

## Diagnóstico financiero integral PepsiCo\_2022-2024

Yurlenis Valencia Mosquera Juan

Fernando Quintero Henao

Yoharys Shileys Pacheco Ramírez

Anyela Duque Vargas

Eny Minellys Moya Córdoba

Cristian Smith Pérez Palacio

Universidad Nacional Abierta y a Distancia-UNAD

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

Contaduría Pública

2026

## **Dedicatoria**

Este trabajo de grado está dedicado, en primer lugar, a Dios, por brindar la sabiduría, fortaleza y perseverancia necesarias para culminar este proceso académico. Asimismo, se dedica a nuestras familias, quienes, con su apoyo constante, comprensión y palabras de aliento hicieron posible alcanzar este logro. Finalmente, dedicamos este esfuerzo a todos aquellos que creen en la educación como herramienta de transformación personal y profesional.

### **Agradecimientos**

Los autores expresan sus más sinceros agradecimientos a la Universidad Nacional Abierta y a Distancia – UNAD, por ofrecer una formación académica de calidad y flexible, que permitió el desarrollo de competencias profesionales en el área financiera. De igual manera, se agradece a los docentes del Diplomado de Profundización en Finanzas por su acompañamiento, orientación y aportes académicos a lo largo del proceso formativo. Finalmente, se agradece a las familias y personas cercanas por su apoyo incondicional durante el desarrollo de este trabajo de grado.

Igualmente, se reconoce y agradece la orientación, acompañamiento y retroalimentación brindada por el docente tutor, cuyo apoyo académico fue fundamental para la correcta aplicación de los conceptos financieros y el cumplimiento de los objetivos propuestos. De igual forma, se agradece a los integrantes del grupo colaborativo por su disposición al trabajo en equipo, el intercambio de ideas y el compromiso demostrado durante cada una de las fases del proyecto, lo cual enriqueció el proceso de aprendizaje y fortaleció los resultados obtenidos.

Finalmente, se agradece a todas las fuentes bibliográficas y académicas consultadas, cuyo aporte teórico permitió sustentar el análisis financiero y bursátil desarrollado, contribuyendo al rigor académico del informe.

## Resumen

El presente trabajo tiene como objetivo desarrollar un diagnóstico financiero integral de la empresa PepsiCo Inc., correspondiente al periodo 2022–2024, con el fin de evaluar su desempeño económico, financiero y su capacidad de generación de valor. La metodología aplicada se fundamenta en el análisis de los estados financieros (Estado de Resultados, Balance General y Flujo de Efectivo), el análisis vertical y horizontal, el cálculo de indicadores financieros de liquidez, rentabilidad, solvencia y actividad, así como el análisis DuPont, el Valor Económico Agregado (EVA) y el Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC). Los resultados evidencian que PepsiCo presenta una estructura financiera sólida, con crecimiento sostenido en ingresos, adecuada rentabilidad para los accionistas y generación positiva de flujos de efectivo. No obstante, se identifican retos asociados a la tendencia decreciente de la liquidez y del fondo de maniobra, lo cual requiere una gestión estratégica del capital de trabajo para garantizar su sostenibilidad financiera a largo plazo.

***Palabras Clave:*** Diagnóstico financiero, rentabilidad, liquidez, EVA, WACC, PepsiCo

### **Abstract**

This study aims to develop a comprehensive financial diagnosis of PepsiCo Inc. for the period 2022–2024, in order to evaluate its economic and financial performance and value creation capacity. The methodology includes the analysis of financial statements (Income Statement, Balance Sheet and Cash Flow Statement), vertical and horizontal analysis, financial ratios related to liquidity, profitability, solvency and activity, as well as DuPont analysis, Economic Value Added (EVA) and the Weighted Average Cost of Capital (WACC). The results show that PepsiCo has a solid financial structure, sustained revenue growth, strong profitability for shareholders and positive cash flow generation. However, challenges related to declining liquidity and working capital trends are identified, requiring strategic financial management to ensure long-term sustainability.

***Keywords:*** Financial diagnosis, profitability, liquidity, EVA, WACC, PepsiCo

## Tabla de contenido

Introducción .....	9
Justificación.....	11
Objetivos .....	13
Objetivo General .....	13
Objetivos Específicos .....	13
Planteamiento del Problema.....	14
Marco Conceptual .....	15
Análisis del Entorno.....	19
Análisis de la Competencia.....	21
Análisis Vertical y Horizontal de los Estados Financieros .....	22
Indicadores Financieros.....	26
Análisis DUPONT .....	28
Valor Económico Agregado (EVA).....	29
Interpretación Final del EVA: .....	29
Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC).....	30
Limitaciones del Proyecto y Futuras Líneas de Análisis .....	31
Limitaciones del Proyecto .....	31
Futuras Líneas de Análisis.....	32

Entorno Internacional y Variables Globales que Impactan a PepsiCo.....	33
Instrumentos de Cobertura Financiera .....	34
Análisis de Expectativas del Mercado: PER Y PEG.....	35
Política de Dividendos y Rentabilidad para el Accionista .....	37
Escenarios Financieros .....	38
Propuestas de Mejora Estratégica y Financiera.....	39
Conclusiones .....	41
Recomendaciones .....	43
Bibliografía.....	44

## Lista de Tablas

<b>Tabla 1</b> <i>Análisis Horizontal del Estado de Resultados (2022–2024)</i> .....	22
<b>Tabla 2</b> <i>Análisis vertical del estado de Resultado 2022 - 2024</i> .....	23
<b>Tabla 3</b> <i>Análisis Horizontal del Balance General</i> .....	23
<b>Tabla 4.</b> <i>Análisis Vertical del Balance General</i> .....	24
<b>Tabla 5.</b> <i>Análisis Horizontal y Vertical del Estado de Flujo de Efectivo</i> .....	24
<b>Tabla 6.</b> <i>Análisis Horizontal y Vertical del Estado de Flujo Efectivo</i> .....	25
<b>Tabla 7.</b> <i>Indicadores</i> .....	26
<b>Tabla 8.</b> <i>Análisis integral de indicadores financieros de PepsiCo</i> .....	27
<b>Tabla 9.</b> <i>Indicadores del modelo Dupont por año</i> .....	27
<b>Tabla 10.</b> <i>Análisis DuPont de PepsiCo (2022-2024)</i> .....	28
<b>Tabla 11.</b> <i>Cálculo del EVA</i> .....	29
<b>Tabla 12..</b> <i>Análisis bursátil: PER y PEG de PepsiCo</i> .....	35
<b>Tabla 13..</b> <i>Política de dividendos y Dividendos (2020–2024)</i> .....	37
<b>Tabla 14.</b> <i>Proyección de escenarios financieros (Base, Optimista y Pesimista)</i> .....	38

## Introducción

El análisis financiero constituye una herramienta fundamental para la toma de decisiones empresariales, ya que permite evaluar el desempeño económico, la estabilidad financiera y la capacidad de generación de valor de una organización en el corto, mediano y largo plazo. En un entorno globalizado y altamente competitivo, las empresas multinacionales deben enfrentar constantes cambios derivados de variables macroeconómicas, fluctuaciones cambiarias, variación en precios de commodities y transformaciones en los hábitos de consumo, lo que hace indispensable un diagnóstico financiero integral y riguroso.

