

Universidad Nacional Autónoma de México



Facultad de Ciencias



Contabilidad

## Proyecto Final

### Análisis financiero de Toyota



Equipo: Estrella

Nombres:

DSCE

OMR

RHAP

RPSX

## Índice

.....	3
Introducción .....	4
Resumen del balance General y Estado de Resultados.....	4
Resumen balance general de Toyota de los últimos 4 años operativos, en millones de yenes:.....	5
Resumen estado de resultados de Toyota de los últimos 4 años operativos, en millones de yenes:.....	6
Principales activos y pasivos de Toyota .....	6
Cuentas por cobrar .....	7
Efectivo y equivalentes .....	7
Inventario .....	8
Cuentas por cobrar .....	8
Maquinaria y equipo .....	8
Otros activos financieros .....	9
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar .....	9
Deuda a corto plazo y porción actual de la deuda a largo plazo .....	9
Deuda a largo plazo .....	10
Pasivos por impuestos diferidos .....	10
Pasivos por beneficios de jubilación .....	10
Principal Ingreso .....	10
Margen bruto .....	11
Margen Operativo.....	11
Margen Neto.....	11
Evolución de los ingresos .....	12
Gráfica 1. ....	12
Imagen 1. Perspectiva mundial del PIB.....	12
Imagen 2. Gráfica de la tasa de inflación a nivel mundial (en relación al año anterior). 12	
ROE.....	13
Evolución del ROE en los próximos años .....	14
ROA.....	15
Evolución del ROA en los próximos años .....	15
Liquidez de la empresa .....	16
Razón Circulante .....	16
Prueba Ácida.....	16
ICAP .....	17



Conclusiones .....	18
CEO .....	18
Administración Interna.....	18
Inversionista .....	18
Conclusión General .....	19
Fuentes.....	19

## **Introducción**

Toyota Motor Corporation es una empresa de origen japonés fundada en 1933 por Kiichiro Toyoda. Sus sedes principales se encuentran en Japón, más específico en Toyota, Aichi y Bunkyo, Tokio, aunque, por su carácter multinacional, cuenta con fábricas y sedes en varios países.

Su gama de productos y servicios más conocida en la actualidad es la fabricación, comercialización y mantenimiento de automóviles, camiones, autobuses y robots multitarea. Pero también proporciona servicios financieros, a través de su subsidiaria Toyota Financial Services, y participa en otras líneas de negocio, como lo son negocios textiles, fabricación de telares automáticos y máquinas de coser eléctricas, e inversión en varios pequeños negocios y asociaciones en biotecnología, además de contar con varias subsidiarias y acciones en diversas empresas.

A lo largo de este trabajo evaluaremos la situación financiera de Toyota y brindaremos un análisis de los resultados obtenidos de dicha evaluación, además de las principales causas y consecuencias de estos.

## **Resumen del balance General y Estado de Resultados**

Toyota se rige bajo las International Financial Reporting Standard (IFRS), que son las normas internacionales de información financiera. Estas normas rigen la empresa ya que el motivo principal de hacerlo es obtener mediciones y requisitos de reconocimientos que se relacionen con los negocios que tengan los estados financieros de la empresa.

Los estados financieros de Toyota están presentados de acuerdo con las Normas de Información Financiera (NIIF). Toyota, como empresa global, está comprometida con la adopción de las NIIF para garantizar la transparencia y la comparabilidad de sus estados financieros en todo el mundo.

Algunas de las NIIF presentes en los estados financieros de Toyota incluyen:

- NIIF 1: Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera
- NIIF 7: Instrumentos Financieros: Información a Revelar
- NIIF 9: Instrumentos Financieros
- NIIF 15: Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes
- NIIF 16: Arrendamiento

Debido a que Toyota se fundó en Japón y su sede central también se encuentra en este país, sus estados financieros globales se encuentran expresados en términos de la moneda nacional de Japón que es el yen japonés. Aproximadamente, 1 yen japonés = 0.13 pesos mexicanos.

Los estados financieros anuales de Toyota se registran a partir del 1° de abril hasta el 31 de marzo del siguiente año, además se suelen publicar en mayo.

**Resumen balance general de Toyota de los últimos 4 años operativos, en millones de yenes:**

	2020	2021	2022	2023
<b>Activos circulantes</b>	¥ 18,963,320.00	¥ 22,776,800.00	¥ 23,722,290.00	¥ 26,459,781.00
Aumento en ¥ en comparación con el año anterior		¥ 3,813,480.00	¥ 945,490.00	¥ 2,737,491.00
Aumento en % en comparación con el año anterior		20.11%	4.15%	11.54%
<b>Activos no circulantes</b>	¥ 35,009,043.00	¥ 39,490,339.00	¥ 43,966,482.00	¥ 47,843,399.00
Aumento en ¥ en comparación con el año anterior		¥ 4,481,296.00	¥ 4,476,143.00	¥ 3,876,917.00
Aumento en % en comparación con el año anterior		12.80%	11.33%	8.82%
<b>Total Activos</b>	¥ 53,972,363.00	¥ 62,267,139.00	¥ 67,688,772.00	¥ 74,303,180.00
Aumento en ¥ en comparación con el año anterior		¥ 8,294,776.00	¥ 5,421,633.00	¥ 6,614,408.00
Aumento en % en comparación con el año anterior		15.37%	8.71%	9.77%
<b>Pasivos circulantes</b>	¥ 18,142,209.00	¥ 21,460,466.00	¥ 21,842,161.00	¥ 23,959,715.00
Aumento en ¥ en comparación con el año anterior		¥ 3,318,257.00	¥ 381,695.00	¥ 2,117,554.00
Aumento en % en comparación con el año anterior		18.29%	1.78%	9.69%
<b>Pasivos no circulantes</b>	¥ 14,491,142.00	¥ 16,518,344.00	¥ 18,691,790.00	¥ 21,079,251.00
Aumento en ¥ en comparación con el año anterior		¥ 2,027,202.00	¥ 2,173,446.00	¥ 2,387,461.00
Aumento en % en comparación con el año anterior		13.99%	13.16%	12.77%
<b>Total Pasivos</b>	¥ 32,633,351.00	¥ 37,978,811.00	¥ 40,533,951.00	¥ 45,038,967.00
Aumento en ¥ en comparación con el año anterior		¥ 5,345,460.00	¥ 2,555,140.00	¥ 4,505,016.00
Aumento en % en comparación con el año anterior		16.38%	6.73%	11.11%
<b>Capital Contable</b>	¥ 21,339,012.00	¥ 24,288,329.00	¥ 27,154,820.00	¥ 29,264,213.00
Aumento en ¥ en comparación con el año anterior		¥ 2,949,317.00	¥ 2,866,491.00	¥ 2,109,393.00
Aumento en % en comparación con el año anterior		13.82%	11.80%	7.77%

