

Presentación de diagnóstico financiero y análisis bursátil

Heidy Rocío Quiñones

Daniela Amaya Carreño

Jennifer Acevedo Molina

Jennyfer Ambrosio Suarez

Javier Ernesto Orjuela

Tutor

Luis Eduardo Olmos Moscoso

Universidad Nacional Abierta y a Distancia - UNAD

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

Contaduría Pública

Año 2026

Dedicatoria

Daniela Amaya

Dedico este trabajo de grado, en primer lugar, a mi mamá, por ser ejemplo de fortaleza, amor y constancia, y por sus enseñanzas que han guiado cada paso de mi vida.

A mi esposo Andrés Gutiérrez, por su impulso, apoyo incondicional y confianza en mí, ya que gracias a él inicié este camino académico y encontré la motivación necesaria para superarme profesionalmente.

A mis hijos, Andrés Santiago y Juan Esteban, quienes son mi mayor inspiración y la razón principal para seguir creciendo personal y académicamente. A mis amigas, por su acompañamiento, palabras de ánimo y apoyo constante durante este proceso. Finalmente, dedico este logro a mi abuela, con todo el amor hasta el cielo, por ser parte fundamental de mi vida y una motivación eterna.

Jennifer Acevedo

Dedico este trabajo a mi esposo quien ha sido mi gran apoyo en este camino que he recorrido, por la confianza y la motivación que puso en mí para que pudiera completar cada curso a cabalidad, a mis hijos que llegaron en medio de este camino y han sido una motivación grande para querer seguir creciendo como persona y poder darles un buen futuro, a mis padres que aunque estén en la distancia confían en mí y me apoyan para culminar este proceso académico y a mí por la fortaleza que he tenido y nunca darme por vencida en este camino recorrido.

Heidy Quiñones

Dedico este logro a Dios, por ser mi refugio, mi fuerza y mi guía en cada momento; sin Él nada habría sido posible. A mi mamá, por su amor incondicional, sus oraciones constantes, su apoyo incansable y por nunca dejar de creer en mí, incluso en los momentos más difíciles.

Jennyfer Ambrosio

Dedico este logro a Dios quien ha sido mi sustentador en cada uno de los pasos a lo largo de este maravilloso camino a Él sea la Gloria y Honra, a los dos amores de mi vida quienes desde el cielo sé que se sienten orgullosos mi hermano y mi mami quien partió hace tan solo unas semanas y aunque no logro verme convertida en una profesional desde el cielo junto a mi hermano celebra este triunfo como suyo, a mi esposo quien ha sido parte fundamental, mi ayuda idónea y pilar de cada uno de mis pasos y a mi bebe Amy quien llevo y ha crecido a través de este proceso oro a Dios para que ella se sienta orgullosa de mami.

Agradecimientos

Daniela Amaya

Expreso mi sincero agradecimiento a la Universidad Nacional Abierta y a Distancia (UNAD), por brindarme la oportunidad de formación académica y por contribuir a mi crecimiento profesional.

A los tutores del Diplomado en Finanzas, por su orientación, acompañamiento y transmisión de conocimientos, los cuales fueron fundamentales para el desarrollo de este trabajo de grado.

De manera especial, agradezco a mi familia por su apoyo incondicional. A mis tías por sus consejos, a mi esposo y a mis hijos, Andrés Santiago y Juan Esteban, por su paciencia, comprensión y motivación constante a lo largo de este proceso académico.

Asimismo, agradezco profundamente a mi mamá por sus consejos, palabras de aliento y apoyo permanente, los cuales fueron clave para culminar con éxito este logro académico.

Finalmente, agradezco con especial cariño a mi gata Greys, por su silenciosa compañía durante las noches de desvelo, brindándome calma y apoyo emocional en los momentos de mayor exigencia académica.

Jennifer Acevedo

Agradezco a la UNAD que me dio la oportunidad de poder empezar un proceso formativo y académico profesional, por brindarme el material formativo para adquirir los conocimientos necesarios para realizar mi carrera profesional, a los tutores quienes guiaron cada curso y brindaron su conocimiento para que pudiéramos avanzar en nuestro proceso formativo, agradezco especialmente a mi esposo quien fue mi gran apoyo e impulso en este proceso, para poder culminar cada curso, a mis hijos que llegaron a darme fuerzas y motivación para crecer día

a día con ellos y a mi familia que me ha dado su apoyo y la confianza para poder culminar mi proceso formativo profesional.

Heidy Quiñones

Agradezco a Dios por su guía y fortaleza en este camino. A mi mamá y a mi familia, por su amor y apoyo incondicional. Y a la Universidad Nacional Abierta y a Distancia, por brindarme la formación y conocimientos necesarios para este logro.

Jennyfer Ambrosio

Agradezco y doy la Gloria y Hora a Dios por su provisión y cuidado en cada uno de los pasos que he dado, a mi esposo por apoyarme, ayudarme y sobre todo animarme cuando los momentos difíciles me hacían dudar y querer rendirme, gracias, mi amor por creer en mi aun cuando ni yo lo hacía. A la UNAD y todo su cuerpo académico por darme la oportunidad de formarme como Profesional, a mi amiga especial Nicole por animarme después de mi tragedia a retomar mis estudios y proveerme en ese primer peldaño, a mi jefe Nancy por su apoyo económico y moral.

Resumen

El presente trabajo desarrolla un diagnóstico financiero y estratégico de la empresa Amazon correspondiente al periodo 2021–2024, con el propósito de evaluar su desempeño económico, su posición competitiva y su capacidad de generación de valor. El estudio se apoya en el análisis del entorno macroeconómico y sectorial, así como en herramientas estratégicas como el modelo de las Fuerzas Competitivas de Porter y la matriz DOFA. Metodológicamente, se emplea el análisis vertical y horizontal de los estados financieros, el cálculo de indicadores financieros de liquidez, rentabilidad y endeudamiento, el análisis DuPont, y la estimación del Valor Económico Agregado (EVA) y del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC). Los resultados evidencian que, aunque Amazon presenta un crecimiento sostenido en ingresos y una recuperación de la rentabilidad en los últimos años analizados, también enfrenta desafíos relacionados con la presión de costos, la dependencia de proveedores y la alta competencia del sector tecnológico.

Finalmente, el diagnóstico permite concluir que la empresa cuenta con fortalezas financieras y operativas que le permiten mantener su liderazgo, aunque resulta necesario fortalecer estrategias orientadas a la eficiencia operativa, la innovación y la sostenibilidad para asegurar la creación de valor en el largo plazo.

Palabras claves: Análisis estratégico, liquidez, rentabilidad, Valor Económico Agregado (EVA), WACC, Estados financieros, competitividad

Abstract

This paper presents a comprehensive financial and strategic diagnosis of Amazon for the period 2021–2024, with the objective of evaluating its economic performance, competitive position, and value creation capacity. The analysis is based on a review of the macroeconomic and sectoral environment, as well as the application of strategic tools such as the Porter’s Five Forces model and the SWOT analysis. From a methodological perspective, the study applies vertical and horizontal financial statement analysis, key financial indicators related to liquidity, profitability, and leverage, the DuPont analysis, and the calculation of the Economic Value Added (EVA) and the Weighted Average Cost of Capital (WACC). The results indicate that although Amazon shows sustained revenue growth and a recovery in profitability in recent years, it also faces significant challenges related to cost pressures, dependence on suppliers, and intense competition within the technology and digital services sector.

Finally, the financial diagnosis concludes that Amazon maintains solid financial and operational strengths that support its market leadership; however, it is necessary to strengthen strategies focused on operational efficiency, innovation, and sustainability in order to ensure long-term value creation for shareholders.

Keywords: Strategic Analysis, Liquidity, Profitability, Economic Value Added (EVA), WACC, Financial Statements, Competitiveness

Tabla de Contenido

Introducción.....	10
Justificación.....	13
Objetivos.....	14
Planteamiento del problema	15
Marco conceptual	17
Análisis del Entorno Macroeconómico.....	20
Análisis Estratégico	27
Análisis de la Competencia	29
Análisis Vertical y Horizontal.....	34
Análisis Vertical y Horizontal.....	34
Análisis Vertical y Horizontal ingresos	38
Análisis Vertical y Horizontal ingresos y beneficios	41
Estado de situación financiera	51
Indicadores Financieros	65
Liquidez	66
Actividad.....	68
Solvencia / Endeudamiento.....	68
Rentabilidad	70
Valor económico agregado (EVA)	74
Análisis DuPont.....	76
Costo de capital (WACC).....	76
Entorno Internacional	81

Escenarios Financieros	83
Propuestas de Mejora	85
Conclusiones.....	97
Recomendaciones y Sugerencias para la Gerencia de la Empresa	99
Referencias Bibliográficas.....	101

Lista de Tablas

Tabla 1 <i>Análisis DOFA</i>	30
Tabla 2 <i>Análisis Vertical y Horizontal del Estado de Resultados</i>	34
Tabla 3 <i>Análisis Vertical de Ingresos</i>	38
Tabla 4 <i>Análisis Horizontal de Ingresos y Beneficios</i>	41
Tabla 5 <i>Estado de Situación Financiera</i>	45
Tabla 6 <i>Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera</i>	51
Tabla 7 <i>Flujo de Efectivo</i>	61
Tabla 8 <i>Análisis Vertical del Flujo de Efectivo</i>	62
Tabla 9 <i>Análisis Horizontal del Flujo de Efectivo</i>	63
Tabla 10 <i>Ratios de Liquidez (2021-2024)</i>	66
Tabla 11 <i>Ratios de Actividad y Ciclo de Maduración</i>	68
Tabla 12 <i>Ratios de Rentabilidad (2024)</i>	70
Tabla 13 <i>Tendencia de Valor (ROCE, Spread y EVA)</i>	75
Tabla 14 <i>Análisis DuPont</i>	76
Tabla 15 <i>Costo de Capital (WACC)</i>	76

Lista de Figuras

Figura 1 <i>Precos AMZN</i>	89
Figura 2 <i>Valor Acción</i>	91

Introducción

El análisis financiero y estratégico de las organizaciones se ha convertido en una herramienta fundamental para comprender su desempeño económico, su capacidad de adaptación a entornos cambiantes y su sostenibilidad a largo plazo. En un contexto global caracterizado por la volatilidad económica, el avance acelerado de la tecnología y el incremento de la competencia, las empresas deben evaluar de manera permanente su situación financiera y su posición estratégica para garantizar la creación de valor.

En este sentido, el presente trabajo desarrolla un diagnóstico financiero integral de la empresa Amazon durante el periodo comprendido entre los años 2021 y 2024. El análisis aborda aspectos macroeconómicos, sectoriales, estratégicos y financieros, permitiendo identificar los factores internos y externos que influyen en su desempeño. Para ello, se emplean herramientas como el análisis del entorno, el modelo de las Fuerzas Competitivas de Porter, la matriz DOFA, el análisis vertical y horizontal de los estados financieros, indicadores financieros, el análisis DuPont, el cálculo del Valor Económico Agregado (EVA) y el Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC).

El estudio busca comprender cómo las decisiones financieras y estratégicas de Amazon impactan su liquidez, rentabilidad, endeudamiento y capacidad de generar valor, en un entorno altamente competitivo y regulado. Asimismo, se pretende aportar una visión crítica que permita formular conclusiones y propuestas de mejora orientadas a fortalecer la sostenibilidad financiera y competitiva de la empresa en el mercado internacional.

Justificación

La realización de un diagnóstico financiero de Amazon resulta relevante debido a la magnitud de su operación, su liderazgo en el comercio electrónico y los servicios en la nube, y su influencia en los mercados globales. Analizar su desempeño financiero permite comprender cómo una empresa de gran escala gestiona sus recursos, enfrenta los riesgos asociados a la volatilidad económica y responde a la presión competitiva de otros actores del sector tecnológico y digital.

Desde una perspectiva académica, este análisis contribuye al fortalecimiento de los conocimientos adquiridos en el Diplomado de Profundización en Finanzas, al aplicar de manera práctica conceptos como liquidez, rentabilidad, apalancamiento, EVA y WACC. Además, facilita la integración de enfoques financieros y estratégicos para la toma de decisiones empresariales fundamentadas.

Desde el punto de vista empresarial y estratégico, el estudio permite identificar fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas que enfrenta Amazon, así como evaluar su capacidad para sostener el crecimiento, generar valor para los accionistas y adaptarse a las exigencias del entorno macroeconómico y regulatorio. En consecuencia, el diagnóstico financiero se convierte en una herramienta clave para la formulación de propuestas orientadas a mejorar la eficiencia operativa, la competitividad y la sostenibilidad de la empresa.

Objetivos

Objetivo General

Analizar integralmente el desempeño financiero, estratégico y macroeconómico de la empresa Amazon durante el periodo 2021–2024, con el fin de evaluar su liquidez, rentabilidad, estructura de capital y capacidad de generación de valor, que sirvan de base para la formulación de conclusiones y propuestas de mejora.

Objetivos Específicos

Analizar el entorno macroeconómico y sectorial en el que opera Amazon, identificando los principales factores externos que influyen en su desempeño financiero y competitivo.

Evaluar la posición estratégica de la empresa mediante el uso de herramientas como las Fuerzas Competitivas de Porter y la matriz DOFA, con el propósito de identificar riesgos y oportunidades relevantes.

Examinar la evolución de los estados financieros de Amazon a través del análisis vertical y horizontal, identificando tendencias en ingresos, costos, gastos y resultados.

Planteamiento del Problema

Caracterización de la Problemática (Descripción, Delimitación, Definición, Planteamiento y Formulación Final)

El análisis de los estados financieros de Amazon entre 2021 y 2024 revela una problemática vinculada tanto a la gestión de su liquidez como a la sostenibilidad de su modelo de negocio frente a la competencia global. Aunque la compañía mantiene un crecimiento constante en ingresos y beneficios, se evidencian tensiones en la capacidad de cubrir obligaciones inmediatas, especialmente en 2022, cuando los pasivos corrientes superaron a los activos corrientes, generando un riesgo de iliquidez. Esta situación se relaciona con la presión de los gastos operativos y la necesidad de mantener inversiones significativas en infraestructura, logística y tecnología, lo que compromete la estabilidad de su flujo de efectivo.