En este contexto, el presente trabajo desarrolla un diagnóstico financiero integral de la empresa PepsiCo Inc., una de las compañías multinacionales más relevantes del sector de alimentos y bebidas a nivel mundial. El estudio abarca el periodo comprendido entre los años 2022 y 2024, utilizando información financiera oficial obtenida de fuentes reconocidas como Yahoo Finance, lo que garantiza la confiabilidad y trazabilidad de los datos analizados.

El diagnóstico se construye a partir del análisis de los estados financieros básicos (Estado de Resultados, Balance General y Estado de Flujos de Efectivo), complementado con análisis vertical y horizontal, cálculo de indicadores financieros, análisis DuPont, evaluación del Valor Económico Agregado (EVA) y estimación del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC). Asimismo, se consideran variables del entorno internacional y del mercado financiero que inciden directamente en el desempeño de la compañía.

Finalmente, el trabajo integra los resultados obtenidos en las diferentes fases del diplomado, permitiendo formular conclusiones sólidas y recomendaciones estratégicas orientadas a fortalecer la sostenibilidad financiera y la generación de valor de PepsiCo,

cumpliendo con los lineamientos académicos establecidos por la Universidad Nacional Abierta y a Distancia – UNAD para la opción de grado mediante Diplomado de Profundización en Finanzas.

## **Justificación**

La realización de un diagnóstico financiero integral de PepsiCo Inc. se justifica tanto desde el punto de vista académico como empresarial y estratégico. Desde el ámbito académico, este trabajo permite aplicar de manera práctica los conocimientos adquiridos a lo largo del Diplomado de Profundización en Finanzas, integrando herramientas de análisis financiero, bursátil y estratégico, en coherencia con los objetivos formativos del programa de Contaduría Pública de la UNAD.

Desde la perspectiva empresarial, PepsiCo es una organización con operaciones globales, expuesta a múltiples riesgos financieros asociados a la volatilidad de los mercados internacionales, las variaciones en tasas de interés, tipos de cambio y precios de materias primas. Por ello, un diagnóstico financiero detallado resulta clave para evaluar su capacidad de adaptación, su estructura de capital, su eficiencia operativa y su nivel de rentabilidad frente a los accionistas.

Este estudio aporta valor al sector de alimentos y bebidas, al evidenciar cómo una empresa líder gestiona su liquidez, solvencia y rentabilidad en un contexto económico desafiante, caracterizado por presiones inflacionarias y cambios en la demanda global. Los resultados del diagnóstico permiten identificar fortalezas financieras, riesgos potenciales y oportunidades de mejora que pueden servir como referencia para futuras investigaciones académicas y análisis comparativos dentro del sector.

Finalmente, la justificación de este trabajo radica en su contribución como requisito fundamental para optar al grado, demostrando la capacidad del grupo de estudiantes para

desarrollar un análisis financiero integral, estructurado y sustentado técnicamente, acorde con los estándares de calidad exigidos por la UNAD y los jurados evaluadores.

## **Objetivos**

### **Objetivo General**

Realizar un diagnóstico financiero integral de la empresa PepsiCo Inc. durante el periodo 2022–2024, mediante el análisis de sus estados financieros, indicadores financieros, estructura de capital y variables del entorno, con el fin de evaluar su desempeño financiero, su capacidad de generación de valor y formular recomendaciones estratégicas que fortalezcan su sostenibilidad empresarial.

### **Objetivos Específicos**

Analizar la situación financiera de la empresa mediante el estudio de sus estados financieros básicos: la evolución financiera de PepsiCo Inc. a través del estudio de sus estados financieros básicos: Estado de Resultados, Balance General y Estado de Flujos de Efectivo, correspondientes a los años 2022, 2023 y 2024.

Aplicar el análisis vertical y horizontal para identificar tendencias, variaciones significativas y cambios estructurales en la situación financiera de la empresa y evaluar los principales indicadores financieros de liquidez, solvencia, rentabilidad y actividad, con el propósito de medir la eficiencia operativa y la estabilidad financiera de PepsiCo.

Analizar la influencia de variables del entorno internacional, como divisas y commodities, en los resultados financieros de la empresa y formular recomendaciones financieras y estratégicas basadas en los resultados del diagnóstico, orientadas a fortalecer la gestión financiera y la sostenibilidad de PepsiCo Inc.

## Planteamiento del Problema

A pesar de ser una de las compañías líderes a nivel mundial en el sector de alimentos y bebidas, PepsiCo Inc. enfrenta diversos retos financieros derivados de la dinámica del entorno económico global. Durante el periodo 2022–2024, la empresa ha mostrado un crecimiento sostenido en ingresos y una alta rentabilidad para los accionistas; sin embargo, también se evidencian desafíos relacionados con el control de costos operativos, la gestión del capital de trabajo y la tendencia decreciente de algunos indicadores de liquidez.

El análisis preliminar de los estados financieros muestra que, aunque la utilidad neta se mantiene estable y el flujo de efectivo operativo es positivo, el fondo de maniobra y la liquidez corriente presentan una ligera disminución, lo que podría generar presiones financieras en el corto plazo si no se gestionan adecuadamente. Asimismo, la reducción progresiva del apalancamiento financiero, aunque fortalece la solvencia, plantea interrogantes sobre su impacto en la rentabilidad del patrimonio y la estrategia de financiación de la empresa.

En este sentido, surge la necesidad de realizar un diagnóstico financiero integral que permita responder a la siguiente pregunta de investigación:

¿Cuál es la situación financiera real de PepsiCo Inc. durante el periodo 2022–2024 y qué tan sostenible es su capacidad de generar valor frente a los retos del entorno económico y financiero internacional?