En promedio en estos cuatro años, los activos circulantes aumentaron un 11.93%, los activos no circulantes un 10.98%, los activos totales un 11.28%, los pasivos circulantes un 9.92%, los pasivos no circulantes un 13.31%, los pasivos totales un 11.41%, y el capital contable un 11.13%.

**Resumen estado de resultados de Toyota de los últimos 4 años operativos, en millones de yenes:**

	2020	2021	2022	2023
<b>Ingresos totales por ventas</b>	<b>¥29,866,547.00</b>	<b>¥27,214,594.00</b>	<b>¥31,379,507.00</b>	<b>¥37,154,298.00</b>
Aumento en ¥ en comparación con el año anterior		-¥ 2,651,953.00	¥ 4,164,913.00	¥ 5,774,791.00
Aumento en % en comparación con el año anterior		-9%	15%	18%
<b>Total costes y gastos</b>	<b>¥27,467,315.00</b>	<b>¥25,016,845.00</b>	<b>¥28,383,811.00</b>	<b>¥34,429,273.00</b>
Aumento en ¥ en comparación con el año anterior		-¥ 2,450,470.00	¥ 3,366,966.00	¥ 6,045,462.00
Aumento en % en comparación con el año anterior		-9%	13%	21%
<b>Ingresos antes de impuestos</b>	<b>¥ 2,792,942.00</b>	<b>¥ 2,932,354.00</b>	<b>¥ 3,990,532.00</b>	<b>¥ 3,668,733.00</b>
Aumento en ¥ en comparación con el año anterior		¥ 139,412.00	¥ 1,058,178.00	-¥ 321,799.00
Aumento en % en comparación con el año anterior		5%	36%	-8%
<b>Ingresos netos</b>	<b>¥ 2,111,125.00</b>	<b>¥ 2,282,378.00</b>	<b>¥ 2,874,614.00</b>	<b>¥ 2,492,967.00</b>
Aumento en ¥ en comparación con el año anterior		¥ 171,253.00	¥ 592,236.00	-¥ 381,647.00
Aumento en % en comparación con el año anterior		8%	26%	-13%

En promedio en cuatro años, los ingresos totales por ventas aumentaron un 8%, los costes y gastos totales un 8.33%, la utilidad antes de impuestos un 11%, y la utilidad neta un 7%

## Principales activos y pasivos de Toyota

Dentro de los tres principales activos circulantes de Toyota encontramos:

- Cuentas por cobrar relacionadas con servicios financieros
- Efectivo y equivalentes de efectivo
- Inventarios

	2020	2021	2022	2023
Total de activos	¥ 53,972,363.00	¥ 62,267,140.00	¥ 67,688,771.00	¥ 74,303,180.00
Cuentas por cobrar relacionadas con servicios financieros	¥ 6,621,604.00	¥ 6,756,189.00	¥ 7,181,327.00	¥ 8,279,806.00
% del total	12.27%	10.85%	10.61%	11.14%
Efectivo y equivalentes	¥ 4,098,450.00	¥ 5,100,857.00	¥ 6,113,655.00	¥ 7,516,966.00
% del total	7.59%	8.19%	9.03%	10.12%
Inventario	¥ 2,533,892.00	¥ 2,888,028.00	¥ 3,821,356.00	¥ 4,255,614.00
% del total	4.69%	4.64%	5.65%	5.73%

### Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar relacionadas con servicios financieros son un factor que tiene que ser administrado efectivamente, ya que influye de manera importante en la rentabilidad y el riesgo de la empresa, si no se controla adecuadamente provocaría que la empresa tenga menos entradas de efectivo y con esto menor liquidez para cumplir con sus compromisos financieros.

En la tabla podemos ver que en el 2020 el porcentaje que representa este rubro del total de los activos es mayor al de los siguientes tres años y esto nos dice que la empresa pudo no haber tenido un buen control sobre las cuentas de sus clientes o al tratar de mejorar las ventas o conservar a los clientes ofrecieron más créditos. Sin embargo, el aumento de las cuentas por cobrar también está relacionado con un aumento en las ventas. Sabemos que la economía mundial comenzó a recuperarse gracias a las políticas fiscales y monetarias de varios países, además de la relajación gradual de las estrictas restricciones asociadas a COVID-19.

Hemos visto que los mercados del automóvil se recuperaron en comparación con el ejercicio 2021, ya que la demanda se mantuvo firme en regiones como EE.UU., China y Japón, a pesar de verse obligados a frenar la producción en todo el mundo debido al limitado suministro de piezas causada por la escasez mundial de semiconductores y el impacto del COVID-19. Hecho que se ve reflejado en las cifras de Toyota en el año 2022.

### Efectivo y equivalentes

Observamos una tendencia ascendente, lo que quiere decir que hay una buena gestión, reduciendo así el riesgo de que la empresa no pueda hacer frente a sus obligaciones inmediatas y permitiéndole continuar con sus actividades operativas sin preocupaciones por la escasez financiera. Su administración de efectivo es una muestra de que la empresa, si lo necesitara, dispone de sus recursos de forma oportuna y eficiente. Todo lo anterior es sinónimo de que existe una buena planeación sobre cómo, en qué y cuándo se hace uso del efectivo.

