

## **Ford Motor:** Resultados positivos, pero por debajo de las expectativas

ÚLTIMAS  
NOTICIAS

**Ford Motor Co. informó resultados para el 3T23 que no cumplieron con las expectativas de ganancias por parte de Wall Street.** El director financiero, John Lawler, atribuyó las cifras incumplidas a la huelga de UAW y a problemas de costos y calidad que han afectado las operaciones de la automotriz en los últimos años. La huelga de UAW costó a la compañía \$1.3 mil millones en producción perdida hasta la fecha, incluyendo aproximadamente \$100 millones durante el tercer trimestre. Como resultado de la huelga, Ford retiró su orientación de ganancias previamente anunciada. No obstante, los ingresos del tercer trimestre aumentaron un 11% con respecto al año anterior, alcanzando los USD \$44 mil millones.

**Respecto al EBIT, la empresa experimentó un crecimiento significativo en su segmento comercial, Ford Pro,** generando mayores ingresos y una ganancia de USD \$1.65 mil millones, con un aumento de dos dígitos en el margen del EBIT. **Ford Blue,** el segmento de vehículos a gasolina e híbridos, **demonstró fortaleza** con un aumento en los ingresos, EBIT y margen EBIT.

Ahora bien, Ford Model e reportó un aumento del 44% en las entregas de vehículos eléctricos y tuvo un crecimiento del 26% en los ingresos. Sin embargo, también enfrentó pérdidas operativas debido a la presión sobre los precios de los vehículos eléctricos, por lo cual el EBIT del subsector cayó USD\$1.33 mil millones. Es importante tener en cuenta que la demanda de vehículos eléctricos ha sido menor de lo esperado debido a los crecientes costos de materias primas y mano de obra, así como a la presión sobre los precios ejercida por Tesla. Así, la transición a los vehículos eléctricos está en marcha, aunque a un ritmo más lento de lo esperado, y Ford planea equilibrar la producción de vehículos a gasolina, híbridos y eléctricos para satisfacer la demanda del consumidor.

**Jahnisi Arley Cáceres Gómez**  
Analista Renta Variable  
[jahnisi.caceres@accivalores.com](mailto:jahnisi.caceres@accivalores.com)  
(601) 3907400 ext 1300

**Diana Valentina González**  
Practicante  
[diana.gonzalez@accivalores.com](mailto:diana.gonzalez@accivalores.com)

**EBIT ( USD\$ Miles de Millones)**



Fuente: Ford, Acva Economía

Ahora bien, **Ford registró una utilidad neta de USD \$1.2 mil millones**, frente a una pérdida de USD \$827 millones en el mismo período del año anterior. Este resultado se vió impactado positivamente porque la compañía, para mejorar la calidad y reducir costos, inició cambios organizativos, creando un sistema industrial global de extremo a extremo bajo la dirección del Director de Operaciones, Kumar Galhotra. Junto a esto, Ford consiguió en este periodo un mayor número de volúmenes. Sin embargo, este efecto se vió limitado por la situación económica mundial y las presiones inflacionarias

En este periodo destacó que el acuerdo de UAW, si es ratificado por los miembros, aumentará los costos de cada vehículo ensamblado en USD \$850 a USD \$900. Por eso, frente a las huelgas laborales en EE.UU., Ford anunció la postergación de aproximadamente \$12 mil millones en inversiones de vehículos eléctricos previamente anunciadas, incluyendo la construcción de una planta de baterías para vehículos eléctricos en Kentucky. No obstante, Ford continuará adelante con una nueva planta y campus de vehículos eléctricos en Tennessee. Adicionalmente, Ford buscará eficiencias y reducciones de costos en toda la empresa para compensar estos costos adicionales y cumplir con los objetivos de rentabilidad previamente anunciados.

Creemos que las finanzas de Ford siguen siendo sólidas, con una amplia liquidez y flexibilidad. Es positivo el esfuerzo que está haciendo la compañía para reducir los costos adicionales.No obstante, las expectativas de desaceleración de la economía juegan en contra de la compañía. Además, su capacidad de seguir reduciendo los costos vehiculares será significativa para su desarrollo durante los siguientes periodos.

**Tabla 1. Resultados**

USD Mil M	3T23	2T23	3T25	% Var A/A	% Var T/T
Ingresos	39	45	44	13%	-2%
EBIT Aj.	1.8	3.8	2.2	22%	-42%
Utilidad neta	-0.9	1.9	1.2	-233%	-37%
Margen EBITDA	-2.1%	8.4%	2.7%	5%	6%
Margen Neto	4.6%	4.2%	5.0%	1%	-1%

Fuente: Ford - Acva Economía

**Global Disclaimer**

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2023 Acciones & Valores S.A.