## Marco Conceptual

El presente marco conceptual se desarrolla con el propósito de sustentar teóricamente el diagnóstico financiero integral realizado a PepsiCo Inc., empresa multinacional cotizada en bolsa, líder global en el sector de alimentos y bebidas. Dado su carácter internacional, su alta capitalización bursátil y su exposición a variables macroeconómicas y financieras globales, PepsiCo constituye un caso pertinente para aplicar herramientas avanzadas de análisis financiero, bursátil y estratégico.

El diagnóstico financiero de PepsiCo se concibe como un proceso sistemático orientado a evaluar su desempeño operativo, su estructura financiera, su capacidad de generación de valor y su comportamiento bursátil, a partir del análisis de los estados financieros consolidados correspondientes al periodo 2022–2024. Este diagnóstico permite identificar la solidez financiera de la compañía, los riesgos asociados a su modelo de negocio y las oportunidades de mejora en un entorno altamente competitivo y globalizado.

Los estados financieros de PepsiCo constituyen la base del análisis desarrollado en este trabajo. El Estado de Resultados permite evaluar la capacidad de la empresa para generar ingresos sostenidos, controlar sus costos operativos y mantener niveles adecuados de rentabilidad. En el caso de PepsiCo, el crecimiento estable de los ingresos y la consistencia del margen operativo reflejan una estrategia eficiente de gestión de costos y diversificación de productos. El Balance General evidencia la estructura de activos, pasivos y patrimonio, lo cual resulta fundamental para analizar la solvencia y el nivel de apalancamiento financiero de la compañía. Por su parte, el Estado de Flujos de Efectivo permite evaluar la capacidad de PepsiCo para generar efectivo a partir de sus operaciones, financiar inversiones estratégicas y cumplir con sus compromisos financieros, incluyendo el pago de dividendos.

El análisis vertical aplicado a PepsiCo permite identificar la composición porcentual de los principales rubros financieros dentro de los estados financieros, destacando la participación de los costos de ventas, los gastos operativos y la estructura del endeudamiento. Este enfoque facilita la comparación interanual y la identificación de cambios estructurales en la operación de la empresa. De manera complementaria, el análisis horizontal evalúa la evolución de los principales indicadores financieros, permitiendo identificar tendencias de crecimiento, estabilidad o presión financiera a lo largo del periodo analizado.

Los indicadores financieros aplicados a PepsiCo constituyen una herramienta clave para evaluar su desempeño integral. Los indicadores de liquidez, como la razón corriente y el fondo de maniobra, permiten analizar la capacidad de la empresa para atender sus obligaciones de corto plazo, evidenciando una gestión eficiente del capital de trabajo, aunque con una tendencia moderada a la reducción del margen de liquidez. Los indicadores de solvencia y endeudamiento muestran el nivel de riesgo financiero asumido por la empresa y la evolución de su estructura de capital, destacándose una estrategia progresiva de reducción del apalancamiento financiero.

En términos de rentabilidad, indicadores como el margen neto, el ROA y el ROE evidencian la capacidad de PepsiCo para generar utilidades consistentes a partir de sus activos y del patrimonio de los accionistas. El análisis revela que, a pesar de una ligera disminución del apalancamiento, la empresa mantiene un ROE elevado, lo que refleja una eficiente gestión operativa y una adecuada combinación entre rentabilidad y riesgo financiero.

El modelo DuPont, aplicado específicamente a PepsiCo, permite descomponer el ROE en sus componentes fundamentales, evidenciando que la rentabilidad del patrimonio está explicada principalmente por un margen operativo sólido y una rotación de activos estable, más que por un

uso intensivo de deuda. Este resultado es consistente con una estrategia financiera orientada a la sostenibilidad y a la reducción del riesgo financiero a largo plazo.

El Valor Económico Agregado (EVA) se utiliza como una medida clave para determinar si PepsiCo está creando valor económico real para sus accionistas. Un EVA positivo indica que la empresa genera rendimientos superiores al costo de su capital, confirmando la efectividad de su gestión financiera y estratégica. Este indicador resulta especialmente relevante en empresas multinacionales con altos requerimientos de inversión y exposición a mercados financieros internacionales.

El Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) representa el costo de las fuentes de financiación utilizadas por PepsiCo, considerando tanto el capital propio como la deuda. Este indicador es fundamental para evaluar proyectos de inversión, analizar la sostenibilidad financiera y calcular el EVA, ya que establece la tasa mínima de retorno exigida por los inversionistas y acreedores.

En el contexto del análisis bursátil de PepsiCo, indicadores como el Precio–Ganancia (PER) y el Precio–Beneficio a Crecimiento (PEG) permiten evaluar las expectativas del mercado frente al desempeño futuro de la empresa. Estos indicadores reflejan la percepción de los inversionistas respecto a la capacidad de PepsiCo para mantener su crecimiento, su rentabilidad y su posición competitiva en el mercado global. Adicionalmente, el análisis de la política de dividendos y del Dividend Yield permite evaluar el atractivo de la acción para los inversionistas que buscan ingresos estables y sostenibles.

El análisis conceptual se complementa con la evaluación del entorno internacional de PepsiCo, considerando variables como la volatilidad cambiaria, los precios de commodities

estratégicos (azúcar, maíz, aceites, aluminio y energía), las tasas de interés y las condiciones macroeconómicas globales. La identificación de instrumentos de cobertura financiera utilizados por la empresa permite comprender cómo PepsiCo gestiona estos riesgos y qué alternativas podrían fortalecerse para mitigar impactos adversos sobre su desempeño financiero.

Este marco conceptual contextualizado en PepsiCo proporciona el soporte teórico necesario para interpretar de manera rigurosa los resultados del diagnóstico financiero, bursátil y estratégico desarrollado en este trabajo de grado, garantizando coherencia metodológica, profundidad analítica y pertinencia académica conforme a los lineamientos establecidos.

## Análisis del Entorno

El análisis del entorno permite comprender las condiciones macroeconómicas, sectoriales y financieras que influyen directamente en el desempeño económico y bursátil de las empresas multinacionales. Factores como el crecimiento económico mundial, la inflación, las tasas de interés, la volatilidad cambiaria y el comportamiento de los mercados financieros internacionales inciden de manera significativa en la toma de decisiones financieras y estratégicas de las organizaciones (Durán Herrera, 2015)

Durante el período 2022–2024, el entorno económico global estuvo caracterizado por presiones inflacionarias, ajustes en las políticas monetarias de los principales bancos centrales y una alta volatilidad en los precios de los commodities. Estas condiciones impactaron directamente los costos de producción de empresas del sector de alimentos y bebidas, especialmente en insumos estratégicos como el maíz, el azúcar, los aceites vegetales, el aluminio y la energía, los cuales están estrechamente ligados a las dinámicas del comercio internacional y del mercado de materias primas (Buenaventura, 2016).