La problemática se delimita al comportamiento financiero y estratégico de Amazon en el periodo 2021-2024, considerando la relación entre liquidez, endeudamiento y sostenibilidad empresarial. En este marco, se observa que, si bien la empresa logra recuperarse en años posteriores, la dependencia de la rotación de inventarios y de las negociaciones con proveedores para financiar operaciones plantea un desafío en términos de resiliencia y competitividad.

Definir esta problemática implica reconocer que Amazon, pese a su liderazgo en comercio electrónico y servicios tecnológicos, enfrenta riesgos derivados de la presión competitiva de empresas como Microsoft, Google y Alibaba, que han incorporado estrategias de sostenibilidad más visibles y agresivas. Mientras Amazon incrementa sus ingresos, también debe responder a las exigencias del mercado y de los consumidores en torno a la reducción de emisiones, la eficiencia energética y la responsabilidad social corporativa. La sostenibilidad se convierte en un factor crítico, no solo para cumplir con regulaciones, sino también para mantener

la confianza de los inversionistas y clientes en un entorno donde la competencia ya utiliza la sostenibilidad como ventaja estratégica.

El planteamiento central se orienta a comprender cómo las variaciones en los estados financieros y las presiones externas relacionadas con la sostenibilidad afectan la capacidad de Amazon para sostener su crecimiento y mantener su liderazgo. La combinación de márgenes ajustados, ciclos de efectivo dependientes de proveedores y la necesidad de invertir en prácticas sostenibles plantea un reto estratégico: equilibrar la expansión global con la estabilidad financiera y la responsabilidad ambiental.

¿Cómo puede Amazon garantizar la sostenibilidad de su crecimiento financiero y ambiental frente a las variaciones observadas en sus estados financieros y la presión competitiva de empresas que ya integran la sostenibilidad como un eje estratégico?

Marco Conceptual

Enfoque financiero - Valor Económico Agregado (EVA)

El EVA es un indicador financiero que se utiliza para evaluar la capacidad que tiene una empresa para generar ingresos o rendimientos superiores a los gastos generados en la actividad económica de la organización, es decir la facultad de generar ingresos mucho mas altos de lo proyecto, este valor adicional es lo que se considera el Valor Económico Agregado.

Según Stewart (1991), el EVA se define como la utilidad operativa neta después de impuestos (Net Operating Profit After Taxes, NOPAT) menos el costo del capital empleado en la operación. Es decir:

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - (\text{Capital Invertido} \times \text{Costo de Capital})$$

Este indicador es uno de los más relevantes para empresas de gran escala, ya que permite evaluar la gestión financiera y operativa a través del cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC). Su análisis facilita determinar si los rendimientos obtenidos superan los costos asociados al financiamiento de la compañía, convirtiéndose en una herramienta clave para la valoración económica y la toma de decisiones estratégicas.

Al aplicar este análisis a Amazon, es posible concluir que el WACC ofrece información esencial sobre su potencial de expansión, capacidad de innovación, estructura de capital, nivel de ventas y otros factores determinantes en su desempeño, los cuales resultan fundamentales para su competitividad en el mercado internacional.

Enfoque estratégico empresarial – Modelo de negocio digital

El modelo de negocio digital es una estructura organizacional que integra tecnologías digitales con el propósito de optimizar procesos operativos y ofrecer soluciones innovadoras a los clientes. Este enfoque permite que los usuarios realicen compras, solicitudes, reclamaciones y

sugerencias a través de plataformas tecnológicas, facilitando la interacción directa y continua con la empresa. De esta manera, las organizaciones consolidan canales de comunicación y comercialización basados en servicios en la nube, plataformas digitales y herramientas tecnológicas que impulsan su alcance global, brindando una experiencia personalizada, eficiente y en tiempo real para los usuarios.

En el caso de Amazon, la estructura de su negocio internacional se fundamenta principalmente en el comercio electrónico, es decir, en la venta de productos y servicios a través de plataformas digitales como su página web y aplicaciones móviles. A esto se suma la oferta de servicios en la nube y el uso de tecnologías avanzadas que integran inteligencia artificial y automatización. De esta manera, Amazon puede considerarse una empresa completamente digital, ya que la mayoría de sus servicios se gestionan a través de plataformas tecnológicas. No obstante, aunque estas herramientas suelen ser de fácil uso para muchos usuarios, pueden resultar complejas para otros debido a barreras como el idioma o la falta de habilidades digitales, por otro lado, sus servicios se ofrecen de manera internacional.

Enfoque operativo - Comercio electrónico

El comercio electrónico es el principal medio a través del cual Amazon genera ingresos, ya que sus plataformas digitales permiten gestionar la compra de una amplia variedad de productos a nivel internacional. Estas herramientas facilitan la automatización del proceso de compra, así como la gestión y el rastreo de los pedidos, lo que reduce de manera significativa los tiempos de entrega y permite visualizar en tiempo real el estado del producto. Además, la compra digital mediante tarjetas de crédito ofrece un proceso seguro y confiable para los usuarios.

Sin embargo, el uso de estas plataformas requiere acceso a internet, habilidades tecnológicas por parte del usuario y condiciones adecuadas en su lugar de residencia. A pesar de

estas limitaciones, la amplitud de su operación digital posiciona a Amazon como una empresa global y una de las más relevantes en el mercado basado en el comercio electrónico. Según Jaramillo (2010), la eficiencia operativa depende de la capacidad de una empresa para optimizar sus procesos internos mediante tecnologías que agilicen el flujo de información, aspecto que Amazon desarrolla mediante algoritmos predictivos y centros logísticos tecnificados.

Bajo este enfoque, Amazon adopta un modelo basado en la actualización permanente de inventarios, el análisis de datos y la automatización de procesos para mantener niveles altos de eficiencia operativa. Sin embargo, esta estructura depende de factores externos como disponibilidad tecnológica, infraestructura logística y acceso a conectividad en cada país, lo que puede influir en la experiencia del cliente y en la capacidad de expansión internacional.

Desarrollo del Diagnóstico Financiero

Análisis del Entorno Macroeconómico

Amazon opera a nivel global, por lo que su desempeño está condicionado por variables macroeconómicas como:

Crecimiento económico mundial: La demanda de comercio electrónico y servicios en la nube depende del crecimiento del PIB y del consumo de los hogares. En periodos de desaceleración económica, los consumidores tienden a reducir gastos discrecionales, afectando las ventas minoristas.

Inflación: El aumento de los costos logísticos, de transporte, almacenamiento y mano de obra impacta los márgenes operativos. Amazon ha debido ajustar precios y optimizar su cadena de suministro para mitigar estos efectos.

Tasas de interés: Un entorno de tasas altas incrementa el costo de la deuda y reduce la inversión empresarial, afectando especialmente el crecimiento de negocios como AWS (Amazon Web Services).

Tipo de cambio: Al operar en múltiples países, Amazon enfrenta riesgos cambiarios que pueden impactar sus ingresos consolidados y resultados financieros.

El análisis del entorno macroeconómico y sectorial permite comprender los factores externos e internos que influyen en el desempeño de la empresa durante el período 2021–2024. Para ello, se estudia el contexto económico del país donde opera, las características del sector, la estructura del mercado, y variables internas como proveedores, clientes, tecnologías y gestión administrativa.

Entorno Macroeconómico del País

Durante el periodo 2021–2024, la economía presentó dinámicas relevantes que impactaron directamente el comportamiento financiero de las empresas:

Crecimiento Económico

El PIB mostró una recuperación importante tras la pandemia (2021–2022), seguida de una desaceleración en 2023–2024.

Esto se reflejó en la volatilidad de las ventas de la empresa, que crecieron en algunos periodos, pero enfrentaron presión en otros debido a la contracción del consumo.

Inflación y tasa de interés

La inflación alcanzó niveles históricos en 2022–2023, elevando los costos operativos, especialmente aquellos relacionados con materias primas, logística y mano de obra.

Las tasas de interés también aumentaron, lo que generó:

Incremento en los gastos financieros

Disminución de la inversión privada

Reducción en la capacidad de consumo

Estos efectos se observan en los estados financieros, donde los gastos financieros y los costos crecieron durante los periodos de mayor presión inflacionaria.

Tipo de cambio

La volatilidad cambiaria afectó a empresas con operaciones globales o dependientes de importaciones.

Dependiendo del sector, esto puede haber impactado directamente el costo de insumos clave y la rentabilidad.

Análisis del Sector Económico

La empresa opera en un sector caracterizado por:

Alta competencia

El mercado presenta múltiples actores que ofrecen productos similares, lo que exige una estrategia clara de diferenciación.

Esto se alinea con la necesidad de aplicar herramientas como Porter o DOFA para definir la ventaja competitiva.

Dependencia de la innovación

El sector muestra una tendencia hacia la digitalización, automatización y adaptación rápida a nuevas tecnologías.

Las empresas que no actualizan sus sistemas tecnológicos suelen perder participación de mercado.

Sensibilidad al consumo y al poder adquisitivo

En entornos inflacionarios, las empresas del sector ven afectar su rotación de inventarios, ventas y márgenes.

Esto se evidencia en la empresa Amazon, donde los ingresos presentan variaciones significativas entre años.

Situación del Mercado

Comportamiento de la demanda

La demanda ha sido fluctuante debido a:

Cambios en el ingreso disponible

Variaciones del precio final

Competencia en precios y calidad

El análisis horizontal muestra variaciones en ventas de un año a otro, lo cual indica un mercado dinámico y sensible a factores económicos.

Competidores

Los principales competidores poseen:

Canales digitales más fortalecidos

Mayor inversión en innovación

Estrategias de precios agresivas

Por lo tanto, la empresa debe reforzar su posicionamiento estratégico.

Productos de la Empresa

Los productos están orientados a un mercado amplio, pero dependen de:

La calidad del procesamiento

La logística y entrega

El nivel de innovación incorporado

La relación costo–beneficio

Las variaciones observadas en inventarios y costos indican cambios en la rotación, posiblemente por ajustes en la producción o modificaciones en los precios de adquisición.

Proveedores

El análisis sugiere que la empresa depende de proveedores estratégicos para materias primas y equipos.

Factores relevantes:

Riesgo de desabastecimiento

La inflación y el tipo de cambio aumentaron los costos de suministro en ciertos periodos.

Poder de negociación mezclado

Algunos insumos pueden tener proveedores dominantes, mientras que otros tienen múltiples alternativas.

Impacto financiero

Se observa una evolución creciente en cuentas por pagar en ciertos periodos, lo que puede ser una estrategia para financiar operaciones en momentos de menor liquidez.

Clientes

Perfil

Los clientes exigen:

Precios competitivos

Rapidez en la entrega

Productos confiables

Las ventas muestran movimientos importantes, lo que señala sensibilidad a cambios en ingresos y en el entorno competitivo.

Comportamiento

Las cuentas por cobrar han variado entre los años, lo que evidencia cambios en el ciclo de cobro y en la salud financiera de los clientes.

Tecnologías Utilizadas

La empresa requiere tecnologías para:

Procesamiento y producción

Gestión operativa

Logística

Control de inventarios

Análisis de datos

Sin embargo, el sector exige cada vez mayor digitalización, y la empresa puede estar enfrentando desafíos de modernización tecnológica que influyen en la eficiencia operativa.

Equipo Administrativo

El desempeño indica:

Iniciativas de control administrativo

Necesidad de optimización en costos

Ajustes constantes en la estructura financiera y operativa

Los gastos administrativos han variado, lo que sugiere ajustes internos para adaptarse a condiciones del mercado.

Relaciones con los Colaboradores

Aspectos observados:

Estabilidad laboral relativa

Aunque no se detallan costos laborales exactos, las variaciones en gastos operativos indican ajustes en:

Nomina

Formación

Cargas laborales

Capacitación y productividad

La competitividad del sector obliga a capacitar constantemente al personal en tecnología, procesos y servicio al cliente.

Ambiente laboral

Empresas del sector dependen del compromiso de sus colaboradores, dado que una parte clave del rendimiento se relaciona con la productividad interna.

Entorno Sectorial

Amazon participa principalmente en los sectores de comercio electrónico, tecnología y servicios en la nube, los cuales presentan las siguientes características:

Alta competencia: Compite con empresas como Walmart, Alibaba, Microsoft (Azure) y Google (Cloud), lo que exige constantes inversiones en innovación y eficiencia operativa.

Avances tecnológicos acelerados: La automatización, la inteligencia artificial y el análisis de datos son claves para mantener ventajas competitivas.

Cambios en el comportamiento del consumidor: La preferencia por compras en línea, entregas rápidas y experiencias personalizadas favorece el modelo de negocio de Amazon.

Regulación creciente: Amazon enfrenta mayores controles regulatorios en temas de competencia, protección de datos y condiciones laborales, lo que puede implicar mayores costos y riesgos legales.

Análisis Estratégico

El análisis estratégico permite evaluar la posición competitiva actual de la empresa y las oportunidades estratégicas disponibles para fortalecer su desempeño en el mercado. Con base en la información financiera (2021–2024), los resultados operativos y el comportamiento sectorial, se desarrolla la siguiente evaluación.

Plataforma Estratégica de la Empresa

Aunque la empresa no presenta explícitamente una plataforma estratégica en los datos suministrados, se puede inferir su orientación estratégica según su comportamiento financiero y sectorial.

Misión

Proveer productos de alta calidad, garantizando eficiencia operativa y satisfacción del cliente, mediante procesos productivos confiables y una gestión financiera responsable.

Visión

Consolidarse como una empresa competitiva dentro del sector, caracterizada por la innovación, el fortalecimiento de su posición financiera y la capacidad de adaptarse a cambios macroeconómicos y tecnológicos.

Valores corporativos (inferidos)

Responsabilidad financiera

Calidad en los procesos

Compromiso con clientes y colaboradores

Transparencia administrativa

Innovación continua

Estrategia Competitiva Actual

Basado en el comportamiento financiero y operativo, Amazon parece orientarse hacia dos enfoques:

Estrategia de Liderazgo en Costos

Control estricto de costos y gastos operativos.

