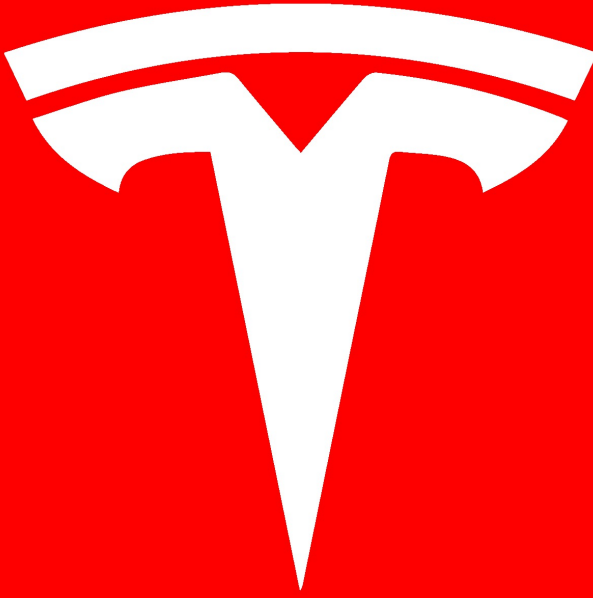




Mayo 2025

TESLA, INC. ANÁLISIS FINANCIERO AÑO 2024.





**CONOCE NUESTRA
OFERTA ACADÉMICA.**

ÍNDICE.

Tema	Página
Prólogo	5
Cómo operó Tesla, Inc. durante el año 2024?.	6
Competencia en el sector donde participa Tesla, Inc.	7
Factores de riesgo asociados al sector.	9
Ubicación estratégica de plantas de producción.	10
Análisis del balance general consolidado de Tesla inc.	11
Análisis del estado de resultados consolidado de Tesla Inc.	13
Análisis del flujo de efectivo consolidado de Tesla, Inc.	15
Conclusión.	17
Referencia de datos.	18
Descargo de responsabilidad.	18
Acerca de Zumma LC&S.	19

PRÓLOGO.

Tesla Inc. concluyó el año fiscal 2024 enfrentando una desaceleración evidente en su ritmo de crecimiento, lo que marca un cambio estructural respecto al dinamismo de ejercicios anteriores. Los ingresos totales ascendieron a \$97,690 millones, apenas un 0.9% más que en 2023, en contraste con los crecimientos del 18.5% y 51.4% registrados en 2023 y 2022, respectivamente. Esta desaceleración se atribuye, en gran medida, a la caída del 7.7% en ventas de vehículos, su línea de negocio más relevante, que aunque sigue representando el 74% del total de ingresos, comienza a perder peso frente al avance de segmentos como energía, que creció más del 70%, y servicios, con un alza superior al 25%. Esta reconfiguración del portafolio refleja un modelo en transición hacia una mayor diversificación de fuentes de ingreso.

Pese a la caída en rentabilidad –con una utilidad neta atribuible a los accionistas que se redujo más del 50% respecto a 2023– Tesla sostuvo márgenes positivos, respaldados por una estructura financiera sólida y una gestión prudente de liquidez. El margen neto se ubicó en 7.26%, mientras que el flujo operativo alcanzó \$14,923 millones, permitiendo financiar inversiones por más de \$11,300 millones destinadas a la expansión de capacidades productivas y tecnológicas. Al cierre del ejercicio, la compañía contaba con \$17,037 millones en efectivo y un patrimonio neto de \$73,617 millones, además de índices financieros favorables, como una razón corriente de 2.02 y un apalancamiento moderado de 0.66. Estas métricas confirman que Tesla sigue siendo capaz de sostener su crecimiento con recursos propios y sin recurrir de forma intensiva a deuda.

El 2024 marca, por tanto, el comienzo de una etapa distinta para Tesla: menos definida por la velocidad de expansión y más centrada en la estabilidad, eficiencia operativa y consolidación estratégica. En un entorno global de crecientes tensiones comerciales, presiones regulatorias y competencia tecnológica, la compañía deberá reafirmar su capacidad de liderazgo no solo en el sector automotriz, sino también en ámbitos como la inteligencia artificial aplicada a la movilidad, las plataformas energéticas integradas y la infraestructura autónoma. La geopolítica y nuevo escenario comercial será un factor relevante durante el presente año 2025.

Carlos Pastor
Zumma LC&S
Mayo 2025.

Cómo operó Tesla, Inc. durante el año 2024?.

