuerte, ya que Toyota posee activos totales que superan a sus pasivos, lo cual disminuye el riesgo financiero global. En conjunto, estos indicadores indican que la empresa mantiene una estructura financiera sólida y está en condiciones de cumplir con sus obligaciones y continuar con sus operaciones.

Indicadores de Rentabilidad

Tabla 14

Modelo Indicadores de Rentabilidad

Indicador	Año 2022	Año 2023	Año 2024
Razón de tesorería	0.43	0.39	0.39
Razón corriente	1,09	1.10	1.18
Prueba acida	2,73	0.39	0.97
Liquidez general	0,59	0.59	0.59
Fondo de maniobra	1,880.129	2.5000.066	4.993.779
Razón de solvencia	1,67	1.65	1.62

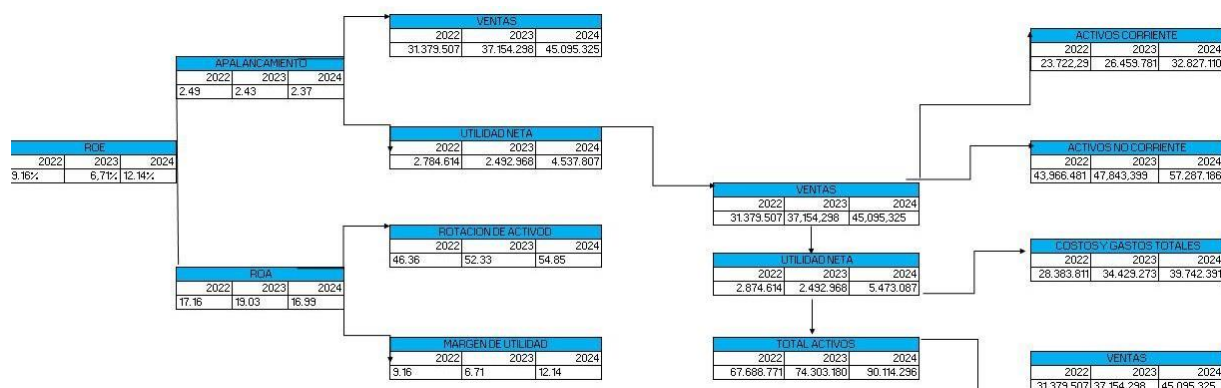
Nota. Elaboración propia con base a la información financiera y estratégica de Toyota (2022-2024)

Árbol de Rentabilidad

Resulta útil aplicar el Árbol DuPont, una herramienta que descompone la rentabilidad del patrimonio (ROE) en tres componentes clave: margen de utilidad, rotación de activos y apalancamiento financiero. El análisis a través del Árbol DuPont revela que la rentabilidad de Toyota no solo depende de las ganancias obtenidas, sino también de la interacción entre su eficiencia operativa y su estructura financiera.

El margen de utilidad pone de manifiesto la habilidad de la empresa para gestionar costos y gastos en relación con el crecimiento de las ventas. En este aspecto, Toyota destaca por su gestión eficiente de procesos productivos y administrativos, lo cual le permite mantener márgenes competitivos en el sector automotriz. Por otro lado, la rotación de activos mide cuán eficientemente la empresa utiliza sus recursos para generar ingresos.

Toyota muestra un desempeño favorable en este indicador, reflejo del uso óptimo de sus activos productivos, como plantas, maquinaria y tecnología, maximizando el volumen de ventas a partir de las inversiones realizadas. En lo que respecta al apalancamiento financiero, se analiza el grado en que la empresa recurre a la deuda para financiar sus activos. En el caso de Toyota, esta métrica se encuentra en niveles controlados, lo cual denota una estructura financiera equilibrada y una política prudente en términos de endeudamiento.