Desde el punto de vista financiero, el incremento de las tasas de interés representó un desafío relevante en términos de costo de financiación y gestión del endeudamiento. No obstante, PepsiCo evidenció una administración prudente de su estructura de capital, orientada a la reducción progresiva del apalancamiento financiero y al fortalecimiento de su perfil de solvencia, coherente con las recomendaciones de la gestión financiera internacional en contextos de alta incertidumbre macroeconómica (Durán Herrera, 2015). Este comportamiento se refleja posteriormente en los indicadores financieros y en el análisis del WACC y el EVA.

## **Análisis Estratégico de PepsiCo**

PepsiCo Inc. fundamenta su estrategia corporativa en la creación de valor sostenible, la innovación constante y la eficiencia operativa, elementos que resultan determinantes para la competitividad de las empresas que operan en mercados globalizados. Desde la perspectiva de la gestión financiera y estratégica, la alineación entre objetivos corporativos, sostenibilidad y rentabilidad constituye un factor clave para la generación de valor a largo plazo (Vega, 2021).

La misión de la compañía está orientada a ofrecer productos de alta calidad que satisfagan las necesidades de los consumidores a nivel global, manteniendo un compromiso permanente con la sostenibilidad, la responsabilidad social y el crecimiento rentable. De manera complementaria, su visión se enfoca en consolidarse como líder mundial en el sector de alimentos y bebidas, adaptándose a las tendencias del mercado y fortaleciendo su posición competitiva mediante la diversificación de su portafolio y la eficiencia operativa.

Los valores corporativos de PepsiCo, tales como la integridad, la excelencia operativa, la innovación y el respeto por el entorno, se reflejan en su desempeño financiero. La estabilidad de los márgenes operativos y la consistencia en la generación de flujos de efectivo evidencian una estrategia alineada con una gestión financiera sólida y responsable, orientada a la sostenibilidad empresarial (Vega, 2021).

## **Análisis de la Competencia**

El análisis vertical y horizontal se realizó a partir de los estados financieros consolidados de PepsiCo correspondientes a los años 2022, 2023 y 2024, permitiendo identificar tanto la estructura financiera como la evolución de sus principales rubros. Estas herramientas constituyen métodos fundamentales del análisis financiero, ya que facilitan la identificación de tendencias, variaciones significativas y cambios estructurales en la situación financiera de una empresa (Padilla, 2020).

El análisis horizontal del Estado de Resultados evidencia un crecimiento sostenido de los ingresos totales, los cuales aumentan de USD 86.392 millones en 2022 a USD 91.854 millones en 2024. Este comportamiento refleja la capacidad de la empresa para expandir sus ventas incluso en un entorno económico desafiante, así como una adecuada gestión de costos y gastos operativos, factores clave para la sostenibilidad financiera y la rentabilidad empresarial (Padilla, 2020).

## Análisis Vertical y Horizontal de los Estados Financieros

El análisis vertical y horizontal se realizó a partir de los estados financieros consolidados de PepsiCo correspondientes a los años 2022, 2023 y 2024, permitiendo identificar tanto la estructura financiera como la evolución de sus principales rubros. Estas herramientas constituyen métodos fundamentales del análisis financiero, ya que facilitan la identificación de tendencias, variaciones significativas y cambios estructurales en la situación financiera de una empresa (Padilla, 2020).

El análisis horizontal del Estado de Resultados evidencia un crecimiento sostenido de los ingresos totales, los cuales aumentan de USD 86.392 millones en 2022 a USD 91.854 millones en 2024. Este comportamiento refleja la capacidad de la empresa para expandir sus ventas incluso en un entorno económico desafiante, así como una adecuada gestión de costos y gastos operativos, factores clave para la sostenibilidad financiera y la rentabilidad empresarial (Padilla, 2020).

### Tabla 1.

#### *Análisis Horizontal del Estado de Resultados (2022–2024)*

Análisis Horizontal - Estado de resultado			
Concepto	2022	2023	2024
Ingresos totales	86.392.000	91.471.000	91.854.000
Costo de ingresos	40.576.000	41.881.000	41.744.000
Beneficio bruto	45.816.000	49.590.000	50.110.000
Gastos de operación	34.459.000	36.677.000	37.190.000
Ingresos de operación	11.357.000	12.913.000	12.920.000
Utilidad neta	8.910.000	9.074.000	9.578.000

*Nota.* Esta tabla presenta el análisis Horizontal y el Estado de Resultados de PepsiCo

El análisis vertical del Estado de Resultados muestra que el costo de ingresos representa aproximadamente el 45–47 % de los ingresos totales, mientras que el margen bruto se mantiene por encima del 53 %, lo cual es consistente con una estructura de costos eficiente dentro del sector. La utilidad neta se mantiene cercana al 10 % de los ingresos, evidenciando una rentabilidad saludable.

**Tabla 2**

*Análisis Vertical del Estado de Resultado 2022 - 2024*

Análisis Vertical			
Concepto	2022	2023	2024
Ingresos totales	100	100	100
Costo de ingresos	46,96731179	45,78609614	45,44603392
Beneficio bruto	53,03268821	54,21390386	54,55396608
Gastos de operación	39,88679507	40,0968613	40,488166
Ingresos de operación	13,14589314	14,11704256	14,06580007
Utilidad neta	10,31345495	9,920083961	10,42741742

*Nota.* La tabla presenta el análisis vertical del estado de resultado 2022-20224

En cuanto al Balance General, el análisis horizontal refleja un crecimiento de los activos totales y del patrimonio, acompañado de un aumento moderado de los pasivos. Este comportamiento indica una expansión controlada y una estructura financiera estable.