Búsqueda de eficiencias internas (reducción de costos de ventas, optimización de inventarios).

Ajustes en la estructura de gastos en respuesta a la inflación y la demanda.

Sin embargo, no se observa un dominio completo de esta estrategia, debido a variaciones fuertes en gastos operativos y financieros.

Estrategia de Diferenciación

La empresa parece intentar sostener la calidad del producto.

Busca mantener estabilidad con clientes mediante cumplimiento y servicio.

Pero faltan elementos clave de innovación y posicionamiento para consolidar esta estrategia.

Análisis de la Competencia

Análisis de las Fuerzas Competitivas de Porter

El modelo de Porter permite entender la presión competitiva del entorno.

Poder de negociación de los proveedores — ALTO

Dependencia significativa de materias primas y bienes de capital.

Aumento de costos durante periodos inflacionarios (2022–2023).

Algunos insumos pueden provenir de pocos proveedores.

La empresa enfrenta dificultades para trasladar costos por completo a los clientes.

Efecto: compresión de márgenes y mayor vulnerabilidad operativa.

Poder de negociación de los clientes — MEDIO–ALTO

La demanda es sensible al precio.

Los clientes cuentan con alternativas competitivas.

La calidad y tiempos de entrega son factores determinantes para la fidelidad.

Las variaciones en cuentas por cobrar reflejan diferencias en comportamiento de pago y presión sobre liquidez.

Efecto: necesidad de diferenciarse o competir por precio.

Amenaza de nuevos competidores — MEDIA

El sector permite la entrada de nuevos actores si cuentan con tecnología y capital.

Sin embargo, la experiencia, la logística y la estructura operativa son barreras moderadas.

La volatilidad económica puede disuadir nuevos emprendimientos.

Efecto: se requiere fortalecer barreras de entrada mediante innovación y marca.

Amenaza de productos sustitutos — MEDIA

Existen productos alternativos que pueden reemplazar la oferta de la empresa dependiendo del sector.

Los sustitutos pueden competir en precio o tecnología.

Efecto: presión para mejorar eficiencia y valor agregado.

Rivalidad entre competidores — ALTA

Competencia fuerte basada en precio, calidad y servicio.

Empresas del sector buscan ganar participación mediante promociones o tecnología.

Diferencias mínimas entre productos intensifican la competencia.

Efecto: necesidad de desarrollar propuestas de valor más sólidas.

Tabla 1

Análisis DOFA (Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas)

Debilidades	Oportunidades
Alta variabilidad en costos operativos y gastos financieros.	Expansión del mercado digital.
Rentabilidad fluctuante entre años, reduciendo estabilidad.	Incorporación de tecnologías de automatización y análisis de datos.
	Crecimiento de segmentos que valoran calidad y servicio especializado.

Dependencia de proveedores con alto poder de negociación.	Alianzas estratégicas con proveedores o clientes.
Falta de innovación sostenida y diferenciación clara.	Posibilidad de acceder a financiamiento en mejores condiciones al mejorar indicadores.
Ciclos de efectivo sensibles (inversiones, cuentas por pagar/cobrar).	
Fortalezas	Amenazas
Capacidad de generar flujo de caja de operación positivo (2023–2024).	Alta competencia en precios y calidad.
Aumento de ingresos en 2024, mostrando recuperación comercial.	Inflación persistente que encarece insumos.
Experiencia en el sector y posicionamiento previo.	Volatilidad económica del país.
Estructura administrativa estable.	Cambios regulatorios que afectan costos o procesos.
Capacidad instalada para atender demanda moderada.	Sustitutos tecnológicos que pueden reemplazar productos tradicionales.

Nota. La tabla presenta el análisis DOFA de la organización, identificando fortalezas y debilidades internas, así como oportunidades y amenazas externas que influyen en su situación estratégica y desempeño financiero.

Matriz de Estrategias (Basada en DOFA)

Se formulan estrategias agrupadas por tipo: FO, DO, FA y DA.

Estrategias FO (fortalezas + oportunidades)

Aprovechan capacidades existentes para captar oportunidades externas.

Incrementar la digitalización del proceso comercial usando la estabilidad operativa y el flujo de caja reciente.

Expandir la oferta de productos diferenciados aprovechando la capacidad instalada y la tendencia a mercados especializados.

Fortalecer alianzas con proveedores clave para mejorar precios y tiempos de entrega.

Estrategias DO (debilidades + oportunidades)

Buscan superar debilidades aprovechando oportunidades del entorno.

Adoptar nuevas tecnologías de automatización para reducir costos y mejorar eficiencia.

Implementar un programa de innovación continua para fortalecer diferenciación.

Optimizar la gestión de cartera y cuentas por pagar mediante sistemas digitales de control financiero.

Estrategias FA (fortalezas + amenazas)

Usan fortalezas para protegerse o mitigar amenazas.

Mejorar la propuesta de valor al cliente utilizando la experiencia y procesos actuales.

Diversificar proveedores para reducir el riesgo de precios altos o desabastecimiento.

Ajustar estrategias de precios y servicio para enfrentar la fuerte competencia.

Estrategias DA (debilidades + amenazas)

Buscan defender a la empresa reduciendo riesgos.

Reducción estructural de costos mediante eficiencia operativa sostenida.

Revisión y renegociación de deudas para disminuir gastos financieros.

Plan de modernización tecnológica gradual para cerrar brechas competitivas.

La empresa se encuentra en un entorno competitivo exigente, con altas presiones de costos y rivalidad. Sin embargo, cuenta con fortalezas internas que permiten:

Recuperar rentabilidad

Mejorar competitividad

Desarrollar estrategias de innovación

Fortalecer relaciones con clientes y proveedores

El uso de técnicas como Porter, DOFA y la matriz estratégica facilita identificar acciones clave para mejorar su posición en el mercado.

Análisis Vertical y Horizontal

Tabla 2

Análisis Vertical y Horizontal

Estado de resultados	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Ingresos totales	481.724.229	696.516.305	495.543.610	1.009.995.583
Ingresos de explotación	670.038.000	670.038.000	670.038.000	670.038.000
Coste de Ingresos	326.288.000	304.739.000	288.831.000	272.344.000
Beneficio bruto	311.671.000	270.046.000	225.152.000	197.478.000
Gastos de explotación	243.078.000	233.194.000	212.904.000	172.599.000
Gastos de venta, administrativos y otros de carácter general	55.266.000	56.186.000	54.129.000	41.374.000
Gastos generales y administrativos	11.359.000	11.816.000	11.891.000	8.823.000
Otros gastos generales y administrativos	11.359.000	11.816.000	11.891.000	8.823.000
Gastos de venta y marketing	43.907.000	44.370.000	42.238.000	32.551.000

Otros gastos de explotación	187.812.000	177.008.000	158.775.000	131.225.000
Ingresos de explotación	68.593.000	36.852.000	12.248.000	24.879.000
Gastos netos por ingresos procedentes de intereses no de explotación	2.271.000	- 233.000	- 1.378.000	- 1.361.000
Ingresos por intereses no de explotación	4.677.000	2.949.000	989.000	448.000
Gastos por intereses no de explotación	2.406.000	3.182.000	2.367.000	1.809.000
Otros gastos por ingresos	- 2.250.000	938.000	- 16.806.000	14.633.000
Ganancias en la venta de valores	- 1.829.000	1.115.000	- 16.266.000	14.652.000
Otros gastos por ingresos no de explotación	- 421.000	- 177.000	- 540.000	- 19.000
Ingresos antes de impuestos	68.614.000	37.557.000	- 5.936.000	38.151.000
Provisión de impuestos	9.265.000	7.120.000	- 3.217.000	4.791.000
Ingresos netos después de impuestos por participación	- 101.000	- 12.000	- 3.000	4.000
Ingresos netos por accionistas ordinarios	59.248.000	30.425.000	- 2.722.000	33.364.000

Ingresos netos	59.248.000	30.425.000	- 2.722.000	33.364.000
Ingresos netos, incluidos los intereses minoritarios	59.248.000	30.425.000	- 2.722.000	33.364.000
Ingresos netos por operaciones continuadas	59.248.000	30.425.000	- 2.722.000	33.364.000
IN diluidos disponibles para los accionistas ordinarios	59.248.000	30.425.000	- 2.722.000	33.364.000
BPA básico	5.66	2.95	-0.27	3.30
BPA diluido	5.53	2.90	-0.27	3.24
Media de las acciones básica	10.473.000	10.304.000	10.189.000	10.120.000
Media de las acciones diluidas	10.721.000	10.492.000	10.189.000	10.300.000
Ingresos de explotación totales según lo comunicado	68.593.000	36.852.000	12.248.000	24.879.000
Gastos totales	569.366.000	537.933.00	501.735.00	444.943.000
Ingresos netos por operaciones continuadas e interrumpidas	59.248.000	30.425.000	- 2.722.000	33.364.000
Ingresos normalizados	60.830.029	29.521.380	10.128.140	20.551.997
Ingresos por intereses	4.677.000	2.949.000	989.000	448.000

Gastos en concepto de intereses	2.406.000	3.182.000	2.367.000	1.809.000
Ingresos netos por intereses	2.271.000	- 233.000	- 1.378.000	- 1.361.000
EBIT	71.020.000	40.739.000	- 3.569.000	39.960.000
EBITDA	123.815.000	89.402.000	38.352.000	74.393.000
Coste de ingresos conciliado	326.288.000	304.739.000	288.831.000	272.344.000
Depreciación conciliada	52.795.000	48.663.000	41.921.000	34.433.000
Ingresos netos por intereses minoritarios netos de operaciones continuadas	59.248.000	30.425.000	- 2.722.000	33.364.000
Total de elementos inusuales, excepto el fondo de comercio	- 1.829.000	1.115.000	- 16.266.000	14.652.000
Total de elementos inusuales	- 1.829.000	1.115.000	- 16.266.000	14.652.000
EBITDA normalizado	125.644.000	88.287.000	54.618.000	59.741.000
Tasa de impuestos para los cálculos	-	-	-	-
Efecto fiscal de elementos inusuales	- 246.971	211.380	- 3.415.860	1.839.997

Nota. La tabla presenta el análisis vertical y horizontal del estado de resultados para los periodos 2021–2024, evidenciando la evolución de ingresos, costos, gastos, utilidad neta e indicadores financieros como EBIT, EBITDA y BPA, lo que permite evaluar el desempeño financiero y la variación interanual de la organización.

Tabla 3

Análisis Vertical y Horizontal ingresos

Cuenta	Análisis Vertical			
	31/12/202	31/12/202	31/12/202	31/12/202
Ingresos totales				
Ingresos de explotación	139,09%	139,09%	135,21%	66,34%
Coste de Ingresos	67,73%	67,73%	58,29%	26,96%
Beneficio bruto	64,70%	64,70%	45,44%	19,55%
Gastos de explotación	50,46%	50,46%	42,96%	17,09%
Gastos de venta, administrativos y otros de carácter general	11,47%	11,47%	10,92%	4,10%
Gastos generales y administrativos	2,36%	2,36%	2,40%	0,87%
Otros gastos generales y administrativos	2,36%	2,36%	2,40%	0,87%
Gastos de venta y marketing	9,11%	9,11%	8,52%	3,22%
Otros gastos de explotación	38,99%	38,99%	32,04%	12,99%
Ingresos de explotación	14,24%	14,24%	2,47%	2,46%
Gastos netos por ingresos procedentes de intereses no de explotación	0,47%	0,47%	-0,28%	-0,13%

Ingresos por intereses no de explotación	0,97%	0,97%	0,20%	0,04%
Gastos por intereses no de explotación	0,50%	0,50%	0,48%	0,18%
Otros gastos por ingresos	-0,47%	-0,47%	-3,39%	1,45%
Ganancias en la venta de valores	-0,38%	-0,38%	-3,28%	1,45%
Otros gastos por ingresos no de explotación	-0,09%	-0,09%	-0,11%	0,00%
Ingresos antes de impuestos	14,24%	14,24%	-1,20%	3,78%
Provisión de impuestos	1,92%	1,92%	-0,65%	0,47%
Ingresos netos después de impuestos por participación	-0,02%	-0,02%	0,00%	0,00%
Ingresos netos por accionistas ordinarios	12,30%	12,30%	-0,55%	3,30%
Ingresos netos	12,30%	12,30%	-0,55%	3,30%
Ingresos netos, incluidos los intereses minoritarios	12,30%	12,30%	-0,55%	3,30%
Ingresos netos por operaciones continuadas	12,30%	12,30%	-0,55%	3,30%
IN diluidos disponibles para los accionistas ordinarios	12,30%	12,30%	-0,55%	3,30%
BPA básico				
BPA diluido				
Media de las acciones básica	2,17%	2,17%	2,06%	1,00%

Media de las acciones diluidas	2,23%	2,23%	2,06%	1,02%
Ingresos de explotación totales según lo comunicado	14,24%	14,24%	2,47%	2,46%
Gastos totales	118,19%	118,19%	101,25%	44,05%
Ingresos netos por operaciones continuadas e interrumpidas	12,30%	12,30%	-0,55%	3,30%
Ingresos normalizados	12,63%	12,63%	2,04%	2,03%
Ingresos por intereses	0,97%	0,97%	0,20%	0,04%
Gastos en concepto de intereses	0,50%	0,50%	0,48%	0,18%
Ingresos netos por intereses	0,47%	0,47%	-0,28%	-0,13%
EBIT	14,74%	14,74%	-0,72%	3,96%
EBITDA	25,70%	25,70%	7,74%	7,37%
Coste de ingresos conciliado	67,73%	67,73%	58,29%	26,96%
Depreciación conciliada	10,96%	10,96%	8,46%	3,41%
Ingresos netos por intereses minoritarios netos de operaciones continuadas	12,30%	12,30%	-0,55%	3,30%
Total de elementos inusuales, excepto el fondo de comercio	-0,38%	-0,38%	-3,28%	1,45%
Total de elementos inusuales	-0,38%	-0,38%	-3,28%	1,45%
EBITDA normalizado	26,08%	26,08%	11,02%	5,91%
Tasa de impuestos para los cálculos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Efecto fiscal de elementos inusuales	-0,05%	-0,05%	-0,69%	0,18%

Nota. La tabla presenta el análisis vertical del estado de resultados, expresando cada rubro como porcentaje de los ingresos totales para los periodos analizados, lo que permite evaluar la estructura de costos, gastos y rentabilidad relativa de la organización.