Figura 4*Árbol de Rentabilidad*

Nota. Elaboración propia con base a la información financiera y estratégica de Toyota (2022-2024)

Análisis de WACC y Creación de Valor**Tabla 15***Análisis de WACC y Creación de Valor*

WACC			
2022	2023	2024	
2.40	3.29	3.45	

Nota. Elaboración propia con base a la información financiera y estratégica de Toyota (2022-2024)

Los resultados muestran que el WACC de Toyota experimenta una tendencia al alza durante el período analizado, incrementándose del 2,40 % en 2022 al 3,45 % en 2024. Este comportamiento responde principalmente al aumento en el costo del patrimonio, derivado de un mayor riesgo percibido por los inversionistas y de las condiciones prevaletientes en el mercado financiero.

Sin embargo, al comparar el WACC con los indicadores de rentabilidad, especialmente el ROE, se evidencia que la rentabilidad generada por la compañía supera el costo promedio del capital. Esto sugiere que Toyota está creando valor económico, ya que los rendimientos obtenidos son suficientes para compensar tanto a los acreedores como a los accionistas. Por otro lado, la estructura de capital refleja un equilibrio adecuado entre deuda y patrimonio, lo que permite mantener un costo de financiamiento relativamente bajo junto con una sólida estabilidad financiera. En este contexto, el WACC se consolida como un indicador fundamental para evaluar la sostenibilidad de la rentabilidad y la efectividad en la toma de decisiones estratégicas.

Analisis DuPont

El modelo Dupont descompone el ROE en tres factores:

$$\text{Roe} = \text{Margen Neto} \times \text{Rotación de Activos} \times \text{Apalancamiento Financiero}$$

$$\text{Margen Neto} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Rotación de Activos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales Promedio}}$$

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{\text{Activos Totales}}{\text{Patrimonio}}$$

Resultados esperados:

2022: Margen neto $\approx 9.1\%$, rotación de activos ≈ 0.18 , apalancamiento $\approx 1.67 \rightarrow \text{ROE} \approx 27\%$
 2023: Margen neto baja a $\approx 6.6\%$, rotación sube a ≈ 0.19 , apalancamiento $\approx 1.65 \rightarrow \text{ROE} \approx 21\%$
 2024: Margen neto mejora a $\approx 11.2\%$, rotación cae a ≈ 0.17 , apalancamiento $\approx 1.63 \rightarrow \text{ROE} \approx 31\%$

El ROE se explica principalmente por el margen neto. En 2023 la caída de utilidades redujo el ROE, pero en 2024 la recuperación de la utilidad neta lo impulsa nuevamente, aunque con menor eficiencia en el uso de activos.

Valor Económico Agregado (EVA):

El EVA mide si la empresa crea o destruye valor:

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

NOPAT: $\text{EBIT} \times (1 - \text{Tasa de impuestos})$ Capital: Deuda + Patrimonio

WACC: Costo promedio ponderado de capital Resultados esperados:

2022: EVA positivo → Toyota crea valor.

2023: EVA negativo → destrucción de valor por menor utilidad y mayor costo financiero. 2024: EVA vuelve a ser positivo y elevado → fuerte creación de valor gracias al repunte de utilidades y mejor eficiencia operativa.

El EVA muestra que Toyota tuvo un bache en 2023, pero en 2024 logra superar el costo de capital y generar valor para los accionistas.

Costo de Capital (WACC):

El WACC se calcula como:

$$\text{WACC} = (E/V \times K_e) + ((D/V \times K_d) \times (1-T))$$

K_e (Costo del patrimonio): CAPM → $K_e = R_f + B(R_m - R_f)$ K_d (Costo de la deuda): Gastos financieros / Deuda total T: Tasa efectiva de impuestos

E/V y D/V: proporción de patrimonio y deuda sobre el capital total Resultados esperados:

2022: WACC \approx 6–7%

2023: WACC sube a \approx 8–9% por mayor costo financiero.

2024: WACC baja ligeramente a $\approx 7\%$ gracias a mejor estructura de capital y utilidades.

El costo de capital se mantiene relativamente bajo, lo que favorece la creación de valor en 2024 cuando el EVA es positivo

En conclusión, se puede afirmar que:

El ROE muestra que la rentabilidad para los accionistas depende fuertemente del margen neto.

