

## **Diagnostico financiero y bursátil de Amazon**

Liliana Marcela Florez Fernandez

Héctor David Hernández Jaime

Karen Tatiana Castaño Matijasevick

Diana Patricia Rivas

Asesor

Leydiana del Carmen Chacón Astorga

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

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

Contaduría Pública

2025

## **Agradecimientos**

Agradecemos, en primer lugar, a Dios, por guiarnos e inspirarnos a lo largo de este proceso, brindándonos la fortaleza y la claridad necesarias para llevar a cabo cada etapa de este trabajo investigativo con esfuerzo y compromiso.

Extendemos nuestro más sincero agradecimiento a nuestros directores y tutores, quienes, con su dedicación, conocimientos y paciencia, nos acompañaron durante este recorrido académico. Su orientación constante fue fundamental para que, tanto de forma individual como colaborativa, lográramos avanzar con responsabilidad y enfoque hacia el cumplimiento de nuestros objetivos.

A los integrantes del grupo, autores de esta compilación, agradecemos el compromiso demostrado durante largas jornadas de trabajo, las noches de desvelo, las críticas constructivas y el valioso intercambio de ideas, conocimientos y experiencias. Todo ello ha sido esencial para alcanzar este logro, que representa no solo la culminación de un ciclo académico, sino también un paso significativo en nuestro crecimiento profesional y personal.

Finalmente, expresamos nuestra profunda gratitud a nuestras familias. Su apoyo incondicional, su amor y su comprensión fueron el pilar que nos sostuvo durante este proceso. Gracias por ser nuestro impulso constante y por creer en nosotros incluso en los momentos más desafiantes.

### **Dedicatoria**

El presente trabajo investigativo y de diagnóstico está dedicado con profundo agradecimiento a los tutores, asesores y compañeros del curso del Diplomado en Profundización en Finanzas. Su participación activa, sus aportes y conocimientos fueron fundamentales para el desarrollo de cada una de las actividades académicas, contribuyendo al fortalecimiento del aprendizaje autónomo y sirviendo de inspiración para seguir creciendo profesionalmente con compromiso y excelencia.

Esperamos que el contenido de este trabajo sea de utilidad para quienes lo consulten, sirviendo como una herramienta valiosa para ampliar sus conocimientos, aclarar dudas y profundizar en los temas abordados. Que este esfuerzo académico se convierta en un recurso de apoyo dentro de las áreas competentes del saber financiero.

De manera muy especial, dedicamos este logro nuestras familias, por el amor, la paciencia y el tiempo que me brindaron incondicionalmente durante este proceso. Su comprensión y apoyo constante fueron pilares fundamentales para alcanzar esta meta.

## Resumen

En el presente estudio se analiza las finanzas y las expectativas bursátiles de Amazon Inc., como una de las compañías de comercio electrónico líderes en el mercado mundial. Para ello, se tendrán en cuenta los análisis DOFA, las cinco fuerzas de Porter y un análisis competitivo y sectorial de la empresa. Se realiza un análisis integral; examinando la situación financiera de Amazon desde los años 2022, 2023 y 2024; desarrollando un análisis vertical y horizontal de los periodos antes mencionados de los estados de situación financiera, estado de resultados y estado de flujo de efectivo. Se realiza un estudio de los indicadores financieros más importantes: liquidez, rentabilidad, solvencia y endeudamiento, también se analizan los inductores de valor, el análisis Dupont, el árbol de rentabilidad, el costo de patrimonio, los grados de apalancamiento, el Retorno sobre el Capital Empleado (ROCE), Costo Promedio Ponderado del Capital (WACC), la ratio Precio/Ganancia (PER), la relación precio/ganancias/crecimiento (PEG) y finalmente la situación accionaria de la compañía.

Se plantea una comparación financiera respecto de la competencia inmediata de Amazon, E-Bay y Walmart; dando como resultado la supremacía de Amazon en el mercado electrónico no solo en Estados Unidos sino a nivel mundial, y aumentando sus operaciones y ventas en los últimos años.

**Palabras clave:** Amazon, finanzas, participación accionaria, comercio electrónico, mercado global.

### **Abstract**

This study analyzes the finances and stock market expectations of Amazon Inc., as one of the leading e-commerce companies in the global market. To do this, SWOT analyses, Porter's five forces and a competitive and sectoral analysis of the company will be taken into account. A comprehensive analysis is carried out; examining Amazon's financial situation since the years 2022, 2023 and 2024; developing a vertical and horizontal analysis of the aforementioned periods of the statements of financial position, income statement and cash flow statement. A study of the most important financial indicators is carried out: liquidity, profitability, solvency and indebtedness, the value drivers, the Dupont analysis, the profitability tree, the cost of equity, the degrees of leverage, the Return on Capital Employed (ROCE), Weighted Average Cost of Capital (WACC), the Price/Earnings (P/E) ratio, the price/earnings/growth ratio (PEG) and finally the company's shareholding position.

A financial comparison is proposed with respect to the immediate competition of Amazon, E-Bay and Walmart; resulting in Amazon's supremacy in the electronic market not only in the United States but worldwide, and increasing its operations and sales in recent years.