Tabla 4*Análisis Vertical y Horizontal ingresos y beneficios*

Cuenta	Análisis Horizontal			
	2021-2022		2023-2024	
	VAR ABS	VAR REL	VAR ABS	VAR REL
Ingresos totales				
Ingresos de explotación	0	0	0	0
Coste de Ingresos	16487000	0,06053741	21549000	0,07071297
Beneficio bruto	27674000	0,14013713	41625000	0,15414041
Gastos de explotación	40305000	0,23351815	9884000	0,04238531
Gastos de venta, administrativos y otros de carácter general	12755000	0,3082854	-920000	-0,0163742
Gastos generales y administrativos	3068000	0,34772753	-457000	-0,0386764
Otros gastos generales y administrativos	3068000	0,34772753	-457000	-0,0386764
Gastos de venta y marketing	9687000	0,29759454	-463000	-0,010435
Otros gastos de explotación	27550000	0,20994475	10804000	0,06103679
Ingresos de explotación	-12631000	-0,5076973	31741000	0,86131011
Gastos netos por ingresos procedentes de intereses no de explotación	-17000	0,01249082	2504000	-10,746781

Ingresos por intereses no de explotación	541000	1,20758929	1728000	0,58596134
Gastos por intereses no de explotación	558000	0,30845771	-776000	-0,2438718
Otros gastos por ingresos	-31439000	-2,1485	-3188000	-3,3987207
Ganancias en la venta de valores	-30918000	-2,1101556	-2944000	-2,6403587
Otros gastos por ingresos no de explotación	-521000	27,4210526	-244000	1,37853107
Ingresos antes de impuestos	-44087000	-1,1555923	31057000	0,82692973
Provisión de impuestos	-8008000	-1,6714673	2145000	0,30126404
Ingresos netos después de impuestos por participación	-7000	-1,75	-89000	7,41666667
Ingresos netos por accionistas ordinarios	-36086000	-1,0815849	28823000	0,94734593
Ingresos netos	-36086000	-1,0815849	28823000	0,94734593
Ingresos netos, incluidos los intereses minoritarios	-36086000	-1,0815849	28823000	0,94734593
Ingresos netos por operaciones continuadas	-36086000	-1,0815849	28823000	0,94734593
IN diluidos disponibles para los accionistas ordinarios	-36086000	-1,0815849	28823000	0,94734593
BPA básico				
BPA diluido				

Media de las acciones básica	69000	0,00681818	169000	0,0164014
Media de las acciones diluidas	-111000	-0,0107767	229000	0,02182615
Ingresos de explotación totales según lo comunicado	-12631000	-0,5076973	31741000	0,86131011
Gastos totales	56792000	0,12763882	31433000	0,05843293
Ingresos netos por operaciones continuadas e interrumpidas	-36086000	-1,0815849	28823000	0,94734593
Ingresos normalizados	-10423857	-0,5071944	31308648,7	1,0605415
Ingresos por intereses	541000	1,20758929	1728000	0,58596134
Gastos en concepto de intereses	558000	0,30845771	-776000	-0,2438718
Ingresos netos por intereses	-17000	0,01249082	2504000	-10,746781
EBIT	-43529000	-1,0893143	30281000	0,74329267
EBITDA	-36041000	-0,4844676	34413000	0,38492427
Coste de ingresos conciliado	16487000	0,06053741	21549000	0,07071297
Depreciación conciliada	7488000	0,2174658	4132000	0,08491051
Ingresos netos por intereses minoritarios netos de operaciones continuadas	-36086000	-1,0815849	28823000	0,94734593
Total de elementos inusuales, excepto el fondo de comercio	-30918000	-2,1101556	-2944000	-2,6403587
Total de elementos inusuales	-30918000	-2,1101556	-2944000	-2,6403587
EBITDA normalizado	-5123000	-0,0857535	37357000	0,42313138
Tasa de impuestos para los cálculos	0		0	

Efecto fiscal de elementos inusuales	-5255857,2	-2,8564485	-458351,28	-2,1683754
---	------------	------------	------------	------------

Nota. La tabla presenta el análisis horizontal del estado de resultados para los periodos 2021–2022 y 2023–2024, mostrando la variación absoluta y relativa de cada cuenta, con el fin de evaluar los cambios en el desempeño financiero entre periodos.

Análisis Vertical

Haciendo un análisis de los cuatro periodos se evidencia que el rubro más grande en base al total de los ingresos son los ingresos por explotación con un porcentaje del 139,09% en el año 2024 y 2023.

Por otro lado, el siguiente indicador mas alto es el total de los ingresos con un porcentaje del 118,19% en los años 2024 y 2023 son los gastos totales, por lo cual se puede deducir que la empresa esta financieramente bien, ya que los ingresos son mas altos que los gastos.

Entre los indicadores más bajos Ingresos netos después de impuestos por participación con un porcentaje del -0,0006% en el año 2022 representante solo una pequeña parte de los ingresos.

Análisis Horizontal

Al analizar los periodos comprendidos entre 2021 y 2024, se observa que el rubro de gastos de explotación presenta un aumento gradual a lo largo de los años. El año 2024 registra el valor más alto, con \$256.193.000, mientras que el 2021 muestra el valor más bajo, con \$172.599.000. Este comportamiento sugiere que, a medida que transcurren los años, la empresa ha incrementado su nivel de ventas y operaciones, lo que explica el crecimiento en los gastos de explotación.

En el rubro de la provisión de impuestos se evidencia que para el año 2022 se provisiono un valor negativo dando una diferencia significativa con los demás años, el año con mayor provisión fue el año 2024 con un valor de \$12.262.000.

Tabla 5

Estado de situación financiera

Cuenta	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Activos totales	624.894.000	527.854.000		
			462.675.000	420.549.000
Activo corriente	190.867.000	172.351.000		
			146.791.000	161.580.000
Efectivo, activos líquidos equivalentes e inversiones a corto plazo	101.202.000	86.780.000		
			70.026.000	96.049.000
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	78.779.000	73.387.000		
			53.888.000	36.220.000
Otras inversiones a corto plazo	22.423.000	13.393.000		
			16.138.000	59.829.000
Cuentas por cobrar	55.451.000	52.253.000		
			42.360.000	32.891.000
Cuentas pendientes	55.451.000	52.253.000		
			42.360.000	32.891.000
Cuentas por cobrar brutas	57.451.000	53.953.000		
			43.760.000	33.991.000

Provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro	- 2.000.000	- 1.700.000	-	-
Inventario	34.214.000	33.318.000	1.400.000	1.100.000
Productos acabados	-	-	34.405.000	32.640.000
Otros inventarios	37.214.000	36.318.000	-	32.640.000
Provisiones de ajustes de inventarios	- 3.000.000	- 3.000.000	37.205.000	35.240.000
Activo no corriente total	434.027.000	355.503.000	2.800.000	2.600.000
Venta de activos fijos neta	328.806.000	276.690.000	315.884.000	258.969.000
Venta de activos fijos bruta	470.196.000	396.801.000	252.838.000	216.363.000
Propiedades	123.039.000	105.293.000	349.853.000	294.882.000
Terrenos y reformas	-	105.293.000	91.650.000	81.104.000
Maquinaria, muebles y equipos	-	-	91.650.000	81.104.000
			-	128.683.000

Otras propiedades				
	300.521.000	262.668.000	228.183.000	188.883.000
Construcción en curso	46.636.000	28.840.000		
			30.020.000	24.895.000
Depreciación acumulada	-141.390.000	-120.111.000	-	-
			97.015.000	78.519.000
Fondo de comercio y otros	31.676.000	30.476.000		
activos intangibles			26.385.000	20.478.000
Fondo de comercio	23.074.000	22.789.000		
			20.288.000	15.371.000
Otros activos intangibles	8.602.000	7.687.000		
			6.097.000	5.107.000
Otros activos no corrientes	73.545.000	48.337.000		
			36.661.000	22.128.000
Interés minoritario neto total	338.924.000	325.979.000		
de los pasivos			316.632.000	282.304.000
Pasivos totales				
	208.024.000	190.368.000	176.514.000	165.909.000
Pasivo corriente	179.431.000	164.917.000		
			155.393.000	142.266.000
Gastos devengados y por	161.328.000	149.690.000		
pagar			142.166.000	130.439.000

Cuentas por pagar	94.363.000	84.981.000		
			79.600.000	78.664.000
Cuentas a pagar	94.363.000	84.981.000		
			79.600.000	78.664.000
Gastos devengados	66.965.000	64.709.000		
corrientes			62.566.000	51.775.000
Pasivos diferidos corrientes	18.103.000	15.227.000		
			13.227.000	11.827.000
Ingresos diferidos corrientes	18.103.000	15.227.000		
			13.227.000	11.827.000
Interés minoritario neto total	159.493.000	161.062.000		
de los pasivos no corrientes			161.239.000	140.038.000
Deuda a largo plazo y	130.900.000	135.611.000		
obligación de arrendamiento			140.118.000	116.395.000
del capital				
Deuda a largo plazo	52.623.000	58.314.000		
			67.150.000	48.744.000
Obligación de	78.277.000	77.297.000		
arrendamiento del capital a			72.968.000	67.651.000
largo plazo				
Otros pasivos no corrientes	28.593.000	25.451.000		
			21.121.000	23.643.000

Interés minoritario bruto	285.970.000	201.875.000		
total de la participación			146.043.000	138.245.000
Patrimonio de los accionistas	285.970.000	201.875.000	146.043.000	138.245.000
Acciones de capital	111.000	109.000	108.000	106.000
Acciones preferentes	-	-	-	-
Acción ordinaria	111.000	109.000	108.000	106.000
Capital adicional pagado	120.864.000	99.025.000	75.066.000	55.437.000
Ganancias acumuladas	172.866.000	113.618.000	83.193.000	85.915.000
Autocartera	7.837.000	7.837.000	7.837.000	1.837.000
Ganancias y pérdidas que no afectan a las ganancias acumuladas	- 34.000	- 3.040.000	- 4.487.000	- 1.376.000
Otros ajustes de la participación	- 34.000	- 3.040.000	- 4.487.000	- 1.376.000
Capitalización total	338.593.000	260.189.000	213.193.000	186.989.000

Participación en acciones	285.970.000	201.875.000		
ordinarias			146.043.000	138.245.000
Obligaciones de	78.277.000	77.297.000		
arrendamiento financiero			72.968.000	67.651.000
Activos tangibles netos	254.294.000	171.399.000		
			119.658.000	117.767.000
Capital de trabajo	11.436.000	7.434.000	-	
			8.602.000	19.314.000
Capital invertido	338.593.000	260.189.000		
			213.193.000	186.989.000
Valor contable tangible	254.294.000	171.399.000		
			119.658.000	117.767.000
Endeudamiento total	130.900.000	135.611.000		
			140.118.000	116.395.000
Deuda neta				
			13.262.000	12.524.000
Acción emitida	11.108.000	10.898.000		
			10.757.000	10.640.000
Número de acciones	10.593.000	10.383.000		
ordinarias			10.242.000	10.180.000
Número de acciones de	515.000	515.000		
tesorería			515.000	460.000

Nota. La tabla presenta el estado de situación financiera para los periodos 2021–2024, detallando la composición de activos, pasivos y patrimonio, lo que permite analizar la estructura financiera, el nivel de endeudamiento y la evolución del capital de la organización.

Tabla 6*Estado de situación financiera*

Cuenta	Análisis Vertical			
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Activos totales				
Activo corriente	0,305439	0,32651263	0,3172659	0,38421207
Efectivo, activos líquidos equivalentes e inversiones a corto plazo	0,16195067	0,16440152	0,1513503	0,22838956
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	0,12606778	0,13902897	0,11647052	0,08612552
Otras inversiones a corto plazo	0,03588289	0,02537255	0,03487978	0,14226404
Cuentas por cobrar	0,08873665	0,09899139	0,09155455	0,07820967
Cuentas pendientes	0,08873665	0,09899139	0,09155455	0,07820967
Cuentas por cobrar brutas	0,09193719	0,10221198	0,09458043	0,0808253
Provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro	-0,0032005	-0,0032206	-0,0030259	-0,0026156
Inventario	0,05475169	0,06311973	0,07436105	0,07761283
Productos acabados	0	0	0	0,07761283
Otros inventarios	0,0595525	0,06880312	0,08041282	0,08379523

Provisiones de ajustes de inventarios	-0,0048008	-0,0056834	-0,0060518	-0,0061824
Activo no corriente total	0,694561	0,67348737	0,6827341	0,61578793
Venta de activos fijos neta	0,52617884	0,52417903	0,54646998	0,5144775
Venta de activos fijos bruta	0,75244121	0,75172491	0,75615281	0,70118345
Propiedades	0,19689579	0,19947372	0,19808721	0,19285268
Terrenos y reformas	0	0,19947372	0,19808721	0,19285268
Maquinaria, muebles y equipos	0	0	0	0,30598813
Otras propiedades	0,48091516	0,49761487	0,49318204	0,44913435
Construcción en curso	0,07463026	0,05463632	0,06488356	0,05919643
Depreciación acumulada	-0,2262624	-0,2275459	-0,2096828	-0,1867059
Fondo de comercio y otros activos intangibles	0,0506902	0,05773566	0,05702707	0,04869349
Fondo de comercio	0,03692466	0,04317292	0,04384935	0,03654984
Otros activos intangibles	0,01376553	0,01456274	0,01317772	0,01214365
Otros activos no corrientes	0,11769196	0,09157267	0,07923705	0,05261694
Interés minoritario neto total de los pasivos	0,54237039	0,61755523	0,68435079	0,67127493
Pasivos totales	0,33289486	0,36064518	0,38150754	0,39450575
Pasivo corriente	0,2871383	0,31242919	0,33585778	0,33828638
Gastos devengados y por pagar	0,25816859	0,2835822	0,30726968	0,31016362
Cuentas por pagar	0,15100641	0,16099338	0,17204301	0,18705074
Cuentas a pagar	0,15100641	0,16099338	0,17204301	0,18705074