**Tabla 3.**

*Análisis Horizontal del Balance General*

Balance general					
Concepto	2022	2023	2024	2023_var_%	2024_var_%
Activos totales	92.187.000	100.495.000	99.467.000	9,012116676	-1,02293646
Pasivos totales	74.914.000	81.858.000	81.296.000	9,269295459	-0,68655477
Patrimonio total	17.149.000	18.503.000	18.041.000	7,895504111	-2,4968924

*Nota.* La tabla representa el análisis Horizontal del Balance General

El análisis vertical del Balance General muestra que los pasivos representan cerca del 81 % del total de activos, mientras que el patrimonio se sitúa alrededor del 18 %, lo cual es coherente con una empresa de gran escala que utiliza apalancamiento financiero de manera estratégica.

**Tabla 4.**

*Análisis Vertical del Balance General*

Balance general			
Concepto	2022	2023	2024
Activos totales	100	100	100
Pasivos totales	81,26308482	81,45479875	81,73162959
Patrimonio total	18,60240598	18,41186129	18,1376738

*Nota.* La tabla representa el análisis vertical del Balance General

El análisis de los flujos de efectivo evidencia una sólida capacidad de generación de efectivo operativo, flujos de inversión negativos asociados a expansión y flujos de financiamiento coherentes con el pago de dividendos y reducción de deuda.

**Tabla 5.**

*Análisis Horizontal y Vertical del Estado de Flujo de Efectivo*

Flujo de efectivo					
Concepto	2022	2023	2024	2023_var_%	2024_var_%
Flujo operativo	10.811.000	13.442.000	12.507.000	24,33632411	-6,95581015
Flujo de inversión	-2.430.000	-5.495.000	-5.472.000	126,1316872	-0,41856233
Flujo de financiamiento	-8.523.000	-3.009.000	-7.556.000	126,1316872	151,1133267
Flujo libre	5.604.000	7.924.000	7.189.000	41,39900071	-9,27561837

*Nota.* La tabla representa el análisis Horizontal del Estado de Flujo Efectivo

**Tabla 6.***Análisis Horizontal y Vertical del Estado de Flujo Efectivo*

Concepto	2022	2023	2024
Flujo operativo	100	100	100
Flujo de inversión	-22,47710665	-40,87933343	-43,75149916
Flujo de financiamiento	-78,83637036	-22,38506175	-60,41416807
Flujo libre	51,83609287	58,94956108	57,47981131

*Nota.* La tabla representa el análisis horizontal y vertical del Estado de Flujo efectivo

## Indicadores Financieros

El análisis de indicadores financieros permite evaluar de manera integral la liquidez, solvencia, rentabilidad y eficiencia operativa de PepsiCo.

En términos de liquidez, la razón corriente se mantiene por encima de 1 durante el período analizado, lo que indica que la empresa conserva la capacidad de cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Sin embargo, se observa una ligera disminución del fondo de maniobra, lo cual sugiere la necesidad de monitorear cuidadosamente la gestión del capital de trabajo.

**Tabla 7.**

*Indicadores*

Concepto	2022	2023	2024
Ingresos Totales	86392	91471	91854
Utilidad Neta	8910	9074	9578
Activos Totales	92187	100495	99467
Patrimonio	17149	18503	18041
Pasivos Totales	74914	81858	81296

*Nota.* La tabla representa los indicadores de la empresa de PepsiCo

**Tabla 8.***Análisis Integral de Indicadores Financieros de PepsiCo*

Indicador	2022	2023	2024
Margen neto (%)	10,3	9,9	10,4
Rotación de activos	0,94	0,91	0,92
Multiplicador de apalancamiento	5,38	5,43	5,51
ROE (%)	52,0	49,0	53,1
Margen operativo (%)	29,2	29,8	30,7
Liquidez corriente (estimada)	1,24	1,2	1,18
Fondo de maniobra (millones USD)	4500	4400	4300

*Nota.* La tabla representa el análisis integral de indicadores financieros de PepsiCo

**Tabla 9.***Indicadores del Modelo Dupont por Año*

Año	Margen Neto	Rotación de Activos	Apalancamiento	ROE Dupont (%)
2022	10,3	0,94	5,38	52,0
2023	9,9	0,91	3,56	32,1
2024	10,4	0,92	3,81	36,7

*Nota.* La tabla representa los Indicadores del modelo Dupont por año

Respecto a la solvencia y endeudamiento, PepsiCo presenta una reducción progresiva del apalancamiento financiero, evidenciando una estrategia orientada a disminuir el riesgo financiero y fortalecer la estabilidad patrimonial.

En cuanto a la rentabilidad, los márgenes netos y operativos se mantienen estables y el ROE supera el 50 % en promedio, lo que refleja una excelente capacidad de generación de valor para los accionistas.

Finalmente, los indicadores de actividad, como la rotación de activos, muestran eficiencia en el uso de los recursos para generar ingresos.

### Análisis DUPONT

El modelo DuPont permite descomponer el ROE de PepsiCo en margen neto, rotación de activos y apalancamiento financiero. El análisis evidencia que la rentabilidad del patrimonio está impulsada principalmente por un margen neto sólido y una rotación de activos estable, más que por un alto nivel de endeudamiento.

#### Tabla 10.

*Análisis DuPont de PepsiCo (2022-2024).*

Concepto	2022	2023	2024
Margen neto (Utilidad neta/Ventas)	10,31%	9,92%	10,43%
Rotación de activos (Ventas/Activos)	0,94%	0,91%	0,92%
Apalancamiento (Activos/Patrimonio)	5,38%	5,43%	5,51%
ROA (Utilidad neta/Activos)	9,67%	9,03%	9,63%
ROE (Utilidad neta/Patrimonio)	51,92%	49,03%	53,09%

*Nota.* La tabla representa el análisis Dupont de PepsiCo (2022 -2024)

### Valor Económico Agregado (EVA)

El EVA permite determinar si PepsiCo crea valor económico una vez cubierto el costo del capital invertido. Los resultados obtenidos indican un EVA positivo, lo que confirma que la empresa genera rendimientos superiores a su costo de capital, validando la efectividad de su gestión financiera y estratégica.

#### Tabla 11.

##### *Cálculo del EVA*

Cálculo del EVA	
EVA = (ROCE – Cost of Equity) × Capital Empleado	
EVA por año	
2022:	$(16,3\% - 7,03\%) \times 56.220 = 5.213$
2023:	$(16,6\% - 7,03\%) \times 62.608 = 6.021$
2024:	$(16,7\% - 7,03\%) \times 62.347 = 6.037$

*Nota.* La tabla representa el Cálculo de EVA

#### Interpretación Final del EVA:

En los tres años analizados: El EVA es positivo. Se mantiene por encima de 5.000 millones USD cada año, Y crece consistentemente entre 2022 y 2024. Esto indica que PepsiCo genera retorno superior al requerido por sus accionistas, demostrando una sólida capacidad de creación de valor económico, eficiencia en el uso del capital y una estructura financiera saludable.

### Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)

El WACC de PepsiCo refleja el costo combinado de la deuda y el capital propio. Su cálculo es fundamental para evaluar inversiones, medir la creación de valor y sustentar el análisis del EVA.

Ahora aplicamos la fórmula del WACC

$$WACC = \left(\frac{E}{V}\right) + \left(\frac{E}{V}kd(1 - t)\right)$$

Sustituimos:

$$WACC = (0.804 \times 6.3\%) + (0.196 \times 3.48\%)$$

$$WACC = 5.0652\% + 0.6816$$

$$WACC \approx 5.75\%$$

## Limitaciones del Proyecto y Futuras Líneas de Análisis

### Limitaciones del Proyecto

El desarrollo del presente diagnóstico financiero y bursátil presenta diversas limitaciones que deben ser consideradas al interpretar los resultados obtenidos. En primer lugar, el análisis se fundamenta en información financiera de carácter público y secundaria, lo cual limita el acceso a datos internos estratégicos de la empresa, tales como proyecciones financieras detalladas, decisiones internas de inversión y políticas específicas de gestión de costos y riesgos. Esta restricción puede afectar la profundidad del análisis y la precisión de algunas conclusiones, tal como lo señalan Gitman y Zutter (2015) y Ross et al. (2018) respecto a los límites del análisis basado únicamente en información externa.

En segundo lugar, el estudio se centra principalmente en el uso de indicadores financieros y bursátiles tradicionales, como el PER, el PEG y la rentabilidad por dividendo, los cuales, si bien son ampliamente utilizados y aceptados en el ámbito de las finanzas corporativas, no permiten capturar de manera integral factores cualitativos que también influyen en la valoración de una empresa (Damodaran, 2015). Aspectos como la cultura organizacional, la reputación de marca, la innovación tecnológica y la sostenibilidad corporativa no fueron analizados en profundidad, pese a su creciente relevancia en los mercados financieros actuales (Friede, 2015).

Adicionalmente, el diagnóstico se desarrolla en un contexto económico específico, por lo que los resultados pueden verse afectados por cambios posteriores en variables macroeconómicas como la inflación, las tasas de interés y las condiciones del comercio internacional, elementos que influyen directamente en el desempeño financiero de las empresas (Brealey, 2020). Finalmente, el estudio no incorpora modelos avanzados de valoración

financiera, como el método de flujo de caja descontado ni el análisis de opciones reales, lo que limita la estimación del valor intrínseco de la empresa (Damodaran, 2015).

### **Futuras Líneas de Análisis**

Como líneas futuras de análisis, se sugiere complementar el diagnóstico financiero mediante la aplicación de modelos de valoración financiera más robustos, tales como el flujo de caja descontado (DCF), el análisis de sensibilidad y la construcción de escenarios, los cuales permitirían evaluar el impacto de diferentes condiciones económicas sobre el valor de la empresa y fortalecer la toma de decisiones de inversión (Damodaran, 2015).

Asimismo, se recomienda incorporar criterios relacionados con la sostenibilidad corporativa y los factores ESG (ambientales, sociales y de gobernanza), analizando su influencia sobre el desempeño financiero y la percepción del mercado bursátil. La inclusión de estas variables permitiría evaluar el compromiso de la empresa con prácticas responsables y su impacto en la creación de valor a largo plazo (Friede, 2015); (OECD, 2015).

Otra línea relevante de análisis consiste en profundizar en el estudio de las variables macroeconómicas y financieras internacionales, como las tasas de interés globales, la política monetaria, los ciclos económicos y la evolución de los mercados de commodities, evaluando su incidencia sobre los resultados financieros de la empresa (Ross, 2018). Finalmente, se propone realizar análisis comparativos con empresas del mismo sector, tanto cotizadas como no cotizadas, que permitan identificar ventajas competitivas, niveles de eficiencia y estrategias financieras diferenciadoras, fortaleciendo así el diagnóstico integral de la empresa estudiada (Brealey, 2020).

## **Entorno Internacional y Variables Globales que Impactan a PepsiCo**

PepsiCo Inc., como empresa multinacional con operaciones en múltiples mercados internacionales, se encuentra expuesta a diversas variables del entorno financiero global que influyen directamente en sus resultados económicos y bursátiles (Ross, Westerfield, & Jordan, 2018; Brealey, Myers, & Allen, 2020). Entre las variables más relevantes se incluyen las fluctuaciones en los tipos de cambio, la volatilidad de los precios de los commodities, las tasas de interés internacionales y las condiciones macroeconómicas de los principales mercados en los que opera (Damodaran, *Investment valuation: Tools and techniques for determining the value of any asset* (3rd ed.), 2012).

Las divisas constituyen un factor clave para PepsiCo, dado que una parte significativa de sus ingresos se genera fuera de los Estados Unidos. La apreciación o depreciación del dólar frente a monedas como el euro, el peso mexicano o monedas de mercados emergentes puede afectar la conversión de ingresos, los costos operativos y los márgenes de rentabilidad (Damodaran, *Investment valuation: Tools and techniques for determining the value of any asset* (3rd ed.), 2012). Durante el periodo analizado, la compañía ha enfrentado un entorno de volatilidad cambiaria, lo que ha requerido una gestión activa del riesgo cambiario (Ross, 2018).

Los commodities representan otro componente crítico del modelo de negocio de PepsiCo.

Insumos como el maíz, el trigo, el azúcar, los aceites vegetales y el aluminio inciden directamente en los costos de producción (Brealey, 2020). En los últimos años, los precios de estos insumos han mostrado incrementos significativos, ejerciendo presión sobre los márgenes. No obstante, PepsiCo ha logrado mitigar estos efectos mediante economías de escala, eficiencia operativa y estrategias de cobertura financiera (Damodaran, *Applied corporate finance* (4th ed.), 2015).

## **Instrumentos de Cobertura Financiera**

Con el objetivo de gestionar los riesgos asociados a la volatilidad de los mercados financieros internacionales, PepsiCo utiliza diversos instrumentos de cobertura, entre los que se destacan contratos forward, futuros y swaps, principalmente para mitigar riesgos cambiarios y de precios de materias primas.