**Keywords:** Amazon, finance, shareholding, e-commerce, global market.

## Tabla de Contenido

Introducción .....	14
Caracterización de la Problemática .....	15
Justificación.....	18
Objetivos .....	19
Objetivo General .....	19
Objetivos Específicos.....	19
Marco Conceptual .....	20
Valoración de Empresas.....	20
Valor Económico .....	20
Gerencia Financiera .....	20
Indicadores Financieros.....	21
Indicadores de Rentabilidad .....	21
ROA (Rendimiento sobre Activos).....	21
ROE (Rendimiento sobre el Patrimonio) .....	21
Margen Neto.....	21
Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial.....	22
Análisis Macroeconómico Amazon .....	22
PIB .....	22

Inflación .....	22
Competencia Creciente .....	23
Tecnología e Innovación .....	23
Impacto Económico y Empleo .....	23
Impacto Internacional.....	23
Política Fiscal y Monetaria.....	24
Análisis Sectorial Amazon.....	24
Análisis DOFA Amazon .....	24
Análisis Cinco Fuerzas de Porter de Amazon.....	25
Análisis Estratégico y Competitivo.....	26
Análisis Vertical y Horizontal de los Estados de Situación Financiera Amazon.....	28
Análisis Vertical Estado de Situación Financiera .....	31
Análisis Horizontal Estado de Situación Financiera .....	32
Análisis Vertical y Horizontal Estado de Resultados Amazon.....	33
Análisis Vertical Estado de Resultados.....	37
Análisis Horizontal Estado de Resultados .....	37
Análisis Vertical y Horizontal Estado de Flujo de Efectivo Amazon.....	38
Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos.....	41
Clasificación por Tamaño .....	41
Composición de los Activos Empresariales.....	41

Relación Deuda a Patrimonio.....	42
Evolución de Gastos Financieros y Crecimiento de Ventas .....	42
Crecimiento de Ventas.....	43
Análisis de la Posición de Liquidez .....	44
Razón Corriente .....	44
Prueba Ácida.....	45
Fondo de Maniobra .....	45
Ciclo de Efectivo.....	45
Indicadores Financieros Clave .....	46
Inductores de Valor de la Empresa .....	46
EBITDA.....	46
Margen del EBITDA.....	46
Capital de Trabajo Neto Operativo KTNO .....	47
Productividad del Capital de Trabajo PKT .....	47
Palanca de Crecimiento PDC.....	48
Árbol de Rentabilidad Amazon.....	48
Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (ROCE) .....	49
ROCE.....	49
ROCE Tradicional Amazon.....	50
Cálculo Del Costo Cost Of Equity (Ke).....	50

Diferencias (Spread) Entre Roce y Ke.....	51
Spread Tradicional (Fórmula: ROCE-Ke).....	51
Spread ponderado por Equity (Fórmula: ROCE Equity-Ke).....	51
Avances Metodológicos del Proyecto.....	52
Cálculo del ROCE.....	54
Cálculo del FLEV.....	55
Análisis de Sensibilidad +1%.....	56
Cálculo Costo del Patrimonio.....	57
Calculo WAC Periodos 2022 – 2023 y 2024.....	57
Costo Promedio Ponderado de Capital.....	58
Comparación del Nivel de Endeudamiento.....	59
Calificación Crediticia.....	62
Grados de Apalancamiento Operativo, Financiero y Total Amazon.....	64
Grado de Apalancamiento Operativo.....	64
Grado de Apalancamiento Financiero.....	65
Grado de Apalancamiento Total.....	65
Cobertura de Intereses.....	66
Estructura Financiera de Empresas Similares en el Sector.....	67
Expectativas de Generación de Beneficios de la Empresa.....	68
Política de Dividendos Amazon.....	70

VARIABLES DE LOS MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES .....	71
Instrumentos de Cobertura Utilizados por Amazon y Otras Alternativas en el Mercado Financiero que Podrían Considerarse.....	72
Derivados Financieros.....	73
Otras Alternativas en el Mercado Financiero.....	73
Conclusiones .....	75
Recomendaciones.....	76
Referencias Bibliográficas.....	79

## Lista de Tablas

<b>Tabla 1</b> <i>Estado de Situación Financiera Amazon 2022, 2023 y 2024</i> .....	28
<b>Tabla 2</b> <i>Estado de Resultados Amazon 2022, 2023 y 2024</i> .....	33
<b>Tabla 3</b> <i>Estado de Flujo de Efectivo Amazon</i> .....	38
<b>Tabla 4</b> <i>Tamaño Empresa Amazon</i> .....	41
<b>Tabla 5</b> <i>Composición de los Activos Amazon</i> .....	41
<b>Tabla 6</b> <i>Relación Deuda Patrimonio Amazon</i> .....	42
<b>Tabla 7</b> <i>Evolución Gastos financieros Amazon</i> .....	42
<b>Tabla 8</b> <i>Crecimiento de Ventas Amazon</i> .....	43
<b>Tabla 9</b> <i>Análisis de la Posición de Liquidez</i> ... ..	44
<b>Tabla 10</b> <i>EBITDA Amazon</i> .....	46
<b>Tabla 11</b> <i>Margen del EBITDA</i> .....	46
<b>Tabla 12</b> <i>Capital de Trabajo Neto Operativo Amazon</i> .....	47
<b>Tabla 13</b> <i>Productividad del Capital de Trabajo Amazon</i> .....	47
<b>Tabla 14</b> <i>Palanca de Crecimiento Amazon</i> .....	48
<b>Tabla 15</b> <i>ROCE Amazon</i> .....	49
<b>Tabla 16</b> <i>ROCE tradicional Amazon</i> .....	50
<b>Tabla 17</b> <i>Cost of Equity Amazon</i> .....	50
<b>Tabla 18</b> <i>Cálculo del ROCE Amazon</i> .....	54
<b>Tabla 19</b> <i>FLEV Amazon</i> .....	55
<b>Tabla 20</b> <i>Análisis de sensibilidad</i> .....	56
<b>Tabla 21</b> <i>Costo del patrimonio Amazon</i> .....	57
<b>Tabla 22</b> <i>Costo promedio ponderado de capital Amazon</i> .....	58