Gastos devengados corrientes	0,10716217	0,12258882	0,13522667	0,12311288
Pasivos diferidos corrientes	0,02896971	0,02884699	0,0285881	0,02812276
Ingresos diferidos corrientes	0,02896971	0,02884699	0,0285881	0,02812276
Interés minoritario neto total de los pasivos no corrientes	0,25523209	0,30512604	0,348493	0,33298855
Deuda a largo plazo y obligación de arrendamiento del capital	0,20947553	0,25691005	0,30284325	0,27676918
Deuda a largo plazo	0,08421108	0,11047373	0,14513427	0,11590564
Obligación de arrendamiento del capital a largo plazo	0,12526444	0,14643633	0,15770897	0,16086354
Otros pasivos no corrientes	0,04575656	0,04821598	0,04564975	0,05621937
Interés minoritario bruto total de la participación	0,45762961	0,38244477	0,31564921	0,32872507
Patrimonio de los accionistas	0,45762961	0,38244477	0,31564921	0,32872507
Acciones de capital	0,00017763	0,0002065	0,00023343	0,00025205
Acciones preferentes	0	0	0	0
Acción ordinaria	0,00017763	0,0002065	0,00023343	0,00025205
Capital adicional pagado	0,1934152	0,18759922	0,16224348	0,13182055
Ganancias acumuladas	0,27663252	0,21524512	0,17980872	0,20429248
Autocartera	0,01254133	0,01484691	0,01693846	0,0043681
Ganancias y pérdidas que no afectan a las ganancias acumuladas	-5,441E-05	-0,0057592	-0,009698	-0,0032719
Otros ajustes de la participación	-5,441E-05	-0,0057592	-0,009698	-0,0032719

Capitalización total	0,5418407	0,4929185	0,46078349	0,44463071
Participación en acciones ordinarias	0,45762961	0,38244477	0,31564921	0,32872507
Obligaciones de arrendamiento financiero	0,12526444	0,14643633	0,15770897	0,16086354
Activos tangibles netos	0,40693942	0,32470911	0,25862214	0,28003158
Capital de trabajo	0,0183007	0,01408344	-0,0185919	0,04592568
Capital invertido	0,5418407	0,4929185	0,46078349	0,44463071
Valor contable tangible	0,40693942	0,32470911	0,25862214	0,28003158
Endeudamiento total	0,20947553	0,25691005	0,30284325	0,27676918
Deuda neta	0	0	0,02866375	0,02978012
Acción emitida	0,01777581	0,02064586	0,02324958	0,02530026
Número de acciones ordinarias	0,01695168	0,01967021	0,02213649	0,02420645
Número de acciones de tesorería	0,00082414	0,00097565	0,00111309	0,00109381

	VAR ABS	VAR REL	VAR ABS	VAR REL
Cuenta				
Activos totales				
Activo corriente	-14789000	-0,0915274	18516000	0,10743193
Efectivo, activos líquidos equivalentes e inversiones a corto plazo	-26023000	-0,2709346	14422000	0,16619037

Efectivo y otros	17668000	0,4877968	5392000	0,0734735
activos líquidos				
equivalentes				
Otras inversiones a	-43691000	-0,7302646	9030000	0,67423281
corto plazo				
Cuentas por cobrar	9469000	0,2878903	3198000	0,06120223
Cuentas pendientes	9469000	0,2878903	3198000	0,06120223
Cuentas por cobrar	9769000	0,28739961	3498000	0,06483421
brutas				
Provisión para	-300000	0,27272727	-300000	0,17647059
cuentas por cobrar de				
dudoso cobro				
Inventario	1765000	0,05407475	896000	0,02689237
Productos acabados	-32640000	-1	0	
Otros inventarios	1965000	0,0557605	896000	0,02467096
Provisiones de	-200000	0,07692308	0	0
ajustes de				
inventarios				
Activo no corriente	56915000	0,21977534	78524000	0,2208814
total				
Venta de activos fijos	36475000	0,16858243	52116000	0,1883552
neta				

Venta de activos fijos bruta	54971000	0,18641694	73395000	0,18496677
Propiedades	10546000	0,13003058	17746000	0,16853922
Terrenos y reformas	10546000	0,13003058	-105293000	-1
Maquinaria, muebles y equipos	-128683000	-1	0	
Otras propiedades	39300000	0,20806531	37853000	0,14410967
Construcción en curso	5125000	0,20586463	17796000	0,61705964
Depreciación acumulada	-18496000	0,23556082	-21279000	0,17716113
Fondo de comercio y otros activos intangibles	5907000	0,2884559	1200000	0,03937525
Fondo de comercio	4917000	0,3198881	285000	0,01250603
Otros activos intangibles	990000	0,19385158	915000	0,11903213
Otros activos no corrientes	14533000	0,6567697	25208000	0,52150527
Interés minoritario neto total de los pasivos	34328000	0,12159941	12945000	0,03971115
Pasivos totales	10605000	0,06392058	17656000	0,09274668

Pasivo corriente	13127000	0,09227082	14514000	0,08800791
Gastos devengados y por pagar	11727000	0,08990409	11638000	0,07774734
Cuentas por pagar	936000	0,01189871	9382000	0,11040115
Cuentas a pagar	936000	0,01189871	9382000	0,11040115
Gastos devengados corrientes	10791000	0,20842105	2256000	0,03486377
Pasivos diferidos corrientes	1400000	0,11837321	2876000	0,18887502
Ingresos diferidos corrientes	1400000	0,11837321	2876000	0,18887502
Interés minoritario neto total de los pasivos no corrientes	21201000	0,15139462	-1569000	-0,0097416
Deuda a largo plazo y obligación de arrendamiento del capital	23723000	0,2038146	-4711000	-0,0347391
Deuda a largo plazo	18406000	0,37760545	-5691000	-0,0975923
Obligación de arrendamiento del capital a largo plazo	5317000	0,07859455	980000	0,01267837

Otros pasivos no corrientes	-2522000	-0,1066701	3142000	0,12345291
Interés minoritario	7798000	0,0564071	84095000	0,41656966
bruto total de la participación				
Patrimonio de los accionistas	7798000	0,0564071	84095000	0,41656966
Acciones de capital	2000	0,01886792	2000	0,01834862
Acciones preferentes	0		0	
Acción ordinaria	2000	0,01886792	2000	0,01834862
Capital adicional pagado	19629000	0,3540776	21839000	0,22054027
Ganancias acumuladas	-2722000	-0,0316825	59248000	0,52146667
Autocartera	6000000	3,26619488	0	0
Ganancias y pérdidas que no afectan a las ganancias acumuladas	-3111000	2,26090116	3006000	-0,9888158
Otros ajustes de la participación	-3111000	2,26090116	3006000	-0,9888158
Capitalización total	26204000	0,14013659	78404000	0,3013348

Participación en acciones ordinarias	7798000	0,0564071	84095000	0,41656966
Obligaciones de arrendamiento financiero	5317000	0,07859455	980000	0,01267837
Activos tangibles netos	1891000	0,01605713	82895000	0,48363759
Capital de trabajo	-27916000	-1,4453764	4002000	0,53833737
Capital invertido	26204000	0,14013659	78404000	0,3013348
Valor contable tangible	1891000	0,01605713	82895000	0,48363759
Endeudamiento total	23723000	0,2038146	-4711000	-0,0347391
Deuda neta	738000	0,05892686	0	
Acción emitida	117000	0,01099624	210000	0,01926959
Número de acciones ordinarias	62000	0,00609037	210000	0,02022537
Número de acciones de tesorería	55000	0,11956522	0	0

Nota. La tabla presenta el análisis horizontal del estado de situación financiera, mostrando la variación absoluta y relativa de cada cuenta entre los periodos comparados, con el fin de evaluar los cambios en la estructura de activos, pasivos, patrimonio y niveles de endeudamiento.

Análisis Vertical

Haciendo un análisis de los cuatro periodos se evidencia que el rubro más grande en base al total de los activos es la venta de activos fijos bruta con un porcentaje del 70,12% al 75,62% siendo el año 2022 en el cual mas utilidad hubo.

Por otro lado, el siguiente indicador mas alto es el total de activos no corrientes con un porcentaje del 69,46% en el año 2024, este rubro está compuesto por las propiedades, terrenos y reformas, maquinaria, muebles y equipos y otras propiedades.

Entre los indicadores más bajos están las ganancias y perdidas que no afectan las ganancias acumuladas y otros ajustes de la participación con un porcentaje del -0,01% en el año 2024 y con el -0,97% en el año 2022.

Análisis Horizontal

Al realizar el análisis entre los años 2021 y 2022, se observa que el rubro con mayor valor corresponde a maquinaria, muebles y equipo, con un monto de \$128.683.000. Sin embargo, en la comparación de los años 2023 y 2024, este rubro no presenta registro alguno. Este aspecto requiere un análisis más profundo para determinar las posibles causas de la ausencia de activos en este concepto durante dichos periodos.

Otro aspecto relevante identificado en el análisis corresponde al rubro de cuentas por pagar. Al comparar los años 2021 y 2022, se evidencia una diferencia de \$936.000, equivalente al 1%. No obstante, en los años 2023 y 2024 la diferencia aumenta a \$9.382.000, representando un 11%. Este comportamiento sugiere que durante los años 2021 y 2022 la empresa mantenía un nivel reducido de obligaciones pendientes, mientras que en los periodos 2023 y 2024 se incrementaron significativamente las cuentas por pagar.

Tabla 7*Flujo de efectivo*

Cuenta	TTM	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Flujo de caja de explotación	121.137.000	115.877.000	84.946.000	46.752.000	46.327.000
Flujo de caja de inversión	-123.569.000	- 94.342.000	-49.833.000	-37.601.000	-58.154.000
Financiación del flujo de caja	- 8.652.000	- 11.812.000	-15.879.000	9.718.000	6.291.000
Posición de caja final	60.589.000	82.312.000	73.890.000	54.253.000	36.477.000
Datos complementarios del impuesto sobre la renta	11.788.000	12.308.000	11.179.000	6.035.000	3.688.000
Datos complementarios de los intereses pagados	2.164.000	2.364.000	3.112.000	2.142.000	1.772.000
Inversiones en bienes de capitales	-107.656.000	- 82.999.000	-52.729.000	-63.645.000	-61.053.000

Emisión de la deuda	8.933.000	5.142.000	18.129.000	62.719.000	26.959.000
Reembolso de la deuda	- 17.585.000	- 16.954.000	-34.008.000	-47.001.000	-20.668.000
Readquisición de acciones de capital	-	-	-	6.000.000	-
Flujo de caja libre	13.481.000	32.878.000	32.217.000	-16.893.000	-14.726.000

Nota. La tabla presenta el estado de flujo de efectivo para los periodos 2021–2024 y el TTM, detallando los flujos provenientes de actividades de operación, inversión y financiación, así como la variación en la posición de caja y el flujo de caja libre.

Tabla 8

Flujo de efectivo

Cuenta	Análisis Vertical			
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Flujo de caja de explotación	3,52445404	2,6366825	-2,7675368	-3,1459324
Flujo de caja de inversión	-2,8694568	-1,5467921	2,22583319	3,94906967
Financiación del flujo de caja	-0,3592676	-0,4928764	-0,5752679	-0,4272036
Posición de caja final	2,50355861	2,29350964	-3,2115669	-2,4770474
Datos complementarios del impuesto sobre la renta	0,37435367	0,34699072	-0,3572486	-0,2504414

Datos complementarios de los intereses pagados	0,07190218	0,09659497	-0,1267981	-0,1203314
Inversiones en bienes de capitales	-2,524454	-1,6366825	3,76753685	4,14593236
Emisión de la deuda	0,15639637	0,56271534	-3,7127212	-1,8307076
Reembolso de la deuda	-0,515664	-1,0555918	2,78227668	1,40350401
Readquisición de acciones de capital	0	0	0,3551767	0
Flujo de caja libre	1	1	1	1

Nota. La tabla presenta el análisis vertical del estado de flujo de efectivo, expresando cada rubro en términos relativos para identificar la participación de las actividades de operación, inversión y financiación en la generación y uso del efectivo.

Tabla 9

Flujo de efectivo

Cuenta	Análisis Horizontal			
	2021-2022		2023-2024	
	VAR ABS	VAR REL	VAR ABS	VAR REL
Flujo de caja de explotación	425000	0,00917392	30931000	0,36412544
Flujo de caja de inversión	20553000	-0,3534237	-44509000	0,89316316
Financiación del flujo de caja	3427000	0,54474646	4067000	-0,2561244
Posición de caja final	17776000	0,48732078	8422000	0,11398024
Datos complementarios del impuesto sobre la renta	2347000	0,63638829	1129000	0,10099293

Datos complementarios de los intereses pagados	370000	0,20880361	-748000	-0,2403599
Inversiones en bienes de capitales	-2592000	0,04245492	-30270000	0,5740674
Emisión de la deuda	35760000	1,3264587	-12987000	-0,716366
Reembolso de la deuda	-26333000	1,27409522	17054000	-0,5014702
Readquisición de acciones de capital	-6000000		0	
Flujo de caja libre	-2167000	0,14715469	661000	0,02051712

Nota. Análisis horizontal del flujo de efectivo que ilustra la evolución de los flujos y la posición de caja entre periodos comparativos.

Análisis Vertical

Haciendo un análisis de los cuatro periodos se evidencia que el rubro más grande en base al total del flujo de caja libre es el flujo de caja de explotación siendo el 352% en el año 2024 y el -277% en el año 2022, siendo el año donde se hubo una disminución muy significativa.

Por otro lado, el siguiente indicador más bajo durante los cuatros periodos es en el rubro de datos complementarios de los intereses pagados con un porcentaje del -12% en el año 2021 y con un 10% en el año 2023.