Durante el ejercicio fiscal cerrado el 31 de diciembre de 2024, Tesla Inc. profundizó su modelo de negocio como compañía tecnológica y energética integrada, con una estrategia centrada en el desarrollo y producción de vehículos eléctricos, soluciones de almacenamiento de energía y software de conducción autónoma. La compañía opera a través de dos segmentos principales: automotriz, que incluye venta y arrendamiento de vehículos, servicios relacionados y créditos regulatorios; y generación y almacenamiento de energía, que incluye soluciones como Powerwall, Megapack y techos solares. La empresa mantiene operaciones globales con centros de producción activos en Estados Unidos (California, Texas, Nevada y Nueva York), Alemania y China, y una próxima planta en México.

En el segmento automotriz, Tesla fabrica cinco modelos principales: Model S, Model 3, Model X, Model Y y Cybertruck. Durante 2024, se consolidó la producción del Cybertruck y se avanzó en el desarrollo del Cybercab, su vehículo autónomo diseñado específicamente para la futura red de robotaxis. Tesla también continuó invirtiendo en infraestructura tecnológica para potenciar sus capacidades de inteligencia artificial, incluyendo el sistema FSD (Full Self-Driving, Supervised) y el robot humanoide Optimus. Estos esfuerzos son parte de una visión que busca integrar movilidad eléctrica, autonomía y robótica dentro de un ecosistema sostenible y escalable.

Desde el punto de vista financiero, los ingresos totales de Tesla en 2024 alcanzaron los \$97,690 millones, frente a \$96,773 millones en 2023. A pesar de una leve expansión en la facturación consolidada, se observó una caída de \$6,029 millones (-7.7%) en las ventas automotrices, que pasaron de \$78,509 millones en 2023 a \$72,480 millones en 2024, lo cual representó el 74.2% del total de ingresos del año. Esta disminución se atribuyó a una reducción en los precios promedio de venta, la caída en entregas de modelos 3 e Y, y una reconfiguración de la estrategia comercial hacia esquemas de leasing bancarizado.

En contraste, los ingresos por "services and other" alcanzaron los \$10,534 millones, equivalentes al 10.8% de la facturación total, creciendo un 26.6% respecto a 2023. Este segmento incluye servicios posventa, ventas de vehículos usados, mantenimiento, seguros, recarga y ventas minoristas. Los ingresos por créditos regulatorios automotrices, por su parte, aumentaron de \$1,790 millones a \$2,763 millones, un crecimiento del 54.3%, representando el 2.8% de los ingresos anuales, reflejando un entorno regulatorio favorable y la continuidad en la monetización de excedentes de emisiones en mercados como EE.UU.

El segmento de generación y almacenamiento de energía mostró el crecimiento más dinámico, alcanzando \$9,564 millones en ventas en 2024, frente a \$5,515 millones en 2023, lo que representa un incremento del 73.4% y una participación del 9.8% en el total de ingresos. Este desempeño se explicó por una mayor demanda de productos como Megapack y Powerwall, cuya capacidad instalada se incrementó sustancialmente. Adicionalmente, los ingresos por arrendamiento de productos energéticos alcanzaron \$522 millones, mientras que el leasing automotriz representó \$1,827 millones, un 1.9% del total, cayendo desde los \$2,120 millones del año anterior.

La composición de los ingresos en 2024 evidencia una diversificación creciente. Si bien el negocio principal sigue siendo la venta de vehículos, cuya participación aún supera el 70%, los servicios complementarios y las soluciones energéticas están cobrando un peso creciente en el portafolio de Tesla. Esta evolución refuerza su posicionamiento como una empresa integral de tecnología y sostenibilidad, alineada con su visión de largo plazo de acelerar la transición hacia un mundo basado en energías limpias y plataformas inteligentes de movilidad.

Competencia en el sector donde participa Tesla, Inc.

Tesla Inc. enfrenta una competencia intensa y creciente en todos sus segmentos de operación, tanto en automóviles como en generación y almacenamiento de energía. En el ámbito automotriz, el mercado global es altamente competitivo y Tesla prevé que la intensidad de esta competencia continuará en aumento. Diversas compañías automotrices tradicionales, así como nuevas empresas emergentes, han ingresado o anunciado planes para ingresar al mercado de vehículos eléctricos. Tesla considera que sus modelos compiten no solo por su categoría tradicional (como sedanes, SUV o camionetas), sino también por su tecnología de propulsión eléctrica, que es la base diferenciadora de su oferta.