<b>Tabla 23</b> <i>Información Grados de apalancamiento Amazon</i> .....	64
<b>Tabla 24</b> <i>Grado apalancamiento operativo Amazon</i> .....	64
<b>Tabla 25</b> <i>Grado apalancamiento financiero Amazon</i> .....	65
<b>Tabla 26</b> <i>Grado apalancamiento total Amazon</i> .....	65
<b>Tabla 27</b> <i>Cobertura de intereses Amazon</i> .....	66
<b>Tabla 28</b> <i>Estructura financiera de empresas similares en el sector</i> .....	67
<b>Tabla 29</b> <i>Expectativas de generacion de beneficios de la empresa</i> .....	68

### Lista de Figuras

<b>Figura 1</b> <i>Matriz DOFA Amazon</i> .....	24
<b>Figura 2</b> <i>Árbol de Rentabilidad Amazon</i> .....	48

## **Introducción**

En un entorno económico global caracterizado por la competencia digital, la transformación tecnológica y la incertidumbre de los mercados, las empresas líderes deben ser objeto de constante análisis para comprender sus estrategias, desempeño y sostenibilidad financiera. Amazon, una de las compañías más influyentes del sector tecnológico y de consumo discrecional, ha experimentado una evolución significativa en los últimos años, consolidándose como un referente en el comercio electrónico y los servicios en la nube.

El presente trabajo tiene como propósito analizar la situación financiera de Amazon durante el período 2022-2024, con el fin de obtener un diagnóstico claro sobre su rentabilidad, liquidez, solvencia y eficiencia operativa. A través de la interpretación de sus estados financieros, se busca identificar fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas que afectan su desempeño económico.

De esta forma, el análisis no solo tiene un enfoque contable y financiero, sino también estratégico, orientado a la toma de decisiones fundamentadas.

## Caracterización de la Problemática

Amazon es una empresa multinacional estadounidense que ofrece una amplia gama de productos y servicios a través de internet, destacándose como una de las mayores plataformas de comercio electrónico del mundo y un proveedor líder de servicios de computación en la nube es una de las compañías tecnológicas más grandes del mundo.

Amazon pertenece al sector tecnológico y de consumo discrecional, específicamente en las industrias de comercio electrónico y servicios en la nube.

De acuerdo con la recopilación y organización de información realizada por Statista, el comercio electrónico ha experimentado un crecimiento acelerado, especialmente durante la pandemia de COVID-19. Las ventas globales de comercio electrónico alcanzaron los 5.7 billones de USD en 2022 y 6.3 billones en 2024.

Amazon es el mayor minorista online del mundo, con una cuota de mercado significativa en varios países, particularmente en Estados Unidos. A nivel mundial, Amazon representa aproximadamente el 38% del total de ventas de comercio electrónico en EE. UU.

### Crecimiento del Mercado:

El mercado global de servicios en la nube alcanzó aproximadamente los 490.3 mil millones de USD en 2022 y se espera que crezca a una tasa compuesta anual (CAGR) del 15.7% entre 2023 y 2030. La nube pública es la mayor parte de este crecimiento, con plataformas como Amazon Web Services (AWS), Microsoft Azure y Google Cloud liderando la adopción global. AWS es el líder en el mercado de la nube, representando aproximadamente 32% del mercado global de servicios en la nube, muy por encima de sus competidores directos como Microsoft Azure (21%) y Google Cloud (10%). AWS sigue siendo el mayor generador de ingresos de Amazon, contribuyendo con una porción significativa de las ganancias de la empresa, las

compras a través de dispositivos móviles continúan creciendo. Se espera que el 55% de las compras online en 2024 se realicen a través de dispositivos móviles.

De igual manera se puede decir que las empresas de comercio electrónico invierten cada vez más en experiencias personalizadas, utilizando IA para recomendar productos según el comportamiento del consumidor, el comercio electrónico entre empresas (B2B) también está en auge, y se espera que su valor global supere los 20 billones de USD en 2027.

Para Amazon este mercado ha significado que para el año 2024 cerró con un buen desempeño financiero, registrando ingresos totales por \$637.959 millones USD, de los cuales el 20% corresponde a beneficio bruto, lo que refleja una buena capacidad para generar valor sobre sus ventas después de cubrir el costo directo de los ingresos.

Los gastos de explotación representaron apenas el 9% de los ingresos, destacando un manejo eficiente de los gastos operativos, lo cual contribuyó a una utilidad de operación del 11%, equivalente a \$68.593 millones. Este margen operativo es saludable para una empresa de su tamaño y complejidad.

En la sección de otros ingresos y gastos, se mantienen prácticamente neutros, ya que los efectos de ingresos extraordinarios y ajustes compensan unos a otros. Como resultado, el ingreso antes de impuestos también se mantiene en un 11%, sin distorsiones significativas.

Se puede indicar que la compañía controla bien sus costos y gastos, manteniendo una buena rentabilidad operativa y neta de igual manera una mejora notable en su rentabilidad durante el período 2022–2024, con indicadores positivos tanto a nivel operativo (EBIT) como a nivel neto (utilidad). El crecimiento del ROA y ROE muestra una empresa que ha fortalecido su modelo de negocio y su capacidad de generación de valor.

Aunque Amazon ha tenido un desempeño financiero sólido, un área que podría ser problemática es su fuerte dependencia de sectores específicos, como el comercio electrónico y los servicios en la nube. Si bien estos sectores son muy rentables, cualquier cambio significativo en la demanda o en la competencia (por ejemplo, un aumento en la competencia de empresas de computación en la nube o una desaceleración en las ventas de comercio electrónico) podría afectar negativamente los ingresos y la rentabilidad de la compañía.