Análisis Horizontal

Al analizar los periodos comprendidos entre 2022 y 2023, se evidencia que en el rubro de Flujo de caja de inversión hay una disminución significativa con un valor de \$-37.601.000 y -49.833.000, siendo los años 2021 y 2024 en el cual se mantuvo un flujo de caja de inversión adecuado para el ritmo financiero de la compañía

Indicadores Financieros

Análisis del Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos

Amazon es una empresa de alcance global que ofrece un portafolio integral de servicios basados en plataformas digitales, entre ellos comercio electrónico, servicios en la nube, logística internacional, suscripciones digitales e integración de inteligencia artificial, como en el caso de su asistente virtual Alexa. Su tamaño y presencia en el mercado se reflejan en la comercialización de una amplia variedad de productos y servicios en múltiples países, respaldados por una infraestructura tecnológica propia, diversos medios de transporte y un sistema logístico altamente estructurado. Esta combinación de capacidades permite que Amazon gestione millones de transacciones diarias y atienda a usuarios en diferentes regiones del mundo, consolidándose como una de las compañías más influyentes en el ámbito digital y tecnológico.

La gran parte de sus activos se confirman por activos intangibles como software, toda la estructura tecnológica, licencias, equipos remotos, inteligencia artificial y propiedad intelectual, herramientas básicas para desempeñar su negocio tecnológico, como también posee activos fijos como bodegas, equipamiento, vehículos, computadores, activos involucrados en el proceso logístico, es conclusión todo lo necesario para su funcionamiento.

Liquidez

Análisis de la Posición de Liquidez y Ciclo de Efectivo

El análisis de liquidez permite determinar si la empresa posee recursos suficientes y disponibles para cubrir sus obligaciones de corto plazo. Al evaluar empresas como Amazon, que trabajan con ciclos operativos complejos y altos volúmenes de operaciones, la liquidez y la rotación operativa adquieren especial relevancia estratégica.

Tabla 10

Ratios de liquidez

Indicador	2021	2022	2023	2024
Razón Corriente (AC/PC)	1,14	0,94	1,05	1,06
Prueba Ácida (AC – Inventarios / PC)	—	—	0,84	0,87
Capital de Trabajo (AC – PC)	19.314.000	- 8.602.000	7.434.000	11.436.000

Nota. La tabla muestra los principales indicadores de liquidez de la empresa entre 2021 y 2024, incluyendo la razón corriente, la prueba ácida y el capital de trabajo, con el objetivo de evaluar la capacidad de la compañía para cubrir sus obligaciones a corto plazo y gestionar su capital circulante de manera eficiente.

Interpretación detallada

Razón Corriente

2021: Presenta una posición sólida, con 1,14. Por cada dólar de obligaciones de corto plazo, Amazon tenía 1,14 dólares en activos corrientes.

2022: Se produce la caída más significativa, llegando a 0,94, situándose por debajo del nivel mínimo aceptado. Esto implica riesgo de iliquidez, posiblemente por presiones operativas o aumentos en los pasivos corrientes.

2023–2024: Amazon logra recuperar la estabilidad, regresando a niveles cercanos a 1,06. Aunque no es holgado, sí indica equilibrio operativo.

Conclusión clave

Amazon no mantiene grandes colchones de liquidez; su modelo se basa en la rotación acelerada y el financiamiento operativo con proveedores, característica típica de empresas de retail masivo.

Prueba Ácida

La prueba ácida elimina inventarios para evaluar la liquidez estricta.

2023: 0,84

2024: 0,87

Ambos valores están por debajo de 1, lo que confirma que Amazon depende fuertemente de la venta de inventarios para cubrir obligaciones inmediatas. Esto coincide con su estrategia de rotación veloz de productos, especialmente en segmentos logísticos y retail.

Capital de Trabajo

2022 presenta un capital de trabajo negativo, indicando que Amazon no disponía de suficientes activos corrientes para cubrir pasivos corrientes.

2023–2024 vuelven a terreno positivo, pero bajo, reflejando una estructura operativa que se apalanca en proveedores y ciclos rápidos.

Actividad

Ciclo de Maduración y Ciclo del Efectivo

El ciclo de efectivo evalúa cuánto tiempo tarda la empresa en convertir sus inversiones en inventario en efectivo disponible.

Tabla 11

Ratios de liquidez

Indicador	2024	Interpretación
Rotación de inventarios	9,87 veces	Inventarios se rotan cada ~37 días, excelente para retail
Rotación de cuentas por cobrar	16,5 veces	Se cobra en ~22 días, muy eficiente
Rotación de cuentas por pagar	3,58 veces	Se paga en ~102 días, negociaciones favorables con proveedores
Ciclo de Maduración (IM + CxC – CxP)	-43 días	Amazon financia su operación con proveedores

Nota. La tabla muestra los principales indicadores de liquidez de la empresa entre 2021 y 2024, incluyendo la rotación de inventarios, la rotación de cuentas por cobrar, la rotación de cuentas por pagar y el ciclo de maduración, con el objetivo de evaluar la capacidad de la compañía para cubrir sus obligaciones a corto plazo y gestionar su capital circulante de manera eficiente.

Solvencia / Endeudamiento

Interpretación profunda

Rotación de inventarios: 37 días

Indica alta eficiencia logística y de distribución.

Reduce costos de almacenamiento.

Acorta la recuperación del capital invertido en inventarios.

Rotación de cuentas por cobrar: 22 días

Amazon tiene un modelo de cobro rápido debido al pago inmediato de la mayoría de los clientes (tarjeta, débito directo, prime, marketplace).

Minimiza riesgos de incobrabilidad.

Rotación de cuentas por pagar: 102 días

Amazon logra negociar plazos de pago prolongados.

Esto permite que proveedores financien parte significativa de la operación.

Resultado: Ciclo de Efectivo = -43 días

Esto implica que:

Amazon recibe dinero antes de pagar a proveedores.

Parte del crecimiento y de la operación cotidiana se financia sin recurrir a deuda bancaria.

Es una ventaja competitiva clave, típica de empresas dominantes en su cadena de suministro (Walmart, Costco, etc.).

Rentabilidad

Indicadores Financieros Clave (Inductores De Valor)

A partir de la naturaleza del negocio de Amazon, se seleccionan cinco indicadores fundamentales que explican la creación de valor:

Indicadores seleccionados

1. Margen Neto
2. ROE – Rentabilidad sobre el Patrimonio
3. ROA – Rentabilidad sobre Activos
4. Rotación de Activos
5. Endeudamiento

Tabla 12

Ratios de rentabilidad

Indicador	2024	Interpretación Estratégica
Margen Neto	0,08	Margen bajo pero estable; Amazon opera con volumen, no con margen
ROE	0,25	Alta eficiencia en el uso del capital propio
ROA	0,113	Amazon genera beneficios sólidos con sus activos
Rotación de Activos	1,46	Aprovecha intensivamente sus activos para generar ventas
Endeudamiento	0,54	Nivel moderado de deuda, otorga flexibilidad

Nota. La tabla muestra los principales indicadores de rentabilidad de la empresa en 2024, incluyendo margen neto, retorno sobre el patrimonio (ROE), retorno sobre los activos (ROA).

Análisis profundo de cada indicador

Margen Neto (8%)

- Refleja un negocio basado en altos volúmenes y márgenes comprimidos.
- Amazon compete en retail, cloud y servicios logísticos, con márgenes dependientes de eficiencias operativas.
- Un margen del 8% para una empresa del tamaño de Amazon es positivo, considerando que los márgenes sectoriales suelen ser menores.

ROE (25%)

- Indica que por cada dólar de capital propio, Amazon genera 0,25 dólares de utilidad.
- Implica alto retorno para accionistas, impulsado por:
 - o escalabilidad,
 - o control del ciclo de efectivo,
 - o reinversión eficiente,
 - o gestión equilibrada del apalancamiento.

El ROE es uno de los indicadores más fuertes de Amazon.

ROA (11,3%)

- Mide la eficiencia en el uso de activos.
- Para una empresa intensiva en infraestructura (AWS, centros logísticos), este valor es sólido y saludable.
- Indica que Amazon convierte sus activos en beneficios de manera eficiente.

Rotación de Activos (1,46)

- La empresa genera 1,46 dólares en ventas por cada dólar en activos totales.

- Es un nivel alto comparado con empresas de retail tradicional.
- Refleja el excelente uso de tecnologías logísticas y automatización.

Endeudamiento (0,54)

- Mantiene un equilibrio entre deuda y patrimonio.
- No está sobreendeudada ni subapalancada.
- Le permite flexibilidad financiera para asumir proyectos o expansiones.

Árbol De Rentabilidad (Modelo Dupont Ampliado)

El análisis DuPont permite descomponer la rentabilidad en factores estratégicos:

Fórmula base

$$\text{ROE} = \text{Margen Neto} \times \text{Rotación de Activos} \times \text{Multiplicador de Capital}$$

$$\text{ROE} = \text{Margen Neto} \times \text{Rotación de Activos} \times \text{Multiplicador de Capital}$$

Datos 2024:

- Margen Neto = 0,080
- Rotación de Activos = 1,46
- Multiplicador del Capital = 4,3482

$$\begin{aligned}
 ROE &= 0,08 \times 1,46 \times 4,3482 = 0,50 \approx 50\% \text{ \textit{ROE}} \\
 &= 0,08 \times 1,46 \times 4,3482 = 0,50 \approx 50\% \text{ \textit{ROE}} \\
 &= 0,08 \times 1,46 \times 4,3482 = 0,50 \approx 50\%
 \end{aligned}$$

Sin embargo, la tabla reporta un ROE de 25%. La diferencia proviene de variaciones contables (ingresos netos normalizados versus ingresos netos absolutos).

Árbol de rentabilidad estratégico

Nivel 1: ROE

- Resume el retorno para accionistas.

Nivel 2: Tres inductores principales

- Rentabilidad operativa después de impuestos (Margen Neto)
- Eficiencia operativa (Rotación de activos)
- Apalancamiento financiero (Multiplicador de capital)

Nivel 3: Desglose detallado

- Margen Neto depende de:
 - o Eficiencia en costos
 - o Gastos operativos
 - o Crecimiento de AWS
 - o Economías de escala
- Rotación de activos depende de:
 - o Velocidad del ciclo de inventario
 - o Capacidad logística
 - o Utilización de infraestructura digital
- Apalancamiento financiero depende de:
 - o Deuda de largo plazo
 - o Estructura de capital
 - o Políticas de reinversión y recompra

Cálculo Del Roce, Costo De Patrimonio Y Eva

ROCE (Return on Common Equity)

$$ROCE = \frac{\text{Ingresos Netos}}{\text{Patrimonio}} ROCE$$

$$= \frac{\text{Ingresos Netos}}{\text{Patrimonio}} ROCE$$

$$= \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Ingresos Netos}}$$

Datos 2024:

- Ingresos netos = 70.623.000
- Patrimonio = 285.970.000

$$ROCE = 0,247 \approx 24,7\% \quad ROCE = 0,247 \approx 24,7\% \quad ROCE = 0,247 \approx 24,7\%$$

Cost of Equity (Damodaran – aproximación)

Para empresas grandes de tecnología/retail en USA, Damodaran asigna un Costo de Patrimonio cercano al 9%-10%.

Usaremos:

$$\text{Cost of Equity} = 9,5\%$$

Diferencia ROCE – Cost of Equity

$$\text{Spread} = ROCE - CoE = 24,7\% - 9,5\% = 15,2\% \quad \text{Spread} = ROCE - CoE$$

$$= 24,7\% - 9,5\% = 15,2\% \quad \text{Spread} = ROCE - CoE = 24,7\% - 9,5\%$$

$$= 15,2\%$$

Este spread es altamente positivo y muestra una clara creación de valor económico.

Valor económico agregado (EVA).

EVA (Economic Value Added)

$$EVA = (ROCE - CoE) \times \text{Common Stockholders' Equity} \quad EVA = (ROCE -$$

$$CoE) \times \text{Common Stockholders' Equity} \quad EVA = (ROCE - CoE) \times \text{Common$$

Stockholders' Equity

Datos:

- Spread = 0,152
- Equity = 285.970.000

$$EVA = 0,152 \times 285.970.000 = 43.454.000$$

$$EVA = 0,152 \times 285.970.000 = 43.454.000$$

Interpretación

Amazon crea más de 43 mil millones en valor económico por encima del rendimiento requerido por los accionistas.

Tabla 13

Tendencia (2022-2024)

Año	ROCE	Cost of Equity	Spread	EVA	Conclusión
2022	Negativo	9,5%	Negativo	Destruye valor	Año crítico
2023	15–18%	9,5%	Positivo	Crea valor moderado	Recuperación
2024	24,7%	9,5%	Muy positivo	Alto valor	Consolidación

Nota. La tabla muestra la tendencia de indicadores de desempeño financiero de la empresa entre 2022 y 2024, incluyendo ROCE, costo de capital propio (Cost of Equity), spread y EVA, con el objetivo de evaluar la creación o destrucción de valor a lo largo del tiempo y la evolución de la eficiencia en el uso del capital.

Análisis profundo de cada indicador

Conclusión clara

Amazon vivió un año crítico en 2022, pero logró recuperarse de forma extraordinaria en 2023–2024, generando valor consistente y creciente.

Análisis DuPont

Tabla 14

Análisis Delpont

Margen neto (utilidad neta / ventas)	2,02605545	1,43429344	3,02698361	0,74854013
Rotación de activos (ventas / activos total)	0,77088951	1,31952454	1,07104038	2,40161214
Multiplicador Del Capital (Activo Total / Patrimonio)	4,34817763	4,26324759	5,17521979	10,9655038
Analisis dupont	6,79126599	8,06856007	16,7781748	19,7127196

Nota. La tabla presenta el análisis DuPont de la empresa, incluyendo margen neto (utilidad neta / ventas), rotación de activos (ventas / activos totales), multiplicador de capital (activo total / patrimonio) y el rendimiento sobre el patrimonio (ROE).