El EVA confirma que Toyota destruyó valor en 2023 pero lo recuperó con fuerza en 2024.

El WACC se mantiene en niveles manejables, lo que significa que la empresa puede financiarse a un costo relativamente bajo.

Además, se destaca que; Toyota es capaz de generar valor sostenido a largo plazo, aunque con vulnerabilidad en años de caída de utilidades (2023). El repunte de 2024 refleja resiliencia y buena gestión financie

Prospectiva y Estratégica Financiera de Toyota Motors Corporation

Entorno Internacional: Análisis de Variables Globales

Desde un enfoque de prospectiva financiera, el desempeño futuro de Toyota está condicionado por un conjunto de variables macroeconómicas, geopolíticas y tecnológicas que configuran su entorno internacional:

Crecimiento Económico Global

La desaceleración del crecimiento en economías desarrolladas (EE. UU., Europa y Japón) y la mayor volatilidad en economías emergentes impactan directamente la demanda de vehículos. Un menor crecimiento del PIB global tiende a reducir el consumo de bienes durables, afectando los volúmenes de ventas.

Transición Energética y Regulación Ambiental

Las políticas de descarbonización, los incentivos fiscales para vehículos eléctricos y las restricciones ambientales obligan a Toyota a reorientar su estructura de inversión hacia movilidad sostenible, hidrógeno y electrificación, lo cual implica altos requerimientos de capital (CAPEX) y presión sobre los márgenes en el corto plazo.

Tensiones Geopolíticas y Comerciales

Conflictos comerciales entre bloques económicos, restricciones arancelarias y riesgos en cadenas de suministro (semiconductores, litio, acero) generan incertidumbre operativa, mayores costos logísticos y necesidad de diversificación productiva.

Política Monetaria Internacional

Los ciclos de tasas de interés elevadas incrementan el costo de financiamiento corporativo, afectan el valor presente de los flujos de caja y reducen el acceso al crédito del consumidor final, impactando la demanda de vehículos.

Escenarios Financieros Prospectivos

Los escenarios financieros prospectivos son una herramienta de planeación estratégica que permite proyectar el comportamiento futuro de una empresa bajo diferentes condiciones del entorno económico, competitivo y operativo. Su construcción se basa en el análisis histórico (2022–2024), tendencias del sector automotriz global, variables macroeconómicas y la estructura financiera de Toyota. A través de estos escenarios, es posible anticipar riesgos, medir impactos financieros y orientar la toma de decisiones que garanticen la sostenibilidad y creación de valor a largo plazo.

En prospectiva financiera, cada escenario representa un posible estado futuro:

El escenario base describe el futuro más probable bajo condiciones normales.

El escenario optimista contempla condiciones favorables que maximizan la rentabilidad.

El escenario pesimista incorpora condiciones adversas, expresando riesgos y choques negativos.

A continuación, se desarrolla cada escenario en profundidad, integrando supuestos, variables proyectadas y consecuencias financieras.

Escenario Base

El escenario base proyecta un comportamiento financiero coherente con las tendencias observadas entre 2022 y 2024, donde Toyota mantuvo una estructura de capital robusta, aumentó su liquidez y logró una recuperación significativa del ROE y el ROA en 2024. Este escenario supone que la empresa continúa operando en un entorno global estable, sin choques severos en costos, demanda o tasas de interés.

Supuestos principales

Crecimiento moderado de ingresos entre 3 % y 5 % anual, consistente con la expansión global tradicional.

Margen operativo estable entre 8 % y 10 %, apoyado en eficiencia productiva y economías de escala.

Costo promedio ponderado de capital (WACC) ubicado entre 3.5 % y 4 %, ligeramente superior al 2024 debido a condiciones financieras globales.

Mantenimiento de su estrategia multitecnológica (híbridos, hidrógeno, eléctricos).

Política de dividendos conservadora, priorizando reinversión.

Proyección financiera esperada

ROE proyectado: entre 12 % y 14 %.