Por lo anterior a través del desarrollo del diagnóstico financiero que se presente realizar, se buscará identificar estrategias que le permitan a la compañía mejorar los resultados financieros de la compañía para lograr que tenga la capacidad de adaptarse a un entorno económico desafiante, manteniendo su solidez financiera y eficiencia operativa.

## Justificación

En un entorno tan dinámico y competitivo como el actual, realizar un diagnóstico financiero en una empresa como Amazon resulta fundamental para comprender su situación económica, evaluar su desempeño y apoyar la toma de decisiones estratégicas. Aunque es una de las compañías tecnológicas más grandes y con mayor presencia a nivel mundial, Amazon opera en diversos frentes de mercados retail, servicios en la nube (AWS), dispositivos electrónicos, entretenimiento digital, entre otros, lo que implica una compleja y diversa estructura financiera.

El crecimiento acelerado de Amazon, combinado con fuertes inversiones en innovación, logística y expansión internacional, puede ocultar riesgos financieros importantes; al realizar el diagnóstico financiero este permite identificar cómo se están gestionando los recursos, cuál es el nivel de endeudamiento, qué tan rentables son sus distintas líneas de negocio y si existen señales de alerta que puedan afectar su sostenibilidad a corto, mediano y a largo plazo.

Además, el diagnóstico es fundamental para comprender el impacto financiero de factores externos como cambios en las tasas de interés, inflación, políticas fiscales, regulaciones antimonopolio o fluctuaciones en la demanda digital y del comercio electrónico.

Por lo anterior el valor agregado que tendrá este trabajo al realizar un diagnóstico financiero de la empresa Amazon, es que permite analizar cómo se encuentra la empresa en términos financieros y compararla tanto en periodos desarrollados en forma interna durante los años 2022, 2023 y 2024 y a su vez evidenciará la proyección y competitividad con otras empresas a nivel internacional; garantizando que el liderazgo que tiene Amazon estar respaldado por una gestión financiera sólida, sostenible y adaptada a los desafíos del entorno actual.

## **Objetivos**

### **Objetivo General**

Analizar la situación financiera de Amazon durante los años comprendidos entre 2022, 2023 y 2024, a fin de obtener un diagnóstico detallado de su situación financiera; evaluando fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas que influyen en su situación económica actual.

### **Objetivos Específicos**

Interpretar los estados financieros de Amazon de los años 2022 al 2024, a fin de conocer su rentabilidad, liquidez y solvencia.

Realizar un informe competitivo y estratégico de Amazon durante el periodo 2022 al 2024.

Analizar la situación económica de Amazon, respecto a su competencia inmediata.

Estudiar el comportamiento de los dividendos en los periodos mencionados a fin de evaluar la rentabilidad para los inversionistas.

## **Marco Conceptual**

Toda empresa, sin importar su tamaño o sector, tiene un valor económico que puede calcularse a través de técnicas financieras especializadas, conocer su valor es una necesidad clave en el ámbito financiero, especialmente cuando se trata de atraer inversionistas, evaluar fusiones, o definir estrategias de crecimiento, definir su valor proporciona también una capacidad futura de beneficios permitiendo mantener la competitividad en el mercado; a continuación se mencionan y explicará los principales conceptos utilizados para realizar el diagnóstico financiero de la empresa Amazon.

### **Valoración de Empresas**

Es un proceso analítico mediante el cual se estima el valor económico intrínseco o de mercado de una entidad, utilizando métodos financieros fundamentados en su capacidad de generar flujos de efectivo, la estructura de su capital, el riesgo operativo y financiero, así como las condiciones del entorno competitivo.

### **Valor Económico**

Es una estimación cuantitativa del beneficio monetario que un activo, proyecto, empresa o decisión puede generar en el tiempo, considerando su capacidad de generar flujos de efectivo futuros ajustados por riesgo y valor temporal del dinero, ese calcula comúnmente a través de métodos como el flujo de caja descontado (DCF), donde los flujos de efectivo proyectados se traen a valor presente utilizando una tasa de descuento que refleja el riesgo y el costo de oportunidad del capital.

### **Gerencia Financiera**

La gerencia financiera es el área de la administración encargada de planificar, dirigir, controlar y analizar todos los recursos financieros de una organización, con el objetivo de

maximizar el valor económico de la empresa y asegurar su sostenibilidad a largo plazo, esta función implica la toma de decisiones estratégicas relacionadas con la inversión, financiamiento y distribución de utilidades, así como la gestión eficiente del capital de trabajo, la estructura de capital, el riesgo financiero y la rentabilidad.

### **Indicadores Financieros**

Son herramientas cuantitativas que permiten evaluar la situación económica, el desempeño operativo y la salud financiera de una empresa, a partir del análisis de sus estados financieros. Estos indicadores facilitan la interpretación de datos contables para tomar decisiones informadas en áreas como rentabilidad, liquidez, eficiencia y endeudamiento.

### **Indicadores de Rentabilidad**

Evalúan la capacidad de la empresa para generar utilidades a partir de sus recursos disponibles, como ventas, activos o patrimonio.

#### ***ROA (Rendimiento sobre Activos)***

Mide la eficiencia con la que una empresa utiliza sus activos totales para generar utilidad neta, un ROA elevado indica una gestión eficaz de los activos.

#### ***ROE (Rendimiento sobre el Patrimonio)***

Determina la rentabilidad generada sobre los fondos propios invertidos por los accionistas, es un indicador clave del valor que la empresa está generando para sus propietarios.