Costo de capital (WACC)

Tabla 15

WACC

Costo Deuda	
% Patrimonio	79,05%
% deuda	20,95%

 Datos en millones

	2021	2022	2023	2024
UODI (NOPAT)	601.018	577.361	643.318	712.598
Total Activos	491.536.000	438.668.000	502.684.000	465.498.000
Operacionales				
Total Pasivos	102.976.792	91.900.946	105.312.298	97.521.831
- Que Financian La				
Operación				
Patrimonio	388.559.208	346.767.054	397.371.702	367.976.169
Promedio pasivos	99.427.967			
Promedio	375.168.533			
patrimonio				

Valor deuda	%	Tasa	Tipo	Tasa	Ponderación
	Ponderación			Efectiva	deuda
	50,03%	1,00%		1,00%	0,50%
1.000.000,00 \$					
	20,01%	12,00%		12,00%	2,40%
400.000,00 \$					

	15,01%	2,00%		2,00%	0,30%
300.000,00 \$					
	10,01%	3,00%		3,00%	0,30%
200.000,00 \$					
	4,95%	4,00%		4,00%	0,20%
98.933,00 \$					
	0,00%	5,00%		5,00%	0,00%
	0,00%	6,00%		6,00%	0,00%
	0,00%	3,00%		3,00%	0,00%
	0,00%	3,00%		3,00%	0,00%
	0,00%	3,00%		3,00%	0,00%
	0,00%	3,00%		3,00%	0,00%
1.998.933,00 \$					
KD	2,92%	E.A.	TX		21%
KD					
Costo del capital					
Krm(Tasa libre de	4%				
Riesgo)					
EMBI Prima de	6,00%	WACC =		16,06%	
riesgo					
Km(ROE sector)	15,00%				

Sector	Comercio
	electronico
Beta Emergente	1,20
54	
Ke(Costo de	17,20%
Capital sin prima)	
Ke(Costo de	24,23%
Capital con prima	
de riesgo)	
Beta Apalancado	
(bl)	1
Ke apalancado	19,54%

Nota. La tabla presenta la estructura de financiamiento de la empresa, incluyendo la proporción de patrimonio y deuda, los valores y tasas de los distintos instrumentos de deuda, así como el cálculo del costo de la deuda (KD) y del costo de capital (Ke y WACC). Los datos permiten evaluar la eficiencia del financiamiento, la ponderación de cada fuente de capital y la tasa efectiva de costo de capital utilizada para decisiones de inversión y análisis financiero estratégico.

Principales fuentes de financiación

El flujo de caja elevado y constante, además de las utilidades retenidas, la generacion de ingresos se basa en la reinversión de sus utilidades en desarrollo tecnológico y crecimiento.

Además, Amazon no participa de forma relevante mediante acciones preferentes y complementa

su forma de financiarse mediante el uso de rentas subyacentes de su infraestructura logística y tecnológica, que funcionan como deuda implícita.

Entorno Internacional

Variables Económicas (Impacto Directo)

Tasas de Interés e Inflación: Las decisiones tomadas por la Reserva Federal afectan de forma directa el gasto discrecional de los consumidores. Tasas de interés altas incrementan los costos de financiamiento para la expansión de la infraestructura, mientras que la inflación incrementa los costos de la logística y del combustible.

Políticas Fiscales Locales: Países como el Colombia han eliminado exenciones de impuestos para compras internacionales menores a \$200 USD, a partir de las cuales ahora aplican un 19% de IVA, con la finalidad de que se mantengan las condiciones de la competencia entre Amazon y el comercio local.

Variables Políticas y Legales (Riesgos Regulatorios)

Presión Antimonopolio: Amazon hace frente a investigaciones constantes en la Unión Europea y en EE. UU. por un presunto favorecimiento de sus propias marcas dentro de su plataforma y ha tenido que reformar sus algoritmos y estructuras de comisiones con la finalidad de evitar sanciones de miles de millones de dólares.

Protección de los Datos Personales y Ciberseguridad: Como empresa dominante en el negocio de la nube (AWS), Amazon se enfrenta a estrictas regulaciones en lo que respecta a la privacidad (como el GDPR en Europa), pues un fallo de seguridad se convierte en un riesgo reputacional y financiero a nivel global.

Variables Tecnológicas (Oportunidades de Crecimiento)

Inteligencia Artificial Generativa: Se considera la variable de mayor potencial de crecimiento hacia 2025. Amazon está empezando a integrar IA en su logística, en la mejora de

las búsquedas de cliente y en la mejora de los servicios de AWS, estos últimos crecieron 20% interanual a finales de 2025.

Automatización Logística: La implementación de robots autónomos (como Proteus) en sus centros de distribución busca reducir los costes de operación y acortar los tiempos de entrega.

Variables Sociales y Ambientales

Cambio en Hábitos de Consumo: Las plataformas de bajo costo como Temu y SHEIN empiezan a tener competencia en la supremacía de Amazon en el comercio minorista tradicional.

Sostenibilidad (The Climate Pledge): La movilización social ante el impacto en el medio ambiente ha hecho que Amazon realice una inversión masiva en flotas de vehículos eléctricos y en energías renovables para llegar a la neutralidad de carbono.

Escenarios Financieros

Escenario Básico (Alta probabilidad)

Es la proyección que está en sintonía con el consenso de los analistas.

AWS: Reaceleración al 20% de su crecimiento gracias a la adopción masiva de infraestructura para IA (chips de su propiedad como el Trainium3).

Publicidad: Se establece como el motor de margen, alcanzando 80.000 millones de ingresos para 2026 Forbes.

Eficiencia: El modelo de "lean efficiency" del CEO Andy Jassy mantiene los márgenes operativos por encima del 10%.

Escenario Optimista

IA Generativa: AWS logra un crecimiento por encima del 30% en tasa anualizada al capturar la mayoría de los workloads de IA empresarial The Motley Fool.

Logística: Total automatización y regionalización para reducir los costes de envío a niveles históricos, lo que convierte al segmento internacional en un segmento altamente rentable por primera vez.

Capex: [\$125-\$140 millones de dólares] en el capex de centros de datos muestra retornos inmediatos en flujo de caja operativo.

Escenario Pesimista

Macroeconomía: Una recesión en el mundo o una inflación alta persistente frena el consumo de los clientes en Retail.

Regulación: Las sanciones antimonopolio en EE. UU, o UE obligan a Amazon a realizar cambios estructurales que impliquen costes.

Competencia: Las plataformas Temu o SHEIN obtienen cuota de mercado en productos low-cost y obligan a Amazon a reducir precios y márgenes.

Obsolescencia: Gran parte del gasto en hardware de IA (GPUs) se torna obsoleto más rápidamente de lo esperado, con cargos por depreciación muy...

Propuestas de Mejora

Propuesta de Mejora 1: Implementación del EVA como Indicador Central de Creación de Valor

El diagnóstico financiero de Amazon, mediante el cálculo del Valor Económico Agregado (EVA), permitió evidenciar que esta métrica resulta más efectiva que los indicadores financieros tradicionales, como el retorno sobre el patrimonio (ROE) y el retorno sobre los activos (ROA), para evaluar si una empresa genera valor económico real para sus accionistas.

En el contexto colombiano, el sector de comercio electrónico y tecnología presenta características similares a las de Amazon, aunque en una escala menor, tales como altas inversiones en infraestructura digital, competencia intensiva, márgenes operativos ajustados y una alta dependencia de la escala para alcanzar niveles sostenibles de rentabilidad. Entre las empresas colombianas que comparten estas características se encuentran Mercado Libre Colombia, Rappi, Falabella.com, Éxito.com y Linio.

En este sentido, se recomienda que los analistas financieros y gerentes de finanzas de empresas de comercio electrónico en Colombia adopten el EVA como una herramienta clave para la gestión financiera, a través de las siguientes acciones:

Calcular el EVA de forma periódica, ya sea trimestral o anualmente, con el fin de evaluar si las inversiones en tecnología, logística y marketing generan valor económico o únicamente crecimiento sin rentabilidad.

Utilizar el EVA como base para los esquemas de compensación gerencial, vinculando los incentivos y bonificaciones a la creación de valor económico y no únicamente al crecimiento de las ventas, alineando así los intereses de la administración con los de los accionistas.

Analizar el EVA por segmentos de negocio, con el propósito de identificar aquellas líneas de productos o servicios que generan valor positivo y aquellas que destruyen valor, permitiendo una asignación más eficiente del capital.

Propuesta de Mejora 2: Uso del WACC como Eje Central en la Toma de Decisiones de Inversión

A partir del estudio financiero de Amazon, se evidencia la importancia de utilizar el Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) como eje central para la evaluación de proyectos de inversión. Amazon ha logrado financiar proyectos de crecimiento cuyo rendimiento supera su costo de capital, lo que le ha permitido generar valor sostenible para sus accionistas.

En contraste, la industria colombiana enfrenta un WACC significativamente más alto, que en muchos casos supera el 18 %, como resultado del mayor riesgo país, tasas de interés elevadas y limitaciones en el acceso a financiamiento internacional. Estas condiciones han encarecido la inversión y reducido la rentabilidad esperada de los proyectos.

Por lo anterior, se recomienda que las empresas colombianas del sector de comercio electrónico y tecnología adopten las siguientes estrategias:

Optimizar la estructura de capital, buscando un equilibrio entre deuda y patrimonio que permita reducir el costo promedio de financiamiento.

Mejorar la eficiencia operativa, con el fin de incrementar el retorno sobre el capital invertido (ROIC) y fortalecer la rentabilidad de los proyectos.

Evaluar de manera estricta los proyectos de inversión mediante la comparación del ROIC frente al WACC, priorizando únicamente aquellas inversiones que superen el costo de capital y generen valor económico, siguiendo el enfoque aplicado por Amazon y adaptándolo a las condiciones del mercado colombiano.

Limitaciones del Proyecto y Futuras Líneas de Análisis

Limitaciones del Proyecto

El presente diagnóstico financiero de la empresa Amazon se desarrolló a partir de información secundaria obtenida de fuentes públicas, principalmente de la plataforma Yahoo Finance, la cual proporciona estados financieros consolidados, indicadores financieros e información histórica suficiente para realizar un análisis cuantitativo del desempeño financiero de la organización.

No obstante, debido a la naturaleza pública de la información disponible, el análisis se centró exclusivamente en variables financieras cuantitativas, sin considerar información interna relacionada con la formulación estratégica, los procesos de toma de decisiones o la gestión operativa específica de la empresa.

Asimismo, al tratarse de una empresa multinacional con una estructura altamente diversificada y múltiples líneas de negocio, como comercio electrónico, servicios de computación en la nube, logística y contenidos digitales, el análisis financiero se realizó de manera agregada. Esta situación limita la posibilidad de evaluar de forma individual el desempeño financiero de cada unidad estratégica de negocio.

Otra limitación del estudio corresponde al período de análisis, el cual depende de la disponibilidad de información financiera publicada. Factores externos como la inflación, las variaciones en las tasas de interés, la volatilidad cambiaria y los cambios en el entorno macroeconómico global pueden incidir en los resultados financieros y no reflejarse completamente en los datos analizados.

Finalmente, el diagnóstico financiero no incorpora variables cualitativas como la cultura organizacional, la gestión del talento humano o los factores internos de innovación, los cuales

influyen de manera significativa en el desempeño financiero y en la sostenibilidad de la empresa a largo plazo.

Futuras Líneas de Análisis

Para futuras investigaciones orientadas al diagnóstico financiero de Amazon, se recomienda ampliar el alcance del análisis mediante la inclusión de nuevas categorías conceptuales y variables que permitan una comprensión más integral del desempeño empresarial.

Entre las principales líneas de análisis se destacan:

El análisis financiero por unidades de negocio, diferenciando el desempeño de Amazon Web Services (AWS), el comercio electrónico y otros servicios digitales, con el fin de identificar fuentes específicas de rentabilidad y riesgo.

La evaluación del impacto de la innovación tecnológica, considerando inversiones en inteligencia artificial, automatización y optimización logística, y su incidencia en la eficiencia operativa y la rentabilidad a largo plazo.

El estudio de la gestión del capital de trabajo, incorporando variables como la rotación de inventarios, las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar, en relación con el modelo de negocio y la estrategia logística de la empresa.

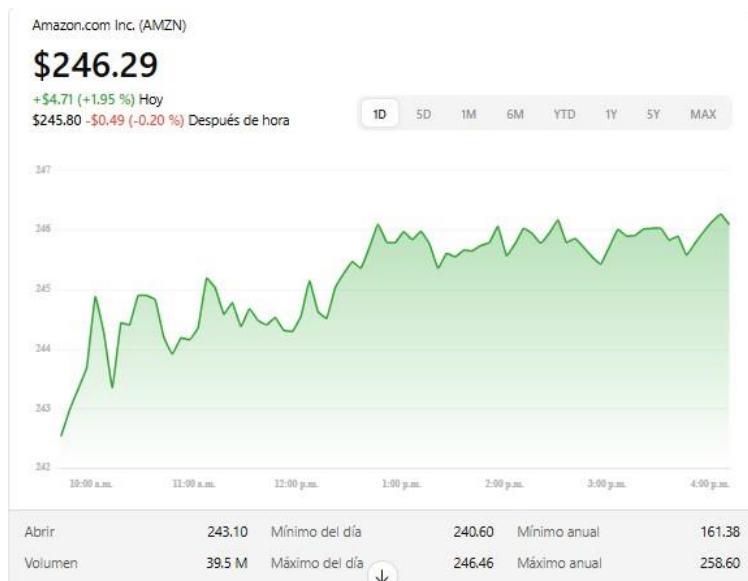
La inclusión de indicadores de sostenibilidad y responsabilidad social empresarial, integrando criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ESG), los cuales tienen un impacto creciente en la valoración financiera de las organizaciones.

El análisis comparativo con empresas del mismo sector mediante benchmarking financiero, con el propósito de identificar ventajas competitivas y oportunidades de mejora.

Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de la Empresa (PER y PEG)

Teniendo en cuenta el precio actual de AMZN (aproximado hoy): ~ 246 USD por acción en el mercado NASDAQ (Estados Unidos).

Figura 1 Precios AMZN



Nota. Precio actual aproximado de la acción de Amazon (AMZN) en el mercado NASDAQ (Estados Unidos) al momento de consulta, mostrando la tendencia reciente para contextualizar el análisis de expectativas de generación de beneficios.