El Cybertruck compite directamente con otros pickups de tamaño completo, mientras que el Model S y el Model X enfrentan rivales en el segmento de sedanes y SUV premium, respectivamente. El Model 3 y el Model Y se posicionan frente a automóviles compactos y SUV medianos, mercados que ya presentan una alta saturación. Además, Tesla reconoce que muchos fabricantes establecidos, particularmente en Estados Unidos, Europa y China, ya ofrecen vehículos eléctricos y están ampliando rápidamente sus líneas de productos. Esta proliferación de modelos, si bien aumenta la competencia directa, también es vista por Tesla como un catalizador para el desarrollo del mercado de

vehículos eléctricos, ya que promueve su adopción frente a alternativas con motores de combustión interna.

Más allá del diseño y la propulsión, Tesla también compite en la dimensión tecnológica, particularmente en el desarrollo de plataformas avanzadas de conducción autónoma, software de control, redes de carga y funcionalidades digitales en el vehículo. La empresa espera mantener su ventaja en estos rubros mediante la evolución continua de sus sistemas Autopilot y Full Self-Driving (FSD Supervised), el uso de redes neuronales entrenadas con datos reales de conducción, y la expansión global de su red de Superchargers. Asimismo, la plataforma de entretenimiento y actualizaciones over-the-air son otros diferenciadores que fortalecen su propuesta frente a competidores con infraestructura digital menos desarrollada.

En el sector de generación y almacenamiento de energía, Tesla enfrenta competencia de empresas tanto consolidadas como emergentes. Los productos de almacenamiento energético como Powerwall y Megapack compiten con soluciones similares en términos de precio, eficiencia, densidad energética y capacidad de escalabilidad. La compañía confía en que sus diseños modulares, su capacidad de integración con plataformas de control en tiempo real y su reputación de marca le otorgan ventajas competitivas sustanciales.

En cuanto a energía solar, Tesla compite principalmente contra las compañías eléctricas tradicionales que suministran energía a los hogares y empresas potencialmente interesadas en adoptar soluciones solares. Esta competencia se da fundamentalmente por precio y facilidad de transición. Además, existen otras empresas especializadas en energía solar que ofrecen productos y servicios comparables a los de Tesla, tanto en techos solares como en paneles fotovoltaicos. En este frente, Tesla apuesta por la diferenciación a través de sus sistemas integrados como el Solar Roof, la eficiencia de instalación y la experiencia de usuario simplificada.

En resumen, Tesla reconoce que compite simultáneamente en mercados automotrices tradicionales, en la industria de vehículos eléctricos, en el sector de soluciones energéticas y en plataformas tecnológicas emergentes. Su estrategia para sostener su liderazgo se basa en la integración vertical, la innovación continua, el fortalecimiento de su infraestructura global y el desarrollo de tecnologías propietarias en inteligencia artificial, software, baterías y manufactura. Esta visión posiciona a la empresa como un actor central no solo en el sector automotor, sino también en la transformación energética global

Factores de riesgo asociados al segmento de negocio de Tesla, Inc.

En su informe anual correspondiente al ejercicio fiscal cerrado el 31 de diciembre de 2024, Tesla Inc. presenta un panorama detallado de los principales riesgos que enfrenta su modelo de negocio, los cuales reflejan la complejidad estructural y estratégica de una empresa que opera en múltiples mercados, con fuerte exposición tecnológica, regulatoria y geopolítica. Uno de los pilares de riesgo identificados se relaciona con su capacidad manufacturera global, que depende de operaciones críticas en centros como Giga Texas, Giga Berlín, Giga Shanghai y Fremont. Cualquier interrupción operativa en estas plantas –ya sea por factores naturales, regulatorios, laborales o logísticos– podría afectar sustancialmente la cadena de suministro y la entrega de productos al mercado. A esto se suma la vulnerabilidad derivada de la concentración de proveedores clave para componentes estratégicos como baterías, chips y semiconductores, especialmente frente a la volatilidad en precios de materias primas como litio, níquel o cobre.

Otro eje de riesgo relevante se vincula al desarrollo y despliegue de nuevas tecnologías. Tesla continúa avanzando en su plataforma de conducción autónoma Full Self-Driving (FSD), con la meta de lograr una solución supervisada a gran escala. Sin embargo, reconoce que factores como la validación regulatoria, la precisión del software, o cualquier incidente público relacionado con fallas técnicas podrían ralentizar su avance, abrir puertas a litigios o deteriorar su reputación. De igual forma, el éxito de nuevos productos como el Cybercab o el robot humanoide Optimus está condicionado a su aceptación comercial, capacidad de escalabilidad industrial y retorno sobre la inversión. La compañía también enfatiza que la retención y atracción de talento en inteligencia artificial, robótica y desarrollo de hardware sigue siendo un desafío estratégico en un entorno de competencia global por perfiles altamente especializados.