## Inventario

Toyota es conocido por su sistema de producción, uno de sus componentes es evitar la acumulación de inventarios innecesarios que produzcan pérdidas, aspecto que es visible en los porcentajes reflejados en su balance general. El correcto manejo de inventarios es de vital importancia para la empresa, trae beneficios como ventas de productos en condiciones óptimas o control de los costos. Además, las ventajas en la operación de la propia empresa, que se obtienen de un buen control de los inventarios, incluyen la planeación de compras de la empresa, ya que al controlar el inventario vamos creando información precisa y útil para abastecernos de productos sin excesos y sin faltantes.

Dentro de los tres principales activos no circulantes de Toyota encontramos:

- Cuentas por cobrar relacionadas con servicios financieros
- Maquinaria y equipamiento
- Otros activos financieros

	2020	2021	2022	2023
Total de activos	¥ 53,972,363.00	¥ 62,267,140.00	¥ 67,688,771.00	¥ 74,303,180.00
Cuentas por cobrar relacionadas con servicios financieros	¥ 10,417,797.00	¥ 12,449,525.00	¥ 14,583,130.00	¥ 16,491,045.00
% del total	19.30%	19.99%	21.54%	22.19%
Maquinaria y equipo	¥ 11,979,449.00	¥ 12,753,951.00	¥ 13,982,362.00	¥ 14,796,619.00
% del total	22.20%	20.48%	20.66%	19.91%
Otros activos financieros	¥ 7,901,517.00	¥ 9,083,914.00	¥ 9,517,267.00	¥ 10,556,431.00
% del total	14.64%	14.59%	14.06%	14.21%

## Cuentas por cobrar

Como se explicó líneas arriba, las cuentas por cobrar relacionadas con servicios financieros representan ventajas como desventajas para la empresa, pero como en esta ocasión las encontramos en los activos no circulantes, significa que están siendo consideradas a largo plazo, por lo que no va a ser tan fácil que sean convertidas en líquidas para ser utilizadas para la actividad operativa de la empresa, sin embargo, si se tiene una buena administración

## Maquinaria y equipo

Como lo vimos con el efectivo en los activos circulantes, maquinaria y equipo muestra una tendencia ascendente, lo que indica que hubo adquisiciones nuevas, esto con el fin de que la productividad de la empresa sea óptima, pues como ya sabemos realizan actividades repetitivas de manera rápida lo que permite ahorrar tiempo y recursos, también el tener maquinaria y equipo adecuados permite que la calidad del producto sea mejor, pues se cometen menos errores o defectos. Además, la maquinaria y equipo aumenta la capacidad de producción y brinda la flexibilidad de expandir las operaciones ofreciendo a Toyota que es una empresa bien establecida y posicionada la oportunidad de seguir creciendo y adentrarse en otros mercados.

### Otros activos financieros

Los activos financieros, representan parte de la propiedad productora de beneficios de Toyota, estos activos pertenecen a los recursos que la empresa ha destinado para financiar sus operaciones. Sin embargo, con respecto a los dos mencionados antes, es el que menos aporta al total de los activos.

Dentro de los pasivos circulantes encontramos:

- Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar.
- Deuda a corto plazo y porción actual de la deuda a largo plazo.

	2020	2021	2022	2023
Total de pasivos	¥ 32,633,351.00	¥ 37,978,811.00	¥ 40,533,951.00	¥ 45,038,967.00
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	¥ 3,498,029.00	¥ 4,045,939.00	¥ 4,292,092.00	¥ 4,986,309.00
% del total	10.72%	10.65%	10.59%	11.07%
Deuda a corto plazo y porción actual de la deuda a largo plazo	¥ 9,906,755.00	¥ 12,212,060.00	¥ 11,187,839.00	¥ 12,305,639.00
% del total	30.36%	32.15%	27.60%	27.32%

### Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

Notamos un aumento en las cuentas comerciales, esto indica que la empresa compró cada vez más bienes a pagar en un plazo de tiempo, lo que de igual forma quiere decir que no está gastando de manera inmediata el efectivo. La empresa ha realizado una mayor cantidad de negocios con el fin de obtener suministros para la producción de más productos, en general para la financiación de activos. Siendo estas cuentas, pendientes por pagar se consideran como factores para el análisis de riesgo.

### Deuda a corto plazo y porción actual de la deuda a largo plazo

Para las empresas, la deuda es un mecanismo común para operar, necesario para hacer que su negocio se expanda o logre algún cambio, en el caso de Toyota observamos que en 2021 su porcentaje de deuda creció, y alcanzó el máximo dentro del periodo de 2020 a 2023, es decir que adquirió más deuda en ese año que en cualquiera de los otros, sin embargo en 2022 y 2023, la deuda disminuyó considerablemente, lo que muestra que Toyota tiene un buen manejo de la deuda que adquiere, ya que en 2021 obtuvo un financiamiento a través de su deuda adquirida pero no la lleva a niveles insostenibles.

Dentro de los pasivos no circulantes encontramos:

- Deuda a largo plazo.
- Pasivos por impuestos diferidos.
- Pasivos por beneficios de jubilación.

	2020	2021	2022	2023
Total de pasivos	¥ 32,633,351.00	¥ 37,978,811.00	¥ 40,533,951.00	¥ 45,038,967.00
Deuda a largo plazo	¥ 11,434,219.00	¥ 13,447,575.00	¥ 15,308,519.00	¥ 17,074,634.00
% del total	35.04%	35.41%	37.77%	37.91%
Pasivos por impuestos diferidos	¥ 1,198,005.00	¥ 1,247,220.00	¥ 1,354,794.00	¥ 1,802,346.00
% del total	3.67%	3.28%	3.34%	4.00%
Pasivos por beneficios de jubilación	¥ 1,022,161.00	¥ 1,035,096.00	¥ 1,022,749.00	¥ 1,065,508.00
% del total	3.13%	2.73%	2.52%	2.37%

### Deuda a largo plazo

La deuda a largo plazo ha aumentado a lo largo del periodo que comprende de 2020 a 2023, lo que constituye un aumento en el riesgo de solvencia, pues siendo una deuda a largo plazo mantiene condiciones como el pago de intereses. Por otro lado, algunas de las ventajas que supone incluyen que proporciona flexibilidad financiera a corto plazo pues se pueden utilizar los fondos para financiar diferentes necesidades como la expansión del negocio, la adquisición de activos y el desarrollo de nuevos productos como es en el caso de su línea de autos híbridos que pretende competir con Tesla. Así mismo, en muchos países los intereses pagados sobre la deuda generalmente son deducibles de impuestos por lo que disminuyen los impuestos a pagar de Toyota.