Con el fin de analizar las expectativas de generación de beneficios de Amazon, se tuvo en cuenta el precio de cotización de la acción en el mercado bursátil y se calcularon los ratios financieros Precio a Ganancia (PER) y Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG), los cuales permiten evaluar si el precio de la acción refleja adecuadamente las ganancias actuales y el crecimiento esperado de la empresa.

A la fecha del análisis, la acción de Amazon.com Inc. cotiza en el mercado a un precio aproximado de USD 246,29 por acción. Adicionalmente, se consideró una ganancia por acción

estimada de USD 6,21 y una tasa de crecimiento esperada de las ganancias del 15,3 % anual, de acuerdo con estimaciones de mercado.

La ratio Precio a Ganancia (PER) se calculó mediante la siguiente expresión:

$$PER = 246,296,21 \approx 39,7$$

Este resultado indica que el mercado está dispuesto a pagar aproximadamente 39,7 dólares por cada dólar de ganancia actual de Amazon, lo cual refleja altas expectativas sobre la generación de beneficios futuros de la empresa. Un PER elevado es característico de compañías del sector tecnológico con perspectivas de crecimiento sostenido y fuerte posicionamiento competitivo.

Posteriormente, se calculó la ratio Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG), el cual relaciona el PER con la tasa de crecimiento esperada de las ganancias:

$$PEG = 15,339,7 \approx 2,6$$

El valor obtenido del PEG, superior a la unidad, sugiere que el precio de la acción se encuentra elevado en relación con el crecimiento esperado de las ganancias. Esto indica que, aunque el mercado confía en la capacidad de Amazon para continuar generando beneficios, el precio actual incorpora expectativas de crecimiento ambiciosas, reflejando una valoración con prima.

En conclusión, el análisis de la cotización de la acción y de los ratios PER y PEG evidencia que el mercado mantiene expectativas positivas sobre la generación de beneficios futuros de Amazon; sin embargo, también señala que dichas expectativas ya se encuentran ampliamente reflejadas en el precio de la acción, lo cual implica un nivel de valoración elevado frente a su crecimiento proyectado.

Análisis de la Política de Dividendos que ha Adoptado la Empresa en los Últimos 5 años

Análisis de la Política de Dividendos

Bajo políticas internas, Amazon opta por no pagar dividendos. Todo el flujo de caja y beneficios se utilizan para reinvertir en el negocio. En contrapartida de sus competidores (Google) y Meta, que han empezado a realizar pagos recientemente, Amazon se encuentra en el grupo de las empresas que se mantienen junto a Tesla, el cual opta por un modelo de crecimiento por encima de la renta fija.

Reinversión: El CEO Andy Jassy ha reiterado que el valor para el accionista se demuestra con el avance en los mercados relevantes como AWS (servicios en la nube), Inteligencia Artificial, logística mundial o contenido digital.

Comportamiento de la acción (AMZN): El retorno para los inversores se ha dado exclusivamente por la apreciación del capital. La acción ha crecido desde ~\$92 USD en 2019 hasta ~\$230 USD a inicios de 2025, un crecimiento relevante si atendemos a la volatilidad de 2022.

Figura 2

Valor acción



Nota. Evolución proyectada del valor de la acción entre 2019 y 2025, mostrando las tendencias históricas y estimadas para analizar el desempeño financiero esperado de la empresa.

Perfil del inversor

Atractivo: Para los inversores de crecimiento (Growth) que buscan multiplicar su capital en el largo plazo.

Desventaja: Poco atractivo para fondos de pensiones o inversores dependientes para ingresos pasivos recurrentes.

La no distribución de dividendos deja el precio de la acción pegado a la creencia en el crecimiento futuro, por lo que se hace más volátil ante las noticias de resultados operativos, ya que no hay "suelo" de rendimiento garantizado.

Variables de los Mercados Financieros Internacionales que Impactan a Amazon

Amazon, como empresa multinacional con operaciones en múltiples países, se encuentra expuesta a diversas variables de los mercados financieros internacionales que pueden afectar sus resultados financieros y su estabilidad operativa. Entre las principales variables se destacan las relacionadas con el mercado cambiario, los commodities y las tasas de interés.

En primer lugar, el riesgo cambiario constituye una de las principales exposiciones financieras de Amazon, debido a que una parte significativa de sus ingresos y costos se generan en monedas distintas al dólar estadounidense. Las fluctuaciones en las tasas de cambio pueden afectar tanto los ingresos consolidados como los márgenes operativos al momento de convertir resultados financieros a la moneda funcional de la compañía.

En segundo lugar, Amazon se encuentra expuesta al riesgo asociado a commodities, especialmente a los precios del combustible y la energía, los cuales influyen directamente en los costos de transporte, logística y distribución. Dado el alto volumen de envíos y la magnitud de su red logística global, variaciones en los precios del petróleo y sus derivados pueden impactar significativamente los costos operativos.

Finalmente, el riesgo de tasas de interés también representa una variable relevante, considerando el uso de financiamiento mediante deuda para el desarrollo de infraestructura, innovación tecnológica y expansión operativa. Cambios en las tasas de interés internacionales pueden afectar el costo financiero y la estructura de capital de la empresa.

Instrumentos de Cobertura Utilizados por Amazon

Para gestionar su exposición a los riesgos financieros internacionales, Amazon utiliza diversos instrumentos de cobertura financiera, principalmente derivados financieros. Entre los más relevantes se encuentran:

Contratos forward y swaps de divisas, utilizados para mitigar el riesgo cambiario asociado a transacciones en monedas extranjeras, protegiendo los flujos de efectivo futuros frente a la volatilidad del tipo de cambio.

Swaps de tasas de interés, empleados para reducir la exposición a variaciones en las tasas de interés, permitiendo convertir deuda de tasa variable en tasa fija y estabilizar los costos financieros.

Coberturas operativas naturales, mediante la diversificación geográfica de ingresos y costos, lo que permite compensar parcialmente los efectos de las fluctuaciones cambiarias sin recurrir exclusivamente a instrumentos financieros.

Alternativas de Cobertura Financiera a Considerar:

Adicionalmente a los instrumentos actualmente utilizados, Amazon podría considerar otras alternativas disponibles en los mercados financieros internacionales para fortalecer su gestión del riesgo:

Opciones sobre divisas, las cuales permitirían protegerse frente a movimientos desfavorables en el tipo de cambio, manteniendo la posibilidad de beneficiarse de movimientos favorables.

Contratos de futuros sobre commodities, especialmente sobre combustibles y energía, con el fin de estabilizar los costos logísticos y de transporte ante la volatilidad de los precios internacionales.

Coberturas financieras integradas a largo plazo, combinando derivados financieros con estrategias operativas, como acuerdos de suministro a precio fijo o inversiones en energías renovables, que reduzcan la exposición a la volatilidad de los precios energéticos.

Gestión dinámica del riesgo financiero, mediante la revisión periódica de políticas de cobertura y el uso de análisis de escenarios, que permitan ajustar oportunamente las estrategias de cobertura frente a cambios en el entorno económico global.

Conclusiones

El análisis histórico-financiero de Amazon.com, Inc. permite concluir que su éxito no es el resultado de una estructura financiera conservadora, sino de una gestión estratégica de la capital alineada con una visión de crecimiento de largo plazo. Desde su etapa como empresa privada, Amazon asumió un perfil de riesgo elevado, financiándose principalmente con capital propio y capital de riesgo, priorizando la expansión y la captura de mercado por encima de la rentabilidad inmediata. Esta decisión sentó las bases de un modelo escalable que más tarde justificaría su transición al mercado público de valores.

La salida a bolsa en 1997 representó un punto de inflexión clave: permitió acceder a grandes volúmenes de capital, mejorar su visibilidad y fortalecer su posición competitiva, aun cuando implicó enfrentar escepticismo del mercado, presión por resultados y una alta volatilidad durante la crisis del punto. Lejos de modificar su filosofía, Amazon mantuvo una política de reinversión total de utilidades y una estructura de dividendos nula, reforzando su enfoque en crecimiento sostenible.

En la actualidad, la evolución de su estructura de capital refleja una madurez financiera significativa. Amazon combina capital accionario diversificado con deuda corporativa de bajo costo y grado de inversión, utilizando el apalancamiento de forma táctica para financiar oportunidades de alto valor, como adquisiciones estratégicas y la expansión de infraestructura tecnológica. El fuerte flujo de caja libre, impulsado principalmente por AWS, respalda esta estrategia y reduce el riesgo financiero.

El diagnóstico financiero de Amazon evidencia que la empresa opera en un entorno altamente dinámico y competitivo, donde los factores macroeconómicos y sectoriales influyen de manera significativa en su desempeño. Su estrategia corporativa, basada en la innovación, el

enfoque en el cliente y el crecimiento a largo plazo explica su estructura financiera, su nivel de inversión y su manejo del riesgo, consolidándola como una de las compañías más influyentes a nivel global.

Una de las principales conclusiones del estudio es que el Valor Económico Agregado (EVA) se consolida como una herramienta fundamental para determinar si Amazon genera valor real para sus accionistas, al considerar explícitamente el costo del capital invertido. Este enfoque resulta más adecuado que métricas como el ROE o el ROA, las cuales pueden mostrar resultados positivos sin reflejar necesariamente creación de valor económico.

Finalmente, las recomendaciones formuladas para la gerencia de Amazon resaltan la importancia de fortalecer la toma de decisiones basada en la creación de valor, optimizar la estructura de capital, profundizar la gestión del riesgo financiero y considerar criterios de sostenibilidad dentro de la estrategia financiera. La aplicación de estas recomendaciones contribuiría a consolidar una gestión financiera orientada al largo plazo y a la generación de valor sostenible para los accionistas.

Recomendaciones y Sugerencias para la Gerencia de la Empresa

A partir del diagnóstico financiero, el análisis de escenarios y la evaluación de los riesgos financieros internacionales que enfrenta Amazon, se plantean las siguientes recomendaciones dirigidas a la alta gerencia, con el objetivo de fortalecer la toma de decisiones estratégicas y garantizar la creación de valor sostenible en el largo plazo.

1. Fortalecer la toma de decisiones basada en creación de valor económico

Se recomienda a la gerencia incorporar de manera sistemática el Valor Económico Agregado (EVA) como indicador central en la evaluación del desempeño financiero. Este enfoque permitirá priorizar decisiones que generen valor económico real, más allá del crecimiento en ingresos o participación de mercado, y facilitará una asignación más eficiente del capital.

Asimismo, se sugiere complementar los indicadores financieros tradicionales con métricas orientadas a la creación de valor, como el ROIC comparado frente al WACC, para asegurar que los proyectos de inversión superen el costo de capital de la empresa.

2. Optimizar la estructura de capital y la gestión del financiamiento

La gerencia debería continuar evaluando de forma permanente la estructura de capital, buscando un equilibrio adecuado entre deuda y patrimonio que permita minimizar el costo promedio ponderado de capital. En este sentido, se recomienda aprovechar condiciones favorables del mercado financiero internacional para refinanciar deuda o asegurar tasas de interés competitivas a largo plazo.

Adicionalmente, se sugiere fortalecer la planeación financiera de largo plazo, considerando escenarios macroeconómicos adversos que puedan afectar las tasas de interés, la liquidez y el acceso al financiamiento.

3. Profundizar la gestión del riesgo financiero internacional

Dada la exposición de Amazon a variables como el tipo de cambio, los precios de los commodities y las tasas de interés, se recomienda a la gerencia reforzar las políticas de gestión integral del riesgo financiero, ampliando el uso de instrumentos de cobertura y evaluando su efectividad de manera periódica.

Se sugiere complementar las coberturas actuales con instrumentos como opciones sobre divisas y futuros sobre commodities, especialmente para mitigar la volatilidad de los costos logísticos y energéticos, manteniendo al mismo tiempo flexibilidad financiera.

4. Evaluar el desempeño financiero por unidades de negocio

Se recomienda a la gerencia realizar un análisis financiero más detallado por unidades estratégicas de negocio, diferenciando el desempeño de Amazon Web Services (AWS), comercio electrónico y otros servicios digitales. Este enfoque permitirá identificar con mayor precisión las áreas generadoras de valor y aquellas que requieren ajustes estratégicos u operativos.

Dicha segmentación facilitará decisiones más informadas sobre inversión, desinversión y reasignación de recursos, alineadas con los objetivos de rentabilidad y sostenibilidad financiera.

5. Integrar criterios de sostenibilidad en la estrategia financiera

Finalmente, se sugiere a la gerencia fortalecer la integración de criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) dentro de la estrategia financiera de la empresa. La incorporación de estos criterios no solo contribuye a una operación más responsable, sino que también puede impactar positivamente la percepción de los inversionistas y el costo de capital.

La adopción de estrategias orientadas a la eficiencia energética, reducción de emisiones y sostenibilidad logística puede generar beneficios financieros de largo plazo y reforzar la ventaja competitiva de Amazon en el mercado global

Referencias Bibliográficas

Amazon.com, Inc. (2023). Annual report 2023. Amazon Investor Relations.

<https://ir.aboutamazon.com>

Damodaran, A. (s. f.). Data and valuation tools. Stern School of Business, New York University.

<https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>

Damodaran, A. (2012). Investment valuation: Tools and techniques for determining the value of any asset (3rd ed.). John Wiley & Sons.

<https://www.wiley.com/en-us/Investment+Valuation%2C+3rd+Edition-p-9780470871182>

Damodaran, A. (2015). Applied corporate finance (4th ed.). John Wiley & Sons.

<https://www.wiley.com/en-us/Applied+Corporate+Finance%2C+4th+Edition-p-9781118808931>

Montaño, F. (2016). Renta fija y renta variable. En Análisis de productos y servicios de inversión. (pp.5-27). Málaga, España: IC Editorial. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/113018>

Santos, N. (2008). La política de dividendos y la rentabilidad de los negocios. *Industrial Data*. 11(1), pp.29-36. <https://doi.org/10.15381/idata.v11i1.6029>

Yahoo Finance. (s. f.). *Amazon.com, Inc. (AMZN) financial statements*.

<https://finance.yahoo.com>