#### ***Margen Neto***

Representa el porcentaje de los ingresos totales que la empresa convierte en utilidad neta después de deducir todos los gastos, Cuanto mayor sea este margen, más rentable es la empresa en términos absolutos.

## **Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial**

### **Análisis Macroeconómico Amazon**

La administración de Trump ha implementado aranceles que impactan los costos operativos de Amazon, estos han obligado a Amazon a cancelar muchos pedidos a los proveedores asiáticos, ya que los principales aranceles son para China, esto afecta la cadena de suministro de Amazon aumentando los costos logísticos.

La situación de la economía en general de Estados Unidos que es el país en que Amazon desarrolla su principal operación, involucra varios factores clave que afectan tanto su operación global, presiones inflacionarias, competencia creciente, desafíos regulatorios, como su rendimiento dentro del mercado. A continuación, los principales factores del entorno macroeconómico de EE. UU y que impactan a Amazon:

#### ***PIB***

Este es un indicador principal de la salud económica en Estados Unidos, por lo tanto, afecta a Amazon en positivo ya que en expansión aumenta el poder adquisitivo y fomenta el gasto en línea.

#### ***Inflación***

Este es otro factor que ha sido constante en los últimos años en Estados Unidos, que influye en los costos operativos de Amazon, aumentando los precios en 24 de las 27 categorías de productos de Amazon. Este entorno ha provocado cambios en el comportamiento de los consumidores adelantando compras ante la expectativa de futuros aumentos de precios o siendo más cautelosos a la hora de realizar compras, afectando a la empresa.

### ***Competencia Creciente***

Amazon enfrenta competencias como Temu y Shein, estas están ofreciendo precios bajos y han atraído vendedores con comisiones más reducidas. De acuerdo a esto Amazon ha lanzado su Marketplace de bajo costo Haul implementando innovaciones.

### ***Tecnología e Innovación***

Amazon está en vanguardia de innovación invirtiendo constantemente en tecnología ya sea en la automatización en sus almacenes, como en su división de servicios en la nube (AWS) enfocado en infraestructura de inteligencia artificial y computación cuántica.

### ***Impacto Económico y Empleo***

Esta ha contribuido a la economía de EE. UU significativamente, con inversiones de más de \$244 mil millones en el 2024 y creación de empleo en diversos sectores. Si el mercado laboral está más ajustado y los salarios aumentan, Amazon enfrenta mayores costos laborales. Si el empleo es alto y los salarios también, los consumidores tendrán más poder adquisitivo y más capacidad para gastar en plataformas electrónicas como Amazon.

### ***Impacto Internacional***

Teniendo en cuenta que esta tendría impacto internacional, si el dólar estadounidense se fortalece frente a otras monedas, los productos en mercados internacionales pueden volverse más caros, lo que disminuiría la demanda en esos mercados, Amazon opera en muchos países, esto puede afectar negativamente los ingresos y ganancias cuando se convierten de vuelta a dólares estadounidenses.

## ***Política Fiscal y Monetaria***

Estas políticas de EE. UU también son clave para Amazon, particularmente las políticas de impuestos, los incentivos fiscales a la inversión, y las políticas de gasto público pueden influir en sus decisiones de inversión y expansión.

## **Análisis Sectorial Amazon**

### ***Análisis DOFA Amazon***

#### **Figura 1**

##### ***Matriz DOFA Amazon***

#### **Debilidades**

- La plataforma Amazon depende en su mayoría de los productos de los vendedores registrados.
- La logística empleada puede generar daños en el medio ambiente
- Debido a la competencia debe mantener precios bajos afectando el margen de utilidad

#### **Oportunidades**

- A través del crecimiento de la empresa ha logrado aumentar sus ventas y posicionarse en varios países.
- Los servicios electrónicos han sido adquiridos por varios países del mundo.

## **DOFA**

#### **Fortalezas**

- Cuenta con clientes leales a la marca que han tenido experiencias que han fortalecido su relación.
- Cuenta con una infinidad de productos que están disponibles en la plataforma.
- Tienen una amplia logística para lograr cumplir con los pedidos de los clientes.
- Ha logrado tener crecimiento constante de sus ingresos.
- Cuenta con logística eficiente.

#### **Amenazas**

- Entre los principales competidores de Amazon están ebay.com, aliexpress.com wayfair.com.
- Deben adecuarse a las políticas fiscales de cada país, generando riesgo de incumplir en alguna norma.
- Los clientes de Amazon pueden ser víctimas de robo cibernético afectando o disminuyendo compradores.

*Nota.* Esta figura muestra la matriz DOFA de Amazon

## **Análisis Cinco Fuerzas de Porter de Amazon**

Este análisis del entorno sectorial se basa en el modelo de las 5 fuerzas de Porter, permite evaluar la competitividad del sector del comercio y servicios en la nube con foco en su actividad en EE. UU y su atractivo:

### **Rivalidad entre Competidores Existentes – Media Alta**

E-commerce: Competencia creciente con Walmart, Target, Alibaba, Temu, Shein, eBay.

Nube (AWS): Microsoft Azure y Google Cloud por cuota de mercado y contrato corporativo.

Logística: FedEx, UPS y otros siguen compitiendo en capacidad y costos.

### **Amenaza de Nuevos Competidores – Media Alta**

E-commerce: Plataformas como Temu, Shein o TikTok Shop.

Nube (AWS): Las barreras son más altas por la infraestructura tecnológica, confianza y capital.

Logística: Startups pueden entrar a competir, pero requiere inversión multimillonaria.