En el ámbito normativo y legal, Tesla advierte sobre la sensibilidad de su modelo frente a cambios en marcos regulatorios, tarifas arancelarias, subsidios a vehículos eléctricos o incentivos a energías limpias. Reformas en legislaciones clave, como la Inflation Reduction Act en Estados Unidos o políticas medioambientales en China y Europa, podrían alterar significativamente la demanda, la estructura de costos o la rentabilidad de sus líneas de producto. Asimismo, la empresa mantiene procedimientos abiertos ante entidades como la SEC o el Departamento de Justicia, además de litigios en curso por temas laborales, propiedad intelectual o privacidad de datos, los cuales podrían implicar

consecuencias financieras o reputacionales de materializarse en sanciones o fallos adversos.

En un entorno de creciente digitalización, la ciberseguridad representa un riesgo operativo relevante. Tesla reconoce que su infraestructura tecnológica –basada en plataformas conectadas, actualizaciones OTA y servicios digitales remotos– podría ser vulnerable a ataques informáticos, accesos no autorizados o interrupciones del servicio. Dado que gran parte de la experiencia del usuario, la gestión remota de flotas, el control del sistema de baterías y la navegación dependen de esta conectividad, cualquier falla de seguridad podría tener repercusiones tanto técnicas como comerciales, afectando la confianza de clientes e inversores.

Finalmente, el informe incorpora una exposición detallada a riesgos de mercado, incluyendo variaciones cambiarias, tasas de interés y fluctuaciones en el valor de sus inversiones. Al operar en múltiples países y monedas, Tesla está sujeta a impactos que afectan ingresos, márgenes y costos de producción. Si bien la empresa emplea instrumentos financieros derivados para mitigar parte de esta exposición, reconoce que los cambios en condiciones macroeconómicas, tasas de interés o precios de activos pueden generar ajustes contables o afectaciones en flujo de efectivo. Adicionalmente, la presión competitiva, el cambio en las preferencias del consumidor y la velocidad de innovación tecnológica hacen que Tesla opere bajo un esquema de alto riesgo y alta recompensa, en el cual su capacidad de adaptación estratégica será determinante para sostener su posición como líder en movilidad eléctrica, soluciones energéticas y automatización avanzada.

Ubicación estratégica de plantas de producción.

Tesla señala que sus instalaciones están distribuidas estratégicamente a nivel mundial y cumplen funciones esenciales de manufactura, ensamblaje, ingeniería, ventas, almacenamiento y servicios. La compañía considera que todas sus instalaciones son adecuadas para las necesidades actuales y que posee derechos de uso apropiados, ya sea mediante propiedad directa o contratos de arrendamiento a largo plazo.

Dentro de los activos más relevantes se encuentran las gigafábricas, centros emblemáticos del modelo productivo de Tesla. La Gigafactory Texas (Austin, EE.UU.) sirve como sede corporativa y produce los modelos Model Y, Cybertruck y baterías, mientras que la Gigafactory Nevada (Sparks, EE.UU.) se enfoca en celdas de batería, packs de baterías, motores y componentes relacionados con los

vehículos eléctricos. Por su parte, la Gigafactory Shanghai continúa siendo una pieza fundamental para el mercado asiático, con una elevada capacidad de producción del Model 3 y Model Y para consumo interno y exportación. En Alemania, la Gigafactory Berlin-Brandenburg opera con un enfoque similar, adaptado al mercado europeo.

El reporte también menciona otras ubicaciones industriales y comerciales como las instalaciones de Fremont (California), donde Tesla mantiene operaciones significativas de ensamblaje de vehículos; además de centros en Lathrop y Hawthorne en EE.UU., que se utilizan para manufactura, logística y funciones corporativas. A estas se suman sitios en Buffalo (Nueva York), utilizados para la producción de productos relacionados con energía solar.