Deuda / Patrimonio: estable, con apalancamiento controlado. Flujo de caja libre: positivo y suficiente para financiar CAPEX.

EVA: moderadamente positivo, indicando creación de valor sostenida.

Es decir que, en un escenario base, Toyota mantiene estabilidad operativa y financiera, un crecimiento medido y un riesgo sistémico bajo. Es el futuro más coherente con el desempeño reciente de la empresa.

Escenario Optimista

El escenario optimista plantea un contexto en el que Toyota capitaliza plenamente su liderazgo global y logra ventajas competitivas significativas derivadas de la innovación tecnológica, particularmente en híbridos, electrificación y tecnologías limpias. Este escenario también supone un entorno macroeconómico favorable con tasas de interés estables o en descenso.

Supuestos principales

Expansión acelerada de ventas de vehículos híbridos y eléctricos. Crecimientos de ingresos entre 8 % y 12 % anual en mercados clave.

Reducción de costos por eficiencias de escala y mayor integración tecnológica.

WACC descendiendo hacia 3 %, gracias a mejores condiciones financieras y flujo de caja sólido. Aumento del margen operativo a niveles entre 11 % y 13 %.

Acceso a financiamiento más económico debido a mejor calificación crediticia.

Proyección financiera esperada

ROE proyectado: entre 16 % y 20 %.

ROCE: incremento significativo por mayor eficiencia operativa.

Flujo de caja libre: elevado, permitiendo financiar I+D sin aumentar deuda. EVA: ampliamente positivo, indicando fuerte creación de valor.

Se concluye que, Toyota alcanza un ciclo de expansión, liderazgo tecnológico, alta rentabilidad financiera y un aumento considerable en su valorización bursátil. Es el mejor escenario para los accionistas y para la estrategia corporativa de largo plazo.

Escenario pesimista

El escenario pesimista considera la materialización de riesgos identificados en el entorno global de Toyota: recesión en mercados desarrollados, aumento de costos de insumos, volatilidad en tasas de interés y presión competitiva por parte de fabricantes de vehículos eléctricos como Tesla, BYD y marcas chinas emergentes. Este escenario también contempla posibles dificultades en la cadena de suministro.

Supuestos principales

Crecimiento de ingresos entre -3 % y 1 %, incluyendo posibles caídas de demanda.

Caída del margen operativo hacia 5 % – 7 % debido al aumento de costos.

Incremento del costo de la deuda y un WACC entre 4.5 % y 5 %.

Aumento del apalancamiento financiero para cubrir inversiones o capital de trabajo.

Reducción de ventas en mercados estratégicos como Japón, Europa y EE. UU.

Proyección financiera esperada

ROE proyectado: entre 6 % y 8 %, reflejando presión sobre las utilidades. Liquidez: presión en indicadores de corto plazo, aunque manejable.

Flujo de caja libre: reducido o incluso negativo en períodos específicos. EVA: negativo, indicando destrucción de valor económico.

Se puede indicar que, Toyota enfrenta tensiones financieras, riesgo elevado de deterioro en márgenes y la necesidad de ajustar su estructura de costos y su política de dividendos. Aun así, su escala global y diversificación mitigan un colapso financiero profundo.

Síntesis de los Escenarios

Tabla 16

Síntesis de Escenarios

Escenario	Contexto	Impacto Financiero	Creación de Valor
Base	Mercado estable, crecimiento moderado	Rentabilidad media, apalancamiento controlado	Positiva
Optimista	Expansión acelerada, entorno favorable	Alta rentabilidad, mayor eficiencia, WACC bajo	Elevada
Pesimista	Recesión y presión competitiva	Margen comprimido, WACC alto, menor liquidez	Negativa

Nota. Elaboración propia con base a la información financiera y estratégica de Toyota (2022-2024)

Ahora bien, La elaboración de estos escenarios permite anticipar la sensibilidad de Toyota frente a cambios en el entorno económico y competitivo. Cada uno demuestra cómo las decisiones estratégicas y la estructura de capital influyen directamente en la rentabilidad futura, el riesgo financiero y la creación de valor. Esta perspectiva prospectiva constituye un insumo clave para fortalecer la planeación financiera, optimizar el WACC y priorizar inversiones con alto potencial de retorno.