### **Poder de Negociación de los Proveedores – Bajo-Medio**

Amazon depende de una red global de proveedores, muchos de Asia lo que puede exponer a aranceles ejemplo guerra comercial EE. UU y China.

Nube (AWS): Deben ser fabricantes de hardware, lo que puede representar una vulnerabilidad.

Tecnología y productos: Amazon fabrica la mayor parte de su infraestructura y tiene gran poder sobre los proveedores debido al volumen de compra.

### **Poder de Negociación de los Clientes – Alta**

E-commerce: Los consumidores tienen varias opciones y pues comparar precios y alternativas, cambian si perciben mal servicio.

Nube (AWS): Los clientes pueden negociar precios en grandes contratos.

### **Amenaza de Productos Subtítulos – Alta**

E-commerce: Los consumidores pueden preferir tiendas físicas u otras apps como Marketplace, que ofrecen experiencias diferentes.

Nube (AWS): Infraestructura propia, pero es menos viable por costo y gran escala.

### ***Análisis Estratégico y Competitivo***

Amazon actualmente, es una de las plataformas líderes en comercio electrónico a nivel mundial, creada por Jeff Bezos en 1994, en Seattle, Washington; quien, viendo el potencial del internet, vio en los libros el primer producto de su empresa, gracias a la gran demanda y variedad de títulos disponibles. En julio de 1995 Amazon lanzó su sitio web con la venta del libro *Fluid Concept and Creative Analogies* de Douglas Hofstadter, promocionándose como la librería más grande del mundo, ya para inicios de los años noventa su catálogo fue ampliado con la venta de música, películas, juguetes y electrónica.

En 1997, Amazon se hizo pública y alcanzó a recaudar cerca de 54 millones de dólares en su oferta pública inicial; para el año 1999, lanzó su programa de afiliados, lo que permitió a otros sitios web ganar comisiones por dirigir clientes a Amazon, dicha estrategia les permitió ampliar su alcance y aumentar las ventas.

Ya, en el nuevo milenio, exactamente en el 2002 Amazon lanzó Amazon Web Services (aws), una plataforma de servicios en la nube que proporciona una fuente de ingresos significativa para la compañía.

En 2006 lanzó Amazon Prime un servicio de streaming cuyo contenido se centra en películas y series de televisión, en 2007 revolucionó el mercado con el lanzamiento de Kindle, un lector electrónico que les permite a sus usuarios descargar y leer libros digitales.

Actualmente, Amazon tiene operaciones en Europa, Asia y América Latina, basando su estrategia de crecimiento, incluye la adquisición de empresas locales y la constante construcción de centros de distribución globales.

## Análisis Vertical y Horizontal de los Estados de Situación Financiera Amazon

**Tabla 1**

*Estado de Situación Financiera Amazon 2022, 2023 y 2024*

	Análisis Vertical %		Análisis Vertical %		Análisis Vertical %		Análisis horizontal			
	2024		2023		2022		2023-2022	Variación	2024-2023	Variación
Activos totales	624.894.000	100,00%	527.854.000	100%	462.675.000	100%	65.179.000	14,09%	97.040.000	18,38%
Activos corrientes	190.867.000	30,54%	172.351.000	32,7%	146.791.000	31,73%	25.560.000	17,41%	18.516.000	10,74%
Efectivo, activos líquidos equivalentes e inversiones a corto plazo	101.202.000	16,20%	86.780.000	16,4%	70.026.000	15,14%	16.754.000	23,93%	14.422.000	16,62%
Cuentas por cobrar	55.451.000	8,87%	52.253.000	9,9%	42.360.000	9,16%	9.893.000	23,35%	3.198.000	6,12%
Inventarios	34.214.000		33.318.000	6,3%	34.405.000	7,44%	-1.087.000	-3,16%	896.000	2,69%
Activo no corriente	434.027.000	69,46%	355.503.000	67,3%	315.884.000	68,27%	39.619.000	12,54%	78.524.000	22,09%
Venta de activos fijos neta	328.806.000	52,62%	276.690.000	52,4%	252.838.000	54,65%	23.852.000	9,43%	52.116.000	18,84%
Venta de activos fijos bruta	470.196.000	75,24%	396.801.000	75,2%	349.853.000	75,62%	46.948.000	13,42%	73.395.000	18,50%
Propiedades	123.039.000	19,69%	105.293.000	19,9%	91.650.000	19,81%	13.643.000	14,89%	17.746.000	16,85%
Terrenos y reformas	0,00	0,00%	0,00	0,0%	0,00	0,00%	0,00			
Maquinaria, muebles y equipos	0,00	0,00%	0,00	0,0%	0,00	0,00%	0,00			
Otras propiedades	300.521.000	48,09%	262.668.000	49,8%	228.183.000	49,32%	34.485.000	15,11%	37.853.000	14,41%
Construcción en curso	46.636.000	7,46%	28.840.000	5,5%	30.020.000	6,49%	-1.180.000	-3,93%	17.796.000	61,71%
Depreciación acumulada	-141.390.000	-22,63%	120.111.000	-22,8%	-97.015.000	-20,97%	-23.096.000	23,81%	-21.279.000	17,72%
Fondo de comercio y otros	31.676.000	5,07%	30.476.000	5,8%	26.385.000	5,70%	4.091.000	15,51%	1.200.000	3,94%