Análisis del balance general consolidado de Tesla, Inc. (US\$ millones)

Al cierre del ejercicio fiscal 2024, el balance general consolidado de Tesla Inc. muestra una expansión significativa de su estructura financiera, reflejando el dinamismo de sus operaciones globales y una continua estrategia de inversión en activos productivos y tecnológicos. Los activos totales alcanzaron \$122,070 millones, frente a los \$106,618 millones reportados en 2023, lo cual representa un crecimiento del 14.5%. Este incremento se vio impulsado principalmente por un aumento en los activos corrientes, que pasaron de \$49,616 millones a \$58,360 millones. Dentro de esta categoría, se observó un crecimiento considerable en las inversiones a corto plazo, que aumentaron de \$12,696 millones a \$20,424 millones, mientras que el efectivo y equivalentes se mantuvieron relativamente estables, en torno a los \$16,139 millones. Las cuentas por cobrar netas también crecieron de \$3,508 millones a \$4,418 millones, mientras que los inventarios se redujeron de \$13,626 millones a \$12,017 millones, en línea con una gestión más eficiente del capital de trabajo.

En los activos no corrientes, Tesla incrementó de forma significativa su inversión en propiedades, planta y equipo, que alcanzaron los \$35,836 millones, en comparación con los \$29,725 millones del año anterior. Esto refleja principalmente la expansión y mejoras en sus gigafábricas y centros tecnológicos, como Giga Texas y Giga Berlín. Además, se destaca el aumento en activos digitales, que ascendieron de \$184 millones a \$1,076 millones, y un ligero incremento en activos por derecho de uso relacionados con arrendamientos operativos. Por el contrario, los sistemas solares y los vehículos bajo

arrendamiento mostraron leves reducciones, consistentes con una menor rotación de estos activos en 2024.

En cuanto al pasivo, el total se situó en \$48,390 millones, por encima de los \$43,109 millones del año anterior, reflejando tanto un incremento en los pasivos circulantes como en las obligaciones a largo plazo. Las cuentas por pagar disminuyeron de \$14,431 millones a \$12,474 millones, lo que podría estar asociado a una optimización de los plazos con proveedores. Sin embargo, los pasivos acumulados aumentaron a \$10,723 millones desde \$9,080 millones, y el pasivo corriente total alcanzó los \$28,821 millones, frente a \$28,748 millones en 2023. Las deudas y arrendamientos financieros a largo plazo se incrementaron significativamente de \$2,857 millones a \$5,757 millones, lo que sugiere una mayor utilización de financiamiento estructurado para sostener inversiones productivas.

El patrimonio neto atribuible a los accionistas también se fortaleció, creciendo de \$63,367 millones en 2023 a \$73,617 millones en 2024, impulsado por utilidades retenidas, nueva emisión de acciones en el marco de programas de incentivos, y ajustes en otros resultados integrales. Este fortalecimiento patrimonial refleja la capacidad de Tesla para generar recursos propios y mantener un perfil financiero sólido.

A partir de estos datos, se calculan los principales indicadores financieros. El índice de liquidez general para 2024 fue de 2.02 veces ($58,360 / 28,821$), ligeramente superior al de 2023 que fue de 1.73 veces ($49,616 / 28,748$), lo que indica una mejora en la capacidad de Tesla para cubrir sus obligaciones corrientes con sus activos más líquidos. El índice de liquidez ácida, que excluye inventarios, también mejoró de 1.24 veces en 2023 a 1.61 veces en 2024. Finalmente, el índice de endeudamiento patrimonial –calculado como total pasivos entre el patrimonio neto atribuible– fue de 0.66 en 2024 ($\$48,390 / \$73,617$) frente a 0.68 en 2023 ($\$43,109 / \$63,367$), confirmando una leve reducción en la dependencia del financiamiento externo en relación con el crecimiento de los fondos propios.

Balance_General_Consolidado_Tesla_2024_vs_2023

Partida	2024 (USD millones)	2023 (USD millones)
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$16,139	\$16,072
Inversiones a corto plazo	\$20,424	\$12,696
Cuentas por cobrar, neto	\$4,418	\$3,508
Inventarios	\$12,017	\$13,626
Total de activos corrientes	\$58,360	\$49,616
Propiedad, planta y equipo, neto	\$35,836	\$29,725
Total de activos	\$122,070	\$106,618
Cuentas por pagar	\$12,474	\$14,431
Pasivos acumulados	\$10,723	\$9,080
Pasivos corrientes totales	\$28,821	\$28,748
Deuda a largo plazo y arrendamientos	\$5,757	\$2,857
Pasivos totales	\$48,390	\$43,109
Patrimonio atribuible a los accionistas	\$73,617	\$63,367
Pasivo y patrimonio	\$122,070	\$106,618

Análisis del estado de resultados consolidado de Tesla, Inc. (US\$ millones)