Propuestas de Mejora Estratégica

A partir del diagnóstico financiero y los escenarios planteados, se proponen las siguientes estrategias:

Optimización del WACC

Diversificar fuentes de financiamiento en mercados internacionales, combinando deuda en monedas funcionales con instrumentos híbridos, para minimizar el costo promedio ponderado de capital.

Fortalecimiento del portafolio tecnológico

Incrementar la inversión en I+D en movilidad eléctrica, baterías de estado sólido e hidrógeno, orientando la creación de valor hacia ventajas competitivas sostenibles.

Gestión avanzada del riesgo financiero

Ampliar el uso de opciones financieras, no solo forwards y swaps, para proteger márgenes ante escenarios extremos de volatilidad.

Estrategia de sostenibilidad financiera

Integrar criterios ESG en la planeación financiera, lo cual mejora el acceso a capital institucional, reduce primas de riesgo y fortalece la reputación corporativa.

Para finalizar, desde una perspectiva de finanzas estratégicas, Toyota se encuentra en una posición sólida, pero enfrenta un entorno global altamente desafiante. Su sostenibilidad futura dependerá de su capacidad para:

Adaptarse a la transición tecnológica.

Mantener disciplina financiera.

Optimizar su estructura de capital.

Anticiparse a riesgos macroeconómicos.

En términos de prospectiva, Toyota no solo debe enfocarse en preservar su rentabilidad actual, sino en reconfigurar su modelo financiero hacia la creación de valor sostenible de largo plazo, alineando rentabilidad, innovación y gestión del riesgo

Conclusiones

El presente trabajo de grado permitió realizar el análisis integral sobre el desempeño financiero y bursátil de Toyota Motor Corporation durante el período 2022–2024, con el propósito de conocer el impacto del incremento de la deuda y de la estructura de capital sobre la rentabilidad, la estabilidad financiera y la creación de valor para los accionistas. Para el desarrollo de esta actividad se aplicaron deferentes herramientas de análisis financiero como el análisis vertical y horizontal de los estados financieros, indicadores de liquidez, endeudamiento y rentabilidad, el modelo DuPont, el cálculo del ROCE y la estimación del costo de capital a través del CAPM y el WACC, lo que facilitó una evaluación objetiva y estructurada de la situación financiera de la empresa.

Con los resultados obtenidos en el diagnóstico se logró evidenciar que, aunque Toyota Motor Corporation incrementó su nivel de endeudamiento durante el período analizado, no generó pérdidas o desequilibrio financiero, por el contrario, el fortalecimiento del patrimonio, sustentado principalmente en las utilidades retenidas, permitió que el apalancamiento financiero mostrara una tendencia controlada y decreciente, lo cual refleja una gestión financiera prudente y alineada con una estrategia de crecimiento de largo plazo. En este sentido, el endeudamiento adquirido se puede interpretar como una decisión estratégica orientada a financiar inversiones en innovación, electrificación y expansión operativa, propias de la transformación estructural y tecnológica que día a día enfrenta el sector automotriz.

Sin embargo, con este análisis también se identificó que el impacto del apalancamiento financiero sobre la creación de valor no fue uniforme a lo largo del período 2022–2024. En los años 2022 y 2023 se observaron escenarios en los que el rendimiento sobre los activos operativos netos (RNOA) fue inferior o muy cercano al costo de la deuda, lo que limitó la generación de

valor económico y evidenció un uso menos eficiente del endeudamiento. En contraste, para el año 2024 se presenta una mejora significativa, al registrarse rendimientos operativos superiores al costo de la deuda, lo que favoreció la recuperación del ROCE y confirmó que el apalancamiento financiero solo contribuye positivamente cuando se acompaña de una adecuada rentabilidad operativa.