### Pasivos por impuestos diferidos

La variación en el porcentaje de los pasivos por impuestos diferidos no es tan significativa, por lo que la obligación de la empresa de pagar un mayor impuesto en el futuro se ha mantenido estable a lo largo de los cuatro años que estamos considerando. Por un lado, tener impuestos diferidos permite que Toyota utilice los recursos destinados al pago de estos para invertirlo en áreas para su beneficio e igualmente permiten que Toyota planifique estratégicamente su carga tributaria.

### Pasivos por beneficios de jubilación

La empresa debe disponer de fondos reservados para atribuir a la jubilación de los trabajadores, lo que no es precisamente una ventaja pues esto trae consigo restricciones en el goce de los beneficios y recursos de la empresa. Esto limita las posibilidades de la empresa para invertir el total de sus recursos en otras áreas que pudieran ser de su interés.

## Principal Ingreso

Toyota tiene (únicamente) dos principales fuentes de ingresos:

- Ventas de productos (Sales of products)
- Ventas de servicios financieros (Financial services)

	2020	2021	2022	2023
Ventas de productos	¥ 27,693,693.00	¥ 25,077,398.00	¥ 29,073,428.00	¥ 34,367,619.00
Servicios financieros	¥ 2,172,854.00	¥ 2,137,195.00	¥ 2,306,079.00	¥ 2,786,679.00

Podemos observar que cada año sus principales fuentes de ingresos van aumentando y que su principal y más importante fuente de ingresos es la venta de productos.

### Margen bruto

El margen bruto se calcula  $(\text{Ventas} / \text{Costo Ventas}) * 100$

	2020	2021	2022	2023
Ventas	¥ 29,866,547.00	¥ 27,214,594.00	¥ 31,379,507.00	¥ 37,154,298.00
Costo de ventas	¥ 24,485,351.00	¥ 22,382,220.00	¥ 25,407,834.00	¥ 30,841,282.00
Margen bruto	121.98%	121.59%	123.50%	120.47%

Podemos notar que el margen bruto siempre es mayor al 120%, por lo que por cada venta se obtiene por lo menos un 20% de ganancia sobre el costo del producto que se vendió.

### Margen Operativo

El margen operativo se calcula  $[(\text{Ingresos} - \text{Egresos}) / \text{Ventas}] * 100 = (\text{Utilidad Operativa} / \text{Ventas}) * 100$

	2020	2021	2022	2023
Utilidad operativa	¥ 2,399,232.00	¥ 2,197,748.00	¥ 2,995,697.00	¥ 2,725,025.00
Ventas	¥ 29,866,547.00	¥ 27,214,594.00	¥ 31,379,507.00	¥ 37,154,298.00
Margen operativo	8.03%	8.08%	9.55%	7.33%

Con esto, podemos observar que el margen operativo siempre es mayor al 7%, por lo que por cada ingreso que recibe la empresa obtenemos por lo menos un 7% de ganancias con respecto a los egresos, esto sin contar los impuestos.

### Margen Neto

El margen neto se calcula  $[(\text{Ingresos} - \text{Egresos} - \text{Impuestos}) / \text{Ventas}] * 100 = (\text{Utilidad neta} / \text{Ventas}) * 100$

Por último, podemos afirmar que el margen neto siempre es mayor al 6%, por lo que por cada ingreso que recibe la empresa obtenemos por lo menos un 6% de ganancias con respecto a los egresos y esto ya deduciendo los impuestos correspondientes.

	2020	2021	2022	2023
Utilidad neta	¥ 2,111,125.00	¥ 2,282,378.00	¥ 2,874,614.00	¥ 2,492,967.00
Ventas	¥ 29,866,547.00	¥ 27,214,594.00	¥ 31,379,507.00	¥ 37,154,298.00
Margen operativo	7.07%	8.39%	9.16%	6.71%

## Evolución de los ingresos

Gráfica 1.