Durante el ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2024, Tesla Inc. reportó ingresos totales de \$97,690 millones, apenas un 0.9% por encima de los \$96,773 millones obtenidos en 2023, lo que marca una fuerte desaceleración respecto a los crecimientos registrados en ejercicios anteriores. Esta variación modesta se explicó por la disminución de los ingresos por ventas de automóviles, que cayeron de \$78,509 millones a \$72,480 millones, afectando la línea principal del negocio. En contraste, las demás fuentes de ingresos mostraron mejoras significativas: el segmento de generación y almacenamiento de energía se incrementó en 67.1%, alcanzando \$10,086 millones, mientras que los ingresos por servicios y otros aumentaron 26.6% hasta \$10,534 millones. Los ingresos por

créditos regulatorios automotrices también crecieron de forma relevante, pasando de \$1,790 millones en 2023 a \$2,763 millones en 2024.

En términos de rentabilidad, Tesla enfrentó una ligera caída en el margen bruto, que pasó de 18.25% en 2023 a 17.86% en 2024. Esto se derivó de un incremento en el costo total de los ingresos, que ascendió a \$80,240 millones en 2024 frente a \$79,113 millones en 2023, reflejando el impacto de mayores costos en el segmento automotriz y en los servicios energéticos. Los gastos operativos también aumentaron de forma significativa, totalizando \$10,374 millones (vs. \$8,769 millones en 2023), principalmente por mayores desembolsos en investigación y desarrollo (\$4,540 millones) y en gastos generales y administrativos (\$5,150 millones), así como \$684 millones en cargos por reestructuración. Como resultado, el ingreso operativo se redujo a \$7,076 millones, frente a los \$8,891 millones de 2023, lo cual se tradujo en un margen operativo de 7.24%, inferior al 9.19% del ejercicio previo.

Uno de los elementos más determinantes en la caída de la utilidad neta fue el comportamiento de la provisión para impuestos sobre la renta. Mientras que en 2023 Tesla había registrado un beneficio fiscal extraordinario de \$5,001 millones, en 2024 reconoció una provisión por \$1,837 millones. Esta reversión de más de \$6,800 millones en la línea fiscal afectó directamente el resultado neto, que descendió a \$7,091 millones, en comparación con los \$14,997 millones obtenidos en el ejercicio anterior. Como consecuencia, el margen neto atribuible a los accionistas cayó drásticamente desde 15.5% en 2023 a solo 7.26% en 2024.

El análisis de los indicadores financieros clave refleja con claridad esta evolución. El costo de ventas representó el 82.14% de los ingresos en 2024 frente al 81.75% en 2023. El margen bruto fue de 17.86% en 2024 y de 18.25% el año anterior. El margen operativo, por su parte, se redujo a 7.24% en 2024 desde el 9.19% en 2023. Finalmente, el margen neto, calculado como utilidad neta atribuible a accionistas comunes sobre ingresos totales, se ubicó en 7.26% en 2024, evidenciando una caída sustancial frente al margen de 15.5% alcanzado en 2023 .

Estado_de_Resultados_Consolidado_Tesla_2024_vs_2023

Partida	2024 (USD millones)	2023 (USD millones)
Total de ingresos	\$97,690	\$96,773
Costo total de ingresos	\$80,240	\$79,113
Utilidad bruta	\$17,450	\$17,660
Gastos operativos	\$10,374	\$8,769
Utilidad operativa	\$7,076	\$8,891
Ingresos por intereses	\$1,569	\$1,000
Otros ingresos (neto)	\$695	\$692
Utilidad antes de impuestos	\$9,340	\$10,583
Provisión (beneficio) por impuestos	\$1,837	-\$5,001
Utilidad neta atribuible a accionistas comunes	\$7,091	\$14,997

Análisis del flujo de efectivo consolidado de Tesla, Inc. (US\$ millones)

Durante el ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2024, Tesla Inc. generó un flujo neto por actividades operativas de \$14,923 millones, lo cual representó un crecimiento del 12.6% respecto a los \$13,256 millones obtenidos en 2023. Este aumento se explica, en gran parte, por ajustes contables derivados de depreciaciones y amortizaciones por \$5,368 millones, compensaciones en acciones por \$1,999 millones, y movimientos positivos en pasivos operativos como cuentas por pagar y diferimientos. Pese a que la utilidad neta se redujo a \$7,153 millones desde los \$14,974 millones del año anterior, Tesla logró sostener un sólido flujo operativo gracias al control del capital de trabajo, una mejora en la rotación de inventarios y un favorable comportamiento de cuentas por cobrar y pasivos acumulados .