El análisis del costo de capital complementa estos hallazgos, al evidenciar un aumento progresivo tanto del costo del capital propio como del costo promedio ponderado del capital (WACC), creado por un entorno macroeconómico que se caracterizó por tasas de interés elevadas, presiones inflacionarias y un incremento de riesgo en los mercados financieros internacionales. Este escenario tiene más exigencias de rentabilidad mínima a las inversiones financiadas con deuda, lo que hace aún más importante la gestión eficiente de la estructura de capital y una adecuada selección de proyectos que generen valor económico.

Desde una perspectiva estratégica, se concluye que Toyota Motor Corporation mantiene una posición financiera sólida dentro del sector automotriz en el contexto global, respaldada por su escala operativa, diversificación geográfica y liderazgo en tecnologías híbridas. Sin embargo, los desafíos asociados a la transición energética, el avance de competidores especializados en vehículos eléctricos y la volatilidad del entorno macroeconómico exigen una optimización continua de su estructura de capital y una estricta disciplina financiera orientada a la sostenibilidad.

En conclusión, el incremento de la deuda de Toyota Motor Corporation durante el período 2022–2024 no comprometió su estabilidad financiera; sin embargo, la creación de valor para los accionistas dependió fundamentalmente de la capacidad de la empresa para generar rendimientos operativos superiores a su costo de capital. En consecuencia, la sostenibilidad

financiera futura de la compañía estará determinada por su habilidad para mantener esta relación positiva, gestionar adecuadamente los riesgos financieros y alinear sus decisiones de inversión con una estrategia de crecimiento rentable y sostenible a largo plazo.

Recomendaciones

Con base en los resultados del diagnóstico financiero y bursátil realizado para el período 2022–2024, se presentan algunas recomendaciones dirigidas a la alta gerencia de Toyota Motor Corporation, con el propósito de mantener la estabilidad financiera y la creación de valor a largo plazo:

Se recomienda continuar con una gestión adecuada del endeudamiento, procurando que el nivel de apalancamiento financiero se mantenga alineado con la capacidad de generación de rendimientos operativos. Es fundamental que las decisiones de financiamiento se orienten a proyectos cuya rentabilidad esperada supere el costo promedio ponderado del capital (WACC), evitando escenarios de destrucción de valor económico.

La gerencia debe enfocar sus decisiones de inversión en proyectos estratégicos relacionados con innovación tecnológica, electrificación y eficiencia productiva, asegurando que estos generen rendimientos operativos superiores al costo de la deuda y del capital propio. Esto permitirá fortalecer indicadores clave como el ROCE y el ROE.

Se sugiere ampliar el uso de instrumentos de cobertura financiera frente a riesgos asociados a tasas de interés, tipos de cambio y precios de insumos estratégicos. Una gestión más avanzada del riesgo contribuirá a estabilizar los flujos de caja y a proteger los márgenes operativos en entornos macroeconómicos volátiles.

Dado el contexto de transformación del sector automotriz, se recomienda mantener una política de dividendos equilibrada que permita conservar recursos internos para financiar inversiones estratégicas, fortaleciendo así el patrimonio y reduciendo la dependencia de financiamiento externo.

La incorporación de criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en la toma de

decisiones financieras puede mejorar el acceso a fuentes de financiamiento sostenible, reducir primas de riesgo y fortalecer la reputación corporativa, contribuyendo a una mayor estabilidad financiera y valorización bursátil.

Referencias Bibliográficas

Accio. (2026). 2025 Toyota market trends: Global dominance & hybrid strategy insights.

https://www.accio.com/business/toyota_market_trends

Brealey, R., Myers, S., & Allen, F. (2020). Principles of corporate finance (13th ed.). McGraw-Hill.

Chu, M. (2014). Gerencia basada en el valor. UPC.

Córdoba Padilla, M. (2016). Estructura financiera y apalancamiento. En Gestión financiera (2.^a ed., pp. 157–173). Ecoe Ediciones.

CSIMarket. (2026). Toyota Motor market share relative to its competitors, as of Q1 2024.