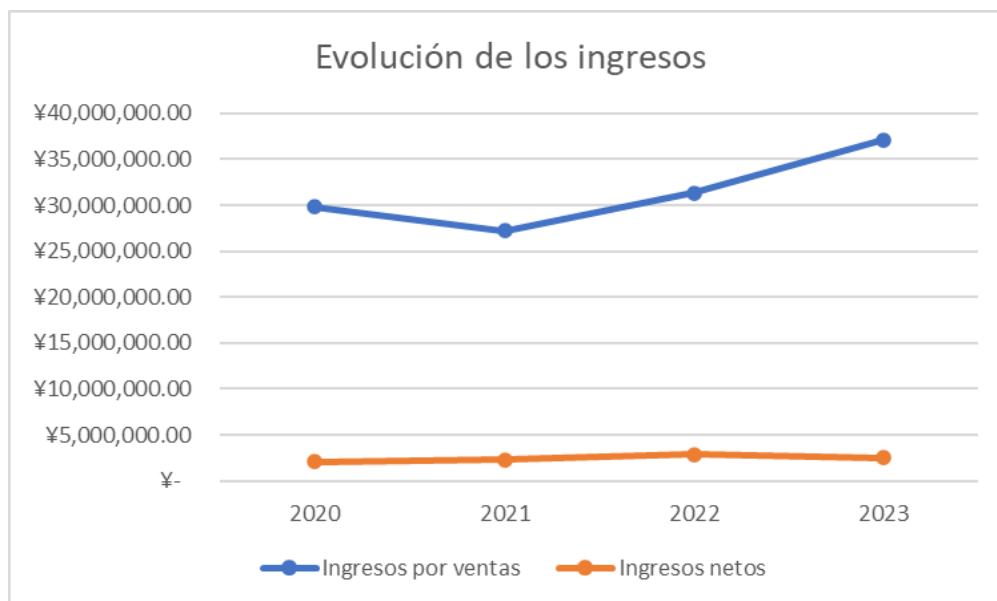
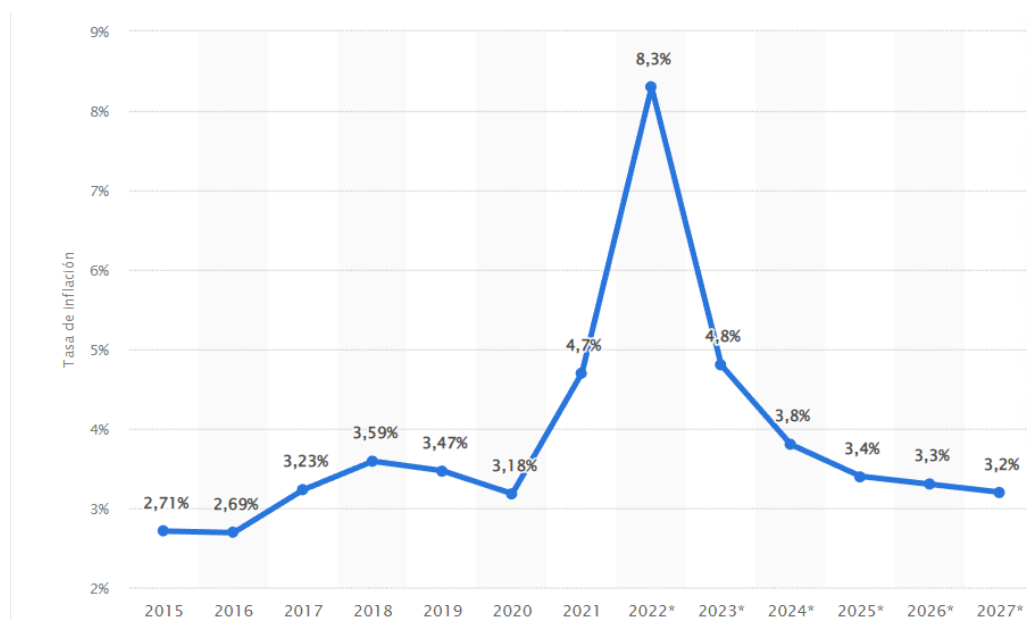


Imagen 1. Perspectiva mundial del PIB

	PIB real (%)				
	2020	2021	2022e	2023f	2024f
<b>Mundo</b>	-3.2	5.9	2.9	1.7	2.7
<b>Economías avanzadas</b>	-4.3	5.3	2.5	0.5	1.6
<b>Economías emergentes y en desarrollo</b>	-1.5	6.7	3.4	3.4	4.1

Imagen 2. Gráfica de la tasa de inflación a nivel mundial (en relación al año anterior)





Podemos observar en (Gráfica 1) que del año 2020 al 2021 los ingresos por ventas disminuyeron y se puede deducir el por qué, como anteriormente se mencionó, esto se debe a la llegada de la pandemia y que el comercio mundial se paralizó, sin embargo, los ingresos netos aumentaron y esto debido a que el total de gastos y costos disminuyó. Del año 2021 al 2022 se observa que los ingresos por ventas aumentaron considerablemente, pero los ingresos netos no mucho y esto se debe a que se regularizó un poco el mercado y como se esperaba se vendió más, pero se pagó mayor porcentaje por impuestos y la empresa gastó más. Por último, del año 2022 al 2023 los ingresos por ventas aumentaron considerablemente, sin embargo, los ingresos netos disminuyeron en comparación con el año anterior pues aumentó casi una tercera parte el total de costos y gastos esto pudiendo ser ocasionado por la guerra de Ucrania y que por falta de materia prima en los años anteriores tuvieron que comprar bastante material provocando que los costos de venta aumentaron y el ingreso neto disminuyera.

Según la edición más reciente del informe: *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, el crecimiento mundial se está desacelerando marcadamente debido a la elevada inflación, el aumento de las tasas de interés, la reducción de las inversiones y las perturbaciones causadas por la invasión de Rusia a Ucrania.

Dada la frágil situación económica, cualquier nuevo acontecimiento adverso como una inflación más alta que la prevista, aumentos abruptos de las tasas de interés para contenerla, el resurgimiento de la pandemia de COVID-19 o la intensificación de las tensiones geopolítica podría empujar a la economía mundial a la recesión. Sin embargo, en las imágenes anteriores podemos observar que el PIB para el año 2023 va a tener un aumento en comparación con el año 2022, esto es una buena señal al indicar un crecimiento de la actividad productiva y esto repercute directamente en los ingresos de Toyota, también podemos notar que la inflación va a tener un descenso lo que conlleva a un mejor poder adquisitivo, esto implica que la gente va a comprar más y Toyota se va a ver beneficiada, pero todo lo anterior no implica que la empresa vaya a tener un aumento considerable, sino que año con año se va a ir recuperando después de las pérdidas que tuvo en los años anteriores debido a la pandemia.

Esperamos que, para el término del año fiscal 2024, Toyota alcance en sus ingresos hasta 2,600,000-2,700,000 (millones de yenes) y para el término del año fiscal 2025 sus ingresos se encuentren en 2,800,000-3,000,000 (millones de yenes) tomando en cuenta que poco a poco el PIB mundial se va recuperando y la inflación va disminuyendo.

## ROE

El Return on Equity (ROE), es el retorno en capital, sirve para medir la rentabilidad financiera de una empresa.