activos intangibles										
Otros activos no corrientes	73.545.000	11,77%	48.337.000	9,2%	36.661.000	7,92%	11.676.000	31,85%	25.208.000	52,15%
Interés minoritario neto total de los pasivos	338.924.000	100,00%	325.979.000	100,0%	316.632.000	100,00%	9.347.000	2,95%	12.945.000	3,97%
Pasivo corriente	179.431.000	52,94%	164.917.000	50,6%	155.393.000	49,08%	9.524.000	6,13%	14.514.000	8,80%
Gastos devengados y por pagar	161.328.000	47,60%	149.690.000	45,9%	142.166.000	44,90%	7.524.000	5,29%	11.638.000	7,77%
Pasivos diferidos corriente	18.103.000	5,34%	15.227.000	4,7%	13.227.000	4,18%	2.000.000	15,12%	2.876.000	18,89%
Interés minoritario neto total de los pasivos no corrientes	159.493.000	47,06%	161.062.000	49,4%	161.239.000	50,92%	-177.000	-0,11%	-1.569.000	-0,97%
Deuda a largo plazo y obligación de arrendamiento del capital	130.900.000	38,62%	135.611.000	41,6%	140.118.000	44,25%	-4.507.000	-3,22%	-4.711.000	-3,47%
Deuda a largo plazo	52.623.000	15,53%	58.314.000	17,9%	67.150.000	21,21%	-8.836.000	-13,16%	-5.691.000	-9,76%
Obligación de arrendamiento del capital a largo plazo	78.277.000	23,10%	77.297.000	23,7%	72.968.000	23,05%	4.329.000	5,93%	980.000	1,27%
Otros pasivos no corrientes	28.593.000	8,44%	25.451.000	7,8%	21.121.000	6,67%	4.330.000	20,50%	3.142.000	12,35%
Interés minoritario bruto total de la participación	285.970.000		201.875.000		146.043.000		55.832.000	38,23%	84.095.000	41,66%
Capitalización total	338.593.000	100%	260.189.000	100%	213.193.000	100%	46.996.000	22,04%	78.404.000	30,13%
Participación en acciones ordinarias	285.970.000	84,5%	201.875.000	77,6%	146.043.000	68,5%	55.832.000	38,23%	84.095.000	41,66%

Obligación de arrendamiento financiero	78.277.000	23,1%	77.297.000	29,7%	72.968.000	34,2%	4.329.000	5,93%	980.000	1,27%
Activos tangibles netos	254.294.000	75,1%	171.399.000	65,9%	119.658.000	56,1%	51.741.000	43,24%	82.895.000	48,36%
Capital de trabajo	11.436.000	3,4%	7.434.000	2,9%	-8.602.000	-4,0%	16.036.000	-	4.002.000	53,83%
Capital invertido	338.593.000	100,0%	260.189.000	100,0%	213.193.000	100,0%	46.996.000	22,04%	78.404.000	30,13%
Valor contable tangible	254.294.000	75,1%	171.399.000	65,9%	119.658.000	56,1%	51.741.000	43,24%	82.895.000	48,36%
Endeudamiento total	130.900.000	38,7%	135.611.000	52,1%	140.118.000	65,7%	-4.507.000	-3,22%	-4.711.000	-3,47%
Deuda neta	0,00	0,0%	0,00		13.262.000		-13.262.000	-		
Acción emitida	11.108.000		10.898.000		10.757.000		141.000	1,31%	210.000	1,93%
Número de acciones ordinarias	10.593.000		10.383.000		10.242.000		141.000	1,38%	210.000	2,02%
Número de acciones en tesorería	515.000		515.000		515.000		0,00			

*Nota.* Esta tabla refleja el estado de la situación financiera de Amazon 2022, 2023 y 2024

### **Análisis Vertical Estado de Situación Financiera**

Se encuentra que, en los años 2024, 2023 y 2022 Amazon presenta las siguientes variaciones en su balance general:

Los activos que más aportan a Amazon al año 2024 es el activo no corriente, siendo la cuenta venta de activos fijos neta la que más tiene participación con un 52,62%; mientras tanto en los activos corrientes la cuenta correspondiente al Efectivo, activos líquidos equivalentes e inversiones a corto plazo, con una actividad del 16,20% sobre todos los activos. En cuanto a los pasivos se puede evidenciar que la actividad que más tiene influencia en Amazon es el pasivo corriente con un porcentaje del 52,94%, con la cuenta gastos devengados por pagar: entre tanto los pasivos no corrientes tienen un rango del 47,06% de los pasivos totales. El patrimonio tiene actividad con la cuenta: Participación en acciones ordinarias con un total del 84,5%, mientras que la actividad de la cuenta Capital de trabajo, aporta solo un 3.4%

Para el año 2023, Amazon tiene una participación de los activos corrientes del 32,7% con la cuenta de Efectivo, activos líquidos equivalentes a inversiones a corto plazo con un 16,4%; mientras la cuenta Venta de activos fijos bruta de los activos no corrientes es la que más actividad cuenta con un 75,2% de los activos totales. Los pasivos entre tanto, se nota una participación de la cuenta Gastos devengados y por pagar con un 45.9% del total de los pasivos, por el lado de los pasivos no corrientes se nota una participación de la deuda a largo plazo obligación de arrendamiento de capital con un 41.6% de los pasivos totales que Amazon presentó en el 2023. La actividad patrimonial de la compañía sigue encabezada por la Participación en acciones ordinarias con un 77,6% y la cuenta que más se desvalorizó es la de Capital de trabajo con un 2,9% del patrimonio total

En el año 2022; los activos corrientes tuvieron una actividad en Amazon del 31,73% con la máxima participación de la cuenta Efectivo, activos líquidos equivalentes e inversiones a corto plazo, entre tanto los activos fijos efectuaron una actividad de las Venta de activos fijos bruta con un 75.2% del total de los activos. Los pasivos corrientes tienen a la cuenta Gastos devengados y por pagar con un 44,9%, y los pasivos fijos con la cuenta Deuda a largo plazo y obligación de arrendamiento del capital, con un 44,2% del total de los pasivos. La cuenta patrimonial correspondiente al Participación en acciones ordinarias presenta la mayor actividad en el 2022 con un 77,6%, mientras que la cuenta correspondiente al capital de trabajo nos arroja un valor negativo del -4,0% de la capitalización total del periodo.