Las actividades de inversión reflejaron un mayor dinamismo en 2024, con un flujo negativo de \$18,787 millones, superior al egreso de \$15,584 millones registrado en 2023. Las principales salidas se concentraron en adquisiciones de propiedades y equipos por \$11,339 millones, reflejo de las inversiones en nuevas líneas de producción y tecnología, así como en la expansión de su capacidad instalada para satisfacer su hoja de ruta de productos. Además, Tesla destinó \$7,445 millones a la adquisición neta de instrumentos financieros, lo que sugiere una estrategia activa de diversificación de liquidez a través de instrumentos de corto y mediano plazo. Estas decisiones de inversión se alinean con los objetivos estratégicos de expansión global y de consolidación en nuevas tecnologías, como la inteligencia artificial aplicada a vehículos y sistemas de energía .

Por otro lado, el flujo neto por actividades de financiamiento resultó positivo en \$3,853 millones, frente a \$2,589 millones en 2023. Esta entrada de efectivo provino, en su mayoría, de emisiones de deuda por \$5,744 millones, mientras que Tesla realizó pagos por amortización de deuda por \$2,500 millones, y también obtuvo \$1,241 millones mediante la emisión de acciones vinculadas a planes de incentivos. Si bien las recompras de acciones no fueron significativas, la compañía mantuvo una política prudente respecto del retorno al accionista, centrando su enfoque en fortalecer su posición financiera y preservar capacidad de inversión. Como resultado de estas operaciones, el efectivo y equivalentes al cierre del período se situaron en \$17,037 millones, una ligera disminución respecto a los \$17,189 millones del año anterior, aunque con una estructura de liquidez sólida y respaldada por una cartera diversificada de inversiones .

En conjunto, los flujos de efectivo de Tesla durante 2024 reflejan una empresa que mantiene una robusta generación operativa, capaz de financiar un agresivo plan de inversiones sin comprometer su estabilidad financiera. La combinación de crecimiento orgánico, disciplina en la gestión del capital de trabajo y una asignación eficiente del capital hacia activos estratégicos sostiene el modelo de expansión global de Tesla, que sigue apuntando a liderar la transición energética y tecnológica en los sectores automotriz y de energía. La evolución del flujo de caja, en particular en un entorno de normalización de ingresos netos, pone de manifiesto la madurez financiera de la compañía y su capacidad para equilibrar crecimiento, inversión y solvencia.

Estado_de_Flujo_de_Efectivo_Tesla_2024_vs_2023

Partida	2024 (USD millones)	2023 (USD millones)
Flujo neto por actividades operativas	\$14,923	\$13,256
Depreciación y amortización	\$5,368	\$4,667
Compensación en acciones	\$1,999	\$1,837
Flujo neto por actividades de inversión	-\$18,787	-\$15,584
Adquisición de propiedades y equipos	-\$11,339	-\$8,900
Compra neta de inversiones	-\$7,445	-\$6,620
Flujo neto por actividades de financiamiento	\$3,853	\$2,589
Emisión de deuda	\$5,744	\$3,451
Pago de deuda	-\$2,500	-\$2,281
Emisión de acciones (planes de incentivos)	\$1,241	\$1,119
Efectivo y equivalentes al final del año	\$17,037	\$17,189

CONCLUSIÓN.

La trayectoria de Tesla Inc. al cierre del ejercicio fiscal 2024 refleja la evolución de una compañía que ha transitado desde una etapa de crecimiento acelerado hacia un ciclo de consolidación estratégica, con mayores exigencias en eficiencia operativa, diversificación de ingresos y sostenibilidad financiera. Las cifras del año muestran que, si bien los ingresos totales crecieron apenas un 0.9%, este estancamiento en las ventas de vehículos fue parcialmente contrarrestado por el desempeño sólido de sus segmentos de energía, servicios y créditos regulatorios. Sin embargo, la contracción significativa de la utilidad neta, sumada a la presión sobre los márgenes, evidencia una nueva fase en la cual el liderazgo tecnológico y la escala alcanzada no garantizan por sí solos el crecimiento continuo, sobre todo en un entorno donde el diferencial competitivo se está reduciendo por la entrada de nuevos actores y el avance tecnológico de fabricantes tradicionales.