Usando Net Income como utilidad tenemos:

	2020	2021	2022	2023
Utilidad	¥ 2,111,125.00	¥ 2,282,378.00	¥ 2,874,614.00	¥ 2,492,967.00
Capital	¥ 21,339,012.00	¥ 24,288,329.00	¥ 27,154,820.00	¥ 29,264,213.00
ROE	9.89%	9.40%	10.59%	8.52%
Aumento con el año anterior		-0.50%	1.19%	-2.07%

### Evolución del ROE en los próximos años

Podemos notar que en promedio hubo un aumento de aproximadamente del -0.458146764% (Edo 2021) -0.603928359% (Edo 2020), pero esto se puede deber a los efectos financieros causados por la pandemia. Ahora bien, el ROE del año 2023 de la empresa se vio reducido aproximadamente un 2% con respecto al año pasado, esto se debe a muchas razones, las principales son la guerra de Rusia y Ucrania y la escasez de semiconductores en el mundo, debido a ineficiencias en los mercados que convencionalmente crean estos bienes, en Toyota los semiconductores son muy importantes ya que representan un elemento muy importante en los sistemas electrónicos de los automóviles, la razón de mencionar esto es que implicó en una drástica reducción en el ROE de la empresa ya que debido a estos dos factores externos a la empresa se han visto encarecidos muchas de las materias primas que se utilizan para la fabricación de los automóviles, esto explica en parte el incremento en casi 5 millones de yenes del 2022 al 2023 en el costo de ventas, lo que reduce el beneficio neto de la empresa, lo que repercute en la disminución del ROE.

Ahora bien, para poder dar una proyección de cuál será el comportamiento del ROE para el siguiente año hay que analizar las principales variantes macroeconómicas que repercuten directamente en las empresas, en particular en Toyota.

- La depreciación del yen frente al dólar ha sido una tendencia que se ha mantenido desde finales del 2022, lo que implica que los bienes que adquiera Toyota en los mercados internacionales que se pagan en dólares serán más caros, lo que aumenta los gastos y por ende reduce la utilidad.
- La inflación que en abril llegó a una tasa del 3.4% en el país es la más alta desde 1981, lo que posiblemente repercuta en la venta de autos en Japón debido a que los ciudadanos ven cada vez más encarecidos los autos.
- La deuda pública de Japón aumentó en casi 6% del 2021 al 2022, pero para este año y el que sigue se espera que esta deuda baje con respecto al 2022, lo que favorecerá las transacciones internacionales del país, y que para la empresa significan mayores ventas fuera de Japón.
- Por último, el desempleo en 2022 se redujo en un 8.7% con respecto al año anterior, esto supone para el país que su crecimiento económico no se vea afectado por falta de mano de obra, lo que también nos indica que los empleados en Japón que tengan trabajo puedan comprar un auto nuevo.

Una vez vistos los factores macroeconómicos que pueden afectar el desempeño de Toyota, y ya que vimos también los factores microeconómicos de la empresa, podríamos dar ciertas proyecciones que nosotros creemos que pueden pasar.



Primero creemos que los activos de la empresa se mantendrán estables y aumentaran en los rubros de caja y de inventarios, además en maquinaria y equipo, esto por que como vimos en las tablas de resumen de activos estas variables se han mantenido en crecimiento, entonces esperamos que los activos aumenten para situarse en cerca de 80, 000,000 (millones de yenes). Mencionamos un crecimiento en los activos porque esto será importante para después analizar la utilidad que esperamos en 2024.

En cuanto al capital contable hemos visto en el rubro de ganancias retenidas se ha mantenido al alza durante varios años, por lo que esperamos que para 2024 esto no sea una excepción, entonces esperamos que el capital contable aumente para situarse en cerca de 30,500,000 (millones de yenes), y el equivalente en pasivos, esperamos que crezcan para situarse en cerca de 50,000,000 (millones de yenes).

Ahora bien, dijimos que esperamos que los activos de la empresa van a crecer para el siguiente año, y mencionamos algunos activos que creemos que van a crecer, dichos activos son parte de la productividad de la empresa, es decir si aumentan quiere decir que la empresa es capaz de producir más bienes, por lo que se espera que los ingresos por ventas van a crecer, por esta razón, crecerán en cerca de 40,000,000 (millones de yenes). Aunque los gastos también incrementarán alrededor de 36,500,000,000 (millones de yenes), también se espera que el ingreso neto de Toyota será para 2024 cerca de 3,100,000,000 (millones de yenes), lo que producirá una un ROE estimado de 8.85% para 2024.

## ROA

El Return on Assets (ROA), es el retorno en activos, permite medir cuánto genera una empresa con respecto a sus activos en porcentaje.

Se calcula  $(\text{Utilidad}/\text{Activos}) * 100$ .

	2020	2021	2022	2023
Utilidad	¥ 2,111,125.00	¥ 2,282,378.00	¥ 2,874,614.00	¥ 2,492,967.00
Activos	¥ 53,972,363.00	¥ 62,267,140.00	¥ 67,688,771.00	¥ 74,303,180.00
ROA	3.91%	3.67%	4.25%	3.36%
Aumento con el año anterior		-0.25%	0.58%	-0.89%

### Evolución del ROA en los próximos años

Si prestamos atención a la tabla comparativa anterior podemos ver que ha ido evolucionando de manera no constante el ROA, analicemos año por año y veamos qué ha pasado en la empresa para tener esas cifras y así poder decir cuál será el comportamiento del ROA en la empresa.