<https://csimarket.com/stocks/competitionSEG2.php?code=TM>

Damodaran, A. (2022). Investment valuation: Tools and techniques for determining the value of any asset (3rd ed.). Wiley.

Diez Farhat, S. (2016). Metodología de cálculo del costo promedio ponderado de capital en el modelo del WACC. Revista Empresarial, 10(39), 33–45.

Flórez, J. (2015). Matemáticas financieras empresariales (pp. 66–258). Ecoe Ediciones.

Fraser, L. M., & Ormiston, A. (2016). Understanding financial statements (10th ed.). Pearson Education.

International Energy Agency. (2023). Global EV Outlook.

Investing.com. (s. f.). Toyota Motor Corporation ownership structure.

<https://www.investing.com/equities/toyota-motor-corporation-ownership>

Lezama Palomino, J. C., Laverde Sarmiento, M. Á., & García Carillo, J. F. (2023). La relación del valor económico agregado (EVA) y el retorno del mercado accionario colombiano del

- 2009 al 2020. Revista Facultad de Ciencias Económicas: Investigación y Reflexión, 31(1), 53–67. <https://doi.org/10.18359/rfce.6305>
- Maldonado Gudiño, C., Arias Collaguazo, W. M., Reina Valles, V. M., & Arias Benalcázar, M. G. (2020). Análisis del valor económico agregado en las medianas empresas agroindustriales del registro único de MiPymes de la ciudad de Ibarra. Dilemas contemporáneos: Educación, Política y Valores, Edición especial, Artículo 72. <https://doi.org/10.46377/DILEMAS.V33I1.2166>
- Martínez, E. (2013). Valoración de empresas. McGraw-Hill.
- Meza, J. (2013). Evaluación financiera de proyectos (pp. 75–112). Ecoe Ediciones.
- Meza, J. (2013). Tasas de interés. En Matemáticas financieras aplicadas: Uso de las calculadoras financieras y Excel (pp. 174–299). Ecoe Ediciones.
- Ohno, T. (1991). El sistema de producción Toyota: Más allá de la producción a gran escala. Productivity Press.
- Ortega, A. (2008). Estructura de capital. En Planeación financiera estratégica. McGraw-Hill Interamericana.
- Ross, S., Westerfield, R., & Jaffe, J. (2021). Corporate finance (13th ed.). McGraw-Hill.
- Statista Research Department. (2025). Toyota Motor Corporation – Statistics and facts. <https://www.statista.com/topics/1893/toyota/>
- Toyota Motor Corporation. (2024). Integrated report 2024. <https://global.toyota/en/ir/library/integrated-report/>
- Toyota Motor Corporation. (2024). Reporte anual.
- Toyota Motor Corporation. (2025). Stock overview and financial performance. <https://global.toyota/en/ir/>

White, G. I., Sondhi, A. C., & Fried, D. (2003). The analysis and use of financial statements (3rd ed.). John Wiley & Sons.

Wikipedia. (2025). Toyota Motor Corporation. <https://en.wikipedia.org/wiki/Toyota>

Womack, J. P., Jones, D. T., & Roos, D. (2017). La máquina que cambió el mundo. Profit Editorial.

Yahoo Finance. (s. f.). Toyota Motor Corporation (TM): Major holders.

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

Apéndices

Apéndice A

Enlace a Hoja de Cálculo con Cálculos Realizados Durante el Semestre

<https://unadvirtualedu->

[my.sharepoint.com/:x:/g/personal/cmpereamo_unadvirtual_edu_co/IQCixyR951gvSJI7jcpL_aG](https://unadvirtualedu-my.sharepoint.com/:x:/g/personal/cmpereamo_unadvirtual_edu_co/IQCixyR951gvSJI7jcpL_aG)

[QAQ-y4zwkk48obLG16IpzphM?e=SJFGLX](https://unadvirtualedu-my.sharepoint.com/:x:/g/personal/cmpereamo_unadvirtual_edu_co/IQCixyR951gvSJI7jcpL_aG)