La lectura integral del balance, los flujos de efectivo y los factores de riesgo apunta a una organización financieramente sólida, con capacidad de inversión, pero también altamente expuesta a condiciones externas. La dependencia de una red global de proveedores, la sensibilidad frente a regulaciones medioambientales, y la necesidad de capital humano altamente calificado convierten a Tesla en una compañía estructuralmente compleja, donde el margen de error es más estrecho que en etapas anteriores. Su solidez en liquidez, bajos niveles de endeudamiento y enfoque en reinversión estratégica constituyen ventajas relevantes, pero no inmunes a un entorno internacional que impone desafíos crecientes en comercio, fiscalidad e innovación.

La coyuntura comercial global, particularmente el endurecimiento de políticas arancelarias por parte de Estados Unidos y las crecientes tensiones entre Occidente y China, representa tanto un riesgo como una oportunidad para Tesla. Por un lado, las nuevas restricciones sobre importaciones de componentes críticos podrían aumentar los costos de producción y limitar el acceso a insumos estratégicos. Por otro, podrían acelerar la regionalización de la cadena de valor, abriendo espacio para expandir manufactura en mercados como Norteamérica. En este contexto, el desempeño futuro de Tesla dependerá de su capacidad para adaptarse con agilidad, mantener la confianza del mercado, y traducir su visión de largo plazo en resultados consistentes, incluso en escenarios de volatilidad.

Atentamente,
Carlos Pastor.
Zumma LC&S

Datos tomados de Tesla, Inc. Investors Relations.

(<https://ir.tesla.com>)

Texto desarrollado con IA(*) y revisado por Zumma LC&S.

Somos Zumma LC&S y ESAN Perú para Centroamérica.

carlos.pastor@zummalcs.com

jandres@zummalcs.com

jackiedechacon@zummalcs.com

www.zummalcs.com

(*) Inteligencia Artificial.



Descargo de responsabilidad.

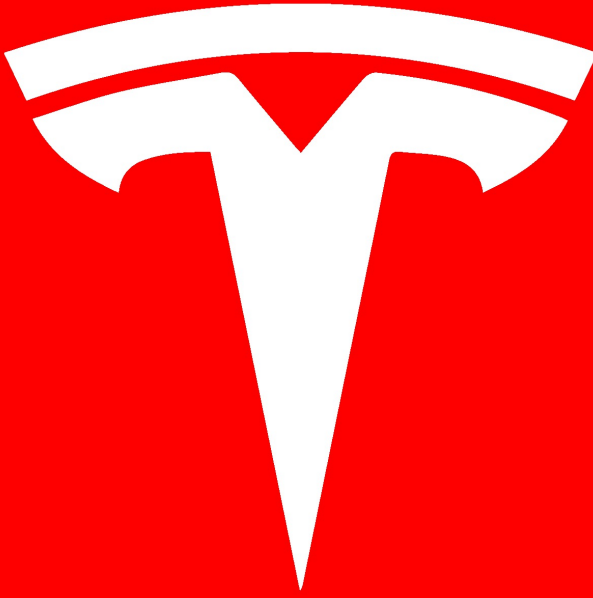
Este informe es exclusivamente informativo y no constituye asesoramiento financiero, legal, fiscal o de inversión. La información se basa en datos públicos y análisis objetivos, pero no se garantiza su precisión, integridad o adecuación. Las decisiones de inversión deben tomarse con la asesoría de un profesional calificado. Ni el autor ni su organización son responsables por pérdidas derivadas del uso de este informe. Invertir en mercados financieros conlleva riesgos, incluyendo la pérdida total del capital invertido.

ACERCA DE ZUMMA LC&S

Somos una firma centroamericana dedicada a brindar servicios con valor agregado en la región a través de dos columnas: Formación Ejecutiva (Learning) - Consulting & Sustainability.

Zumma LC&S se formó el 3 de octubre de 2022 en El Salvador, sin embargo sus accionistas tienen más de 25 años de experiencia en el sector de clasificación de riesgo para empresas de diferentes sectores que participan o no en el mercado de capitales. Formación Ejecutiva en Alianza con ESAN Graduate School of Business (ESAN). ESAN se ubica dentro del TOP 7 para América Latina en el Ranking de la Revista América Economía. Igualmente ESAN ocupa el 1er puesto en el ranking para Perú en el prestigioso QS World University Rankings. En el año 2024 Zumma LC&S continuó ampliando su red de alianzas y firmó un acuerdo de cooperación con la empresa Personaz, firma con amplia experiencia internacional en consultoría relacionada con sistemas de sostenibilidad, doble materialidad, certificaciones GRI (Global Reporting Initiative).





Mayo 2025

TESLA, INC. ANÁLISIS FINANCIERO AÑO 2024.