En 2020 a pesar de lo sucedido por la pandemia podemos ver que Toyota se mantuvo firme e incluso incrementó el total de sus activos, así como su beneficio neto, que repercute en que se haya mantenido en un porcentaje cercano al 4% del ROA, luego en el año 2021, observamos un claro incremento de casi el 15% en los activos totales de la empresa

con respecto al 2020, aunque el beneficio neto del 2021 no incremento de la misma manera, lo que repercutió en un ROA de aproximadamente un -0.4% con respecto al año anterior, ahora bien el año pasado observamos un incremento del cerca del 8% en los activos totales con respecto al año anterior y con respecto a la utilidad está incrementó en cerca de un 25%, lo que repercutió en que la ROA haya incrementado en 2022 en casi 0.6% con respecto al 2021, las razones de este importante incremento son en su mayoría por la mejora de las transacciones internacionales, la reapertura de los mercado internacionales debido a la marcada disminución de contagios por la pandemia, además de mayor consumo de los mercado emergentes. Por último, veamos el 2023, primero, los activos incrementaron en cerca de un 9% con respecto al 2022 pero la utilidad se redujo en casi un 14% con respecto al 2022, lo que implicó en un ROA reducido en casi 0.9% con respecto al año 2022. Como ya se había mencionado antes algunas de las razones por las que se encuentra la empresa en esta situación son: la guerra Ruso- Ucraniana, la escasez de semiconductores y aquí tal vez sea necesario agregar otro factor: la inflación, resulta obvio que este indicador resulte perjudicial, ya que el poder adquisitivo de los potenciales clientes se ve reducido lo que impide que puedan adquirir un auto nuevo. Una vez analizado los años que nos competen podríamos decir que no se sabe que se espera para este año con respecto a la recuperación o no de la empresa, todo depende de cómo se comporte la demanda de automóviles este año y también ver si la oferta de semiconductores se recupera, además de que se espera que las tensiones entre China, Taiwán y EE.UU no sobrepasen de ser simples tensiones, de ahí en fuera los problemas a los que se podría enfrentar la empresa en definitiva serán más llevaderos, en conclusión con respecto a este tema podemos esperar que la empresa incremente un poco su ROA para 2024, pero no tan significativamente como en 2022.

## Liquidez de la empresa

### Razón Circulante

La razón circulante representa cuántas veces una empresa puede pagar sus deudas a corto plazo.

	2020	2021	2022	2023
Activos circulantes	¥ 18,963,320.00	¥ 22,776,800.00	¥ 23,722,290.00	¥ 26,459,781.00
Pasivos circulantes	¥ 18,142,209.00	¥ 21,460,466.00	¥ 21,842,161.00	¥ 23,959,715.00
Razón circulante	1.05	1.06	1.09	1.10

Podemos observar que cada año la razón circulante va aumentando, además que siempre se encuentra arriba del 1, eso quiere decir que preliminarmente la empresa puede pagar sus cuentas a corto plazo en base a sus activos circulantes.

### Prueba Ácida

Al igual que la razón circulante permite analizar cuántas veces una empresa puede pagar sus deudas a corto plazo, pero esta vez sin contar el inventario de la empresa.

	2020	2021	2022	2023
Activos circulantes	¥ 18,963,320.00	¥ 22,776,800.00	¥ 23,722,290.00	¥ 26,459,781.00
Inventario	¥ 2,533,892.00	¥ 2,888,028.00	¥ 3,821,356.00	¥ 4,255,614.00
Activos circulantes-Inventario	¥ 16,429,428.00	¥ 19,888,772.00	¥ 19,900,934.00	¥ 22,204,167.00
Pasivos circulantes	¥ 18,142,209.00	¥ 21,460,466.00	¥ 21,842,161.00	¥ 23,959,715.00
Prueba ácida	0.91	0.93	0.91	0.93

Ahora con la prueba ácida, podemos decir que la empresa no es del todo líquida, es decir, que no cuenta con lo necesario para pagar sus deudas a corto plazo, pero si tomamos en cuenta que cada año la prueba ácida se encuentra por arriba del .9 y que uno de las principales fuentes de ingresos de la empresa es de la venta de algunos de sus productos que se encuentran en su inventario y que esto último no se consideró en la prueba ácida, entonces podemos decir que la empresa si cuenta con lo necesario para afrontar sus deudas a corto plazo.

## ICAP

El Índice de Capitalización (ICAP) representa la fortaleza financiera de una institución para soportar pérdidas no esperadas por los riesgos en los que incurre.

Se calcula (Capital Contable/Activos) \*100

	2020	2021	2022	2023
Capital Contable	¥ 21,339,012.00	¥ 24,288,329.00	¥ 27,154,820.00	¥ 29,264,213.00
Activos	¥ 53,972,363.00	¥ 62,267,140.00	¥ 67,688,771.00	¥ 74,303,180.00
ICAP	39.54%	39.01%	40.12%	39.38%

Por último, podemos apreciar que el ICAP cada año se encuentra arriba de 39%., por lo cual cuenta con más del doble del ICAP mínimo para poder trabajar en México, que se encuentra entre el 8% - 15%.

## **Conclusiones**

### **CEO**

Desde la perspectiva del CEO pensamos que tenemos una empresa sólida pues en los últimos 4 años nuestras utilidades se han mantenido en un promedio aproximado de 2,500,000 yenes a pesar de las dificultades por la pandemia, la guerra de Ucrania y el desabasto de suministros. Toyota se mantuvo como uno de los líderes en el sector automovilístico, en 2022 el ranking de las marcas de automóviles más grandes del mundo estuvo encabezado por Toyota con una participación de mercado del 11.5%. Aunque hay más competencia en el mercado, hemos encontrado estrategias para mantenernos siempre a la vanguardia y en la punta.

### **Administración Interna**

Desde el punto de vista de la administración interna de la empresa Toyota creemos que nuestro desempeño estos últimos años sigue siendo sólido y que a pesar de factores externos a nosotros hemos seguido firmes ante estas situaciones. Es bien sabido que este último año fue muy difícil para nosotros ya que una parte fundamental de nuestras cadenas de producción como lo son los microchips han sido escasos en los mercados internacionales, por ende, se han encarecido nuestros costes de producción. Ahora bien, sabemos que nuestros estados financieros del último año reflejan un tropiezo con respecto a la historia que veníamos registrando, pero creemos que las medidas contra estas situaciones que implementaremos en la empresa harán que esos efectos negativos vayan reduciéndose, sabemos que somos una empresa muy importante a nivel mundial y que los efectos negativos que hemos sufrido se irán mitigando durante este año. A nuestros inversionistas, no desconfíen de Toyota, somos una empresa muy fuerte, estamos listos para enfrentar cualquier eventualidad que lleguemos a presentar y que nuestro compromiso con nuestros clientes y todo el personal que conforman Toyota seguirá ofreciendo confianza a todos aquellos que nos lo requieran.