Estas coberturas permiten a la empresa reducir la incertidumbre sobre sus flujos de caja futuros, estabilizar costos y proteger los márgenes operativos. La adopción de estos instrumentos refleja una gestión financiera sofisticada y coherente con la magnitud y complejidad de sus operaciones globales.

Adicionalmente, se identifican alternativas de cobertura que podrían fortalecer la gestión del riesgo, como una mayor diversificación geográfica de proveedores y el uso estratégico de opciones financieras para escenarios de alta volatilidad.

## Análisis de Expectativas del Mercado: PER Y PEG

El análisis bursátil de PepsiCo se complementa con el estudio de los indicadores Precio–Ganancia (PER) y Precio–Beneficio a Crecimiento (PEG), los cuales permiten evaluar las expectativas del mercado frente a la capacidad futura de generación de beneficios de la empresa (Damodaran, Applied corporate finance (4th ed.), 2015).

Un PER moderado sugiere que el mercado percibe a PepsiCo como una empresa madura, con flujos de ingresos estables y bajo nivel de riesgo (Brealey, 2020). Por su parte, el indicador PEG permite ajustar esta valoración en función del crecimiento esperado, mostrando que la acción se encuentra razonablemente valorada en relación con su potencial de crecimiento (Fernández, 2015).

Estos resultados reflejan la confianza de los inversionistas en la capacidad de PepsiCo para mantener su desempeño financiero sólido y generar valor a largo plazo (Gitman, 2015).

### Tabla 12.

#### *Análisis Bursátil: PER y PEG de PepsiCo*

Indicador	2022	2023	2024	Interpretación financiera
PER (Price Earnings Ratio) PER (Price Earnings Ratio)	26.4	25.1	24.8	El PER muestra una ligera tendencia a la baja, lo que indica que el mercado valora la acción de PepsiCo de manera más eficiente frente a sus utilidades. Un PER en este rango es consistente con empresas sólidas y maduras del sector de consumo masivo.
PEG (Price/Earnings to Growth)	1.9	1.8	1.7	El PEG mayor a 1 refleja que la acción se encuentra razonablemente valorada considerando su crecimiento esperado. La disminución progresiva sugiere una mejora en la relación precio–

crecimiento, aumentando su atractivo  
bursátil.

---

*Nota. La tabla representa el análisis Bursátil PER y PEG de PepsiCo*

### Política de Dividendos y Rentabilidad para el Accionista

PepsiCo ha mantenido una política de dividendos consistente durante los últimos 3 años, caracterizada por pagos estables y crecientes. Esta política refuerza la percepción de la empresa como una inversión atractiva para perfiles conservadores y de largo plazo.

El análisis de la rentabilidad por dividendo (Dividend) muestra que la empresa ofrece retornos competitivos en comparación con otras compañías del sector, sin comprometer su capacidad de inversión ni su solidez financiera. La estabilidad en el flujo de caja operativo respalda esta política, evidenciando un equilibrio entre distribución de utilidades y reinversión.

**Tabla 13**

*Política de Dividendos y Dividendos (2020–2024)*

Año	Dividendo por acción	Rentabilidad por dividendo (%)	Comentarios sobre política de dividendos
2022	4.60	2.7	Ajuste al alza respaldado por flujo de caja operativo sólido.
2023	5.00	2.6	Estabilidad en pagos, equilibrio entre dividendos y reinversión.
2024	5.40 (estimado)	2.5	Continuidad de la política y crecimiento proyectado.

*Nota.* La tabla representa la Política de dividendos y Dividendos (2020-2024)

### Escenarios Financieros

Con base en los resultados históricos del diagnóstico financiero, se construyen tres escenarios financieros: escenario base, escenario optimista y escenario pesimista. Estos escenarios permiten evaluar el comportamiento futuro de PepsiCo frente a cambios en variables clave como crecimiento de ingresos, costos operativos y condiciones macroeconómicas.

El escenario base asume continuidad en las tendencias actuales, con crecimiento moderado y márgenes estables. El escenario optimista contempla mejoras en eficiencia operativa y condiciones favorables del mercado, mientras que el escenario pesimista incorpora riesgos asociados a mayor inflación, volatilidad cambiaria y presión en costos.

#### Tabla 14.

*Proyección de Escenarios Financieros (Base, Optimista y Pesimista)*

Escenario	Ingresos	Costos operativos	Utilidad Neta	Observaciones
Base	91,854	37,190	9,578	Crecimiento moderado, márgenes estables.
Optimista	95,000	36,500	10,200	Mejora en eficiencia y condiciones de mercado favorables.
Pesimista	88,000	38,500	8,700	Mayor inflación y presión de costos reducen utilidades.

*Nota.* La tabla representa la proyección de escenarios financieros (Base, Optimista y Pesimista)

## **Propuestas de Mejora Estratégica y Financiera**

A partir del análisis integral realizado, se formulan propuestas de mejora orientadas a fortalecer la posición financiera y estratégica de PepsiCo. Entre las principales recomendaciones se destacan: el fortalecimiento de la gestión del capital de trabajo para mejorar la liquidez, la optimización de la estructura de costos mediante innovación operativa y la ampliación del uso de instrumentos de cobertura para mitigar riesgos financieros internacionales (Damodaran, *Applied corporate finance* (4th ed.), 2015); (Brealey, 2020).

Además, se sugiere implementar estrategias de diversificación de mercados y productos, con el objetivo de reducir la exposición a la volatilidad de divisas y precios de commodities, así como aprovechar oportunidades de crecimiento en regiones emergentes (Ross, 2018). La inversión en tecnología y digitalización de procesos puede mejorar la eficiencia operativa, facilitar la toma de decisiones basada en datos y optimizar la cadena de suministro, generando reducciones significativas de costos y mayor capacidad de respuesta frente a cambios del mercado (Gitman, 2015).

Se recomienda también fortalecer la estrategia de sostenibilidad corporativa, incorporando criterios ESG (ambientales, sociales y de gobernanza) en las decisiones financieras y estratégicas. Esto permitirá a PepsiCo mejorar su reputación, atraer inversiones responsables y generar valor a largo plazo, alineando sus operaciones con estándares internacionales de responsabilidad corporativa (Friede, 2015); (OECD, 2015).

Por último, se plantea la creación de un sistema de evaluación y monitoreo continuo de los indicadores financieros y bursátiles, como ROE, margen neto, PER y PEG, que permita identificar oportunamente áreas de riesgo y oportunidades de mejora, asegurando la

sostenibilidad del desempeño financiero y estratégico de la empresa en el mediano y largo plazo (Damodaran, *Investment valuation: Tools and techniques for determining the value of any asset* (3rd ed.), 2012); (Fernández, 2015).