### **Inversionista**

Como inversionistas buscamos obtener un retorno financiero de nuestra inversión y Toyota nos otorga esto pues, las razones financieras nos muestran que es una empresa que tiene la capacidad para enfrentar sus obligaciones y poder financiar su crecimiento. También nos interesa una empresa que tenga potencial de crecimiento y Toyota lo cumple pues, no solo se dedica a la producción de automóviles, sino que también a otros productos como vehículos comerciales, maquinaria industrial y sistemas de energía. Por último, para nosotros es importante la transparencia en la información publicada por la empresa ya que si podemos conocer todos los datos es más sencillo decidir si será conveniente invertir y visualizar las ventajas de la inversión y los estados financieros de Toyota nos brindan eso puesto que son accesibles.

## Conclusión General

En el análisis hecho en este trabajo nos adentramos a los estados financieros de Toyota y pudimos ver que es una empresa sólida y capaz pues tanto su historia, los números que presenta y sus razones financieras son buenas. Su capacidad de investigación, desarrollo e innovación en diversos campos y su estrategia operacional son en gran parte lo que convierte a Toyota en una de las empresas más grandes de la industria automotriz y de las empresas multinacionales. Sabemos que Toyota es una empresa que, gracias a su método de mejora continua ha logrado tener un desarrollo favorable, posicionando se con esto dentro de las mejores empresas automotrices y multinacionales, y manteniendo su crecimiento estable a pesar de ser una empresa con varios años de trayectoria.

Cabe mencionar que Toyota está investigando, desarrollando e innovando nuevos productos y nuevas tecnologías para abarcar más sectores del mercado y seguir siendo una de las empresas automotrices y multinacionales más importantes, reconocidas y rentables del mercado.

Por todo esto, se espera que la empresa siga en continuo crecimiento y abarque más sectores del mercado.

Como equipo consideramos que la comprensión y la inspección de los estados financieros de una empresa son vitales en la actualidad, ya que estos estados brindan información objetiva y detallada sobre la situación financiera de una empresa, lo que permite evaluar su solvencia; pero sobre todo tomar decisiones de inversión informadas y apoyar la toma de decisiones estratégicas internas. Es fundamental que todas las personas interesadas en el sistema financiero deseen tener un panorama claro de una empresa, que comprendan la importancia de los estados financieros y sepan cómo utilizarlos para obtener información valiosa sobre el rendimiento financiero de una empresa.

## Fuentes

Toyota Motor Corporation. (2023, mayo). Financial results 2023. Toyota. [https://global.toyota/pages/global\\_toyota/ir/financial-results/2023\\_4q\\_summary\\_en.pdf](https://global.toyota/pages/global_toyota/ir/financial-results/2023_4q_summary_en.pdf)

Toyota Motor Corporation. (2022, mayo). Financial results 2022. Toyota. [https://global.toyota/pages/global\\_toyota/ir/financial-results/2022\\_4q\\_summary\\_en.pdf](https://global.toyota/pages/global_toyota/ir/financial-results/2022_4q_summary_en.pdf)

Toyota Motor Corporation. (2021, mayo). Financial results 2021. Toyota. [https://global.toyota/pages/global\\_toyota/ir/financial-results/2021\\_4q\\_summary\\_en.pdf](https://global.toyota/pages/global_toyota/ir/financial-results/2021_4q_summary_en.pdf)

Toyota Motor Corporation. (2020, mayo). Financial results 2020. Toyota. [https://global.toyota/pages/global\\_toyota/ir/financial-results/2020\\_4q\\_summary\\_en.pdf](https://global.toyota/pages/global_toyota/ir/financial-results/2020_4q_summary_en.pdf)

Imagen 1. Perspectiva mundial del PIB. <https://www.bancomundial.org/es/publication/global-economic-prospects>

Imagen 2. Tasa de inflación mundial 2015-2027. <https://es.statista.com/estadisticas/495587/tasa-de-inflacion-global-respecto-al-ano-anterior/>

La desaceleración abrupta y prolongada golpeará con fuerza a los países en desarrollo. Banco Mundial. <https://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2023/01/10/global-economic-prospect>

Política y economía Japón. (2023, abril). Santandertrade. <https://santandertrade.com/es/portal/analizar-mercados/japon/politica-y-economia>

AFP. (2023, 19 mayo). Inflación en Japón se ubica en 3.4% en abril, acorde con expectativa de mercado. El economista. <https://www.eleconomista.com.mx/economia/Inflacion-en-Japon-se-ubica-en-3.4-en-abril-acorde-con-expectativa-de-mercado-20230518-0099.html>

France. (2023, 18 enero). El Banco de Japón mantiene su política monetaria y el yen se debilita. France 24. <https://www.france24.com/es/minuto-a-minuto/20230118-el-banco-de-jap%C3%B3n-mantiene-su-pol%C3%ADtica-monetaria-y-el-yen-se-debilita>

Swissinfo.Ch. (2023, 31 enero). El desempleo en Japón se redujo al 2,6 % en 2022 con la normalización covid. SWI wissinfo.ch. [https://www.swissinfo.ch/spa/jap%C3%B3n-desempleo\\_el-desempleo-en-jap%C3%B3n-se-redujo-al-2-6---en-2022-con-la-normalizaci%C3%B3n-covid/48246208#:~:text=%2D%20El%20%C3%ADndice%20de%20desempleo%20en,la%20pandemia%20de%20covid%2D19](https://www.swissinfo.ch/spa/jap%C3%B3n-desempleo_el-desempleo-en-jap%C3%B3n-se-redujo-al-2-6---en-2022-con-la-normalizaci%C3%B3n-covid/48246208#:~:text=%2D%20El%20%C3%ADndice%20de%20desempleo%20en,la%20pandemia%20de%20covid%2D19).