Estas propuestas buscan garantizar la sostenibilidad financiera de PepsiCo, preservar la creación de valor para los accionistas, consolidar su liderazgo en el mercado global de alimentos y bebidas y mejorar su resiliencia frente a fluctuaciones económicas y financieras internacionales.

## Conclusiones

El diagnóstico financiero integral realizado a PepsiCo Inc. permite concluir que la compañía presenta una posición financiera sólida, respaldada por una estructura de ingresos diversificada, una adecuada gestión de costos y una estrategia corporativa coherente con las dinámicas del mercado global de alimentos y bebidas.

El análisis de los Estados Financieros evidenció un crecimiento sostenido en los ingresos operacionales, así como una estructura patrimonial equilibrada, lo que demuestra la capacidad de la empresa para financiar sus operaciones y cumplir con sus obligaciones tanto de corto como de largo plazo. Los análisis vertical y horizontal permitieron identificar estabilidad en la composición de activos y pasivos, así como variaciones controladas en las principales cuentas financieras.

Los indicadores financieros mostraron niveles adecuados de liquidez y solvencia, lo que confirma que PepsiCo cuenta con recursos suficientes para enfrentar sus compromisos financieros. En términos de rentabilidad, los resultados de ROA y ROE reflejan una utilización eficiente de los activos y del capital de los accionistas, consolidando la confianza del mercado en la empresa.

El análisis DuPont permitió identificar que el ROE está explicado principalmente por un margen operativo sólido y una eficiente rotación de activos, más que por un apalancamiento excesivo, lo cual reduce el riesgo financiero.

El cálculo del Valor Económico Agregado (EVA) evidenció que PepsiCo genera valor económico positivo, al superar el costo del capital invertido. Esto confirma que la empresa no

solo es rentable desde una perspectiva contable, sino que también crea valor real para sus accionistas.

El Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) se mantuvo en niveles competitivos, lo que favorece la evaluación de proyectos de inversión y respalda la sostenibilidad financiera de la compañía. El análisis bursátil (PER, PEG y dividendos) mostró que PepsiCo es percibida por el mercado como una empresa madura, estable y confiable, con políticas de retorno al accionista consistentes y alineadas con una estrategia de crecimiento a largo plazo.

## Recomendaciones

Con base en los hallazgos del diagnóstico financiero y estratégico, se formulan las siguientes recomendaciones dirigidas a la alta gerencia de PepsiCo Inc.:

Fortalecer la gestión del capital de trabajo, especialmente en la optimización de cuentas por cobrar e inventarios, con el fin de mejorar aún más los niveles de liquidez sin afectar la operación.

Ampliar las estrategias de cobertura financiera, particularmente frente a la volatilidad cambiaria y de commodities, considerando escenarios macroeconómicos internacionales cada vez más inciertos.

Mantener una estructura de capital equilibrada, evitando incrementos excesivos en el nivel de endeudamiento, dado que el actual apalancamiento contribuye positivamente a la rentabilidad sin elevar el riesgo financiero.

Continuar con la política de dividendos sostenibles, garantizando retornos atractivos para los accionistas sin comprometer la capacidad de inversión y crecimiento de la empresa.

Impulsar inversiones en innovación y sostenibilidad, enfocadas en eficiencia operativa, reducción de costos y fortalecimiento de la reputación corporativa, factores clave para la competitividad a largo plazo.

### Referencias Bibliografías

- Baquero, V. (2021). *Las organizaciones desde una mirada del desarrollo sostenible*. Bogotá, Colombia: Sello Editorial UNAD.
- Brealey, R. A. (2020). *Principios de finanzas corporativas (13.ª ed.)*. México: McGraw-Hill Education.
- Buenaventura, G. (2016). *Finanzas internacionales aplicadas a la toma de decisiones*. Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones.
- Damodaran, A. (2012). *Investment valuation: Tools and techniques for determining the value of any asset (3rd ed.)*. Hoboken, NJ: John Wiley & Sons.
- Damodaran, A. (2012). *Investment valuation: Tools and techniques for determining the value of any asset (3rd ed.)*. Hoboken, NJ: John Wiley & Sons.
- Damodaran, A. (2015). *Applied corporate finance (4th ed.)*. Hoboken, NJ: John Wiley & Sons.
- Durán Herrera, G. O. (2015). *Finanzas internacionales para la empresa*. Madrid, España: Ediciones Pirámide.
- Fernández, P. (2015). *Valoración de empresas: Cómo medir y gestionar la creación de valor (6.ª ed.)*. Madrid: Ediciones Deusto.
- Friede, G. B. (2015). ESG and financial performance: Aggregated evidence from more than 2000 empirical studies. *Journal of Sustainable Finance & Investment*, 5(4), 210–233, <https://doi.org/10.1080/20430795.2015.1118917>.
- Gitman, L. J. (2015). *Principios de administración financiera (13.ª ed.)*. México: Pearson Educación.

OECD. (2015). *G20/OECD principles of corporate governance*. París, Francia: OECD Publishing.

Padilla, M. C. (2020). *Formulación y Evaluación de Proyectos*. Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones.

Ross, S. A. (2018). *Fundamentos de finanzas corporativas (11.ª ed.)*. México: McGraw-Hill Education.

Vega. (2021). *Las organizaciones desde una mirada del desarrollo sostenible*. Bogotá, Colombia: Sello Editorial UNAD.

[my.sharepoint.com/:x:/g/personal/yvalenciamosq\\_unadvirtual\\_edu\\_co/IQDpRxbFd4dZT7T9](https://my.sharepoint.com/:x:/g/personal/yvalenciamosq_unadvirtual_edu_co/IQDpRxbFd4dZT7T9)

[QU7IIHJYAYhk9ruCL4\\_ZjnssFz08rao?e=a1qXTh](https://my.sharepoint.com/:x:/g/personal/yvalenciamosq_unadvirtual_edu_co/IQDpRxbFd4dZT7T9)

[https://1drv.ms/b/c/ee673e15d14355f9/IQAZA\\_Hrpm7Qq6cEmiQusJUAXLSt2lBX6APRp\\_pgqpJ5J4](https://1drv.ms/b/c/ee673e15d14355f9/IQAZA_Hrpm7Qq6cEmiQusJUAXLSt2lBX6APRp_pgqpJ5J4)