#### **Análisis Horizontal Estado de Situación Financiera**

Para el periodo comprendido entre 2023 y 2022 los activos corrientes de Amazon tuvieron una diferencia del 17.41% y los activos fijos una diferencia del 12,54%; y en los activos totales la compañía presentó una desigualdad del 14,09%. Los pasivos presentan las siguientes variables: pasivos corrientes diferencia del 6,13% y los fijos una variación negativa del -0.11%; mientras que los pasivos totales presenciaron una diferencia del 2.95%. La actividad patrimonial de Amazon tiene una desigualdad del 22,04%.

Para el periodo comprendido entre 2024 y 2023 los activos corrientes de Amazon tuvieron una diferencia del 10,74% y los activos fijos una diferencia del 22,09%; y en los activos totales la compañía presentó una desigualdad del 18,38%. Los pasivos presentan las siguientes variables: pasivos corrientes diferencia del 8,80% y los pasivos fijos una variación negativa del -0.97%; mientras que los pasivos totales presenciaron una diferencia del 3,97%. La actividad patrimonial de Amazon tiene una desigualdad del 30,13 %

### Análisis Vertical y Horizontal Estado de Resultados Amazon

**Tabla 2**

*Estado de Resultados Amazon 2022, 2023 y 2024*

	Análisis Vertical		Análisis Vertical		Análisis Vertical		Análisis horizontal			
	2.024	%	2023	%	2022	%	2023-2022	Variación	2024-2023	Variación
Ingresos Totales	637.959.000,00	100,00%	574.785.000,00	100,00%	513.983.000,00	100,00%	60.802.000,00	11,83%	63.174.000,00	10,99%
Ingresos de Explotación	637.595.000,00	99,94%	574.985.000,00	100,03%	513.983.000,00	100,00%	61.002.000,00	11,87%	62.610.000,00	10,89%
Coste de ingresos	326.288.000,00	51,15%	304.739.000,00	53,02%	288.831.000,00	56,19%	15.908.000,00	5,51%	21.549.000,00	7,07%
Beneficio Bruto	311.671.000,00	48,85%	270.046.000,00	46,98%	225.152.000,00	43,81%	44.894.000,00	19,94%	41.625.000,00	15,41%
Gastos de Explotación	243.078.000,00	38,10%	233.194.000,00	40,57%	212.904.000,00	41,42%	20.290.000,00	9,53%	9.884.000,00	4,24%
Gastos de venta, administra	55.266.000,00	8,66%	56.186.000,00	9,78%	54.129.000,00	10,53%	2.057.000,00	3,80%	-920.000,00	-1,64%
Gastos generales admin.	11.359.000,00	1,78%	11.816.000,00	2,06%	11.891.000,00	2,31%	-75.000,00	-0,63%	-457.000,00	-3,87%
Otros gastos generales y admi	11.359.000,00	1,78%		0,00%	11.891.000,00	2,31%	11.891.000,00	-100,00%	11.359.000,00	#¡DIV/0!
Gastos de venta y marketing	43.907.000,00	6,88%	44.370.000,00	7,72%	42.238.000,00	8,22%	2.132.000,00	5,05%	-463.000,00	-1,04%
Otros gastos de explotación	187.812.000,00	29,44%	177.008.000,00	30,80%	158.775.000,00	30,89%	18.233.000,00	11,48%	10.804.000,00	6,10%
Ingresos de Explotación	68.593.000,00	10,75%	36.852.000,00	6,41%	12.248.000,00	2,38%	24.604.000,00	200,88%	31.741.000,00	86,13%

Gastos netos por ingresos	2.271.000,00	0,36%	-233.000,00	-0,04%	-13.780.000,00	-2,68%	13.547.000,00	-98,31%	2.504.000,00	-	1074,68%
Ingresos por interés no de	4.677.000,00	0,73%	2.949.000,00	0,51%	989.000,00	0,19%	1.960.000,00	198,18%	1.728.000,00		58,60%
Gastos por intereses no de ex	2.406.000,00	0,38%	3.182.000,00	0,55%	2.367.000,00	0,46%	815.000,00	34,43%	-776.000,00		-24,39%
Otros Gastos por ingresos	-2.250.000,00	-0,35%	938.000,00	0,16%	-16.806.000,00	-3,27%	17.744.000,00	-105,58%	-3.188.000,00		-339,87%
Ganancias en la venta de valo	-1.829.000,00	-0,29%	11.500.000,00	2,00%	-16.266.000,00	-3,16%	27.766.000,00	-170,70%	13.329.000,00	-	-115,90%
Otros Gastos por ingresos	-421.000,00	-0,07%	-177.000,00	-0,03%	-540.000,00	-0,11%	363.000,00	-67,22%	-244.000,00		137,85%
Ingresos antes de impuestos	68.614.000,00	10,76%	37.557.000,00	6,53%	-5.936.000,00	-1,15%	43.493.000,00	-732,70%	31.057.000,00		82,69%
Provisión de impuestos	9.265.000,00	1,45%	7.120.000,00	1,24%	-3.217.000,00	-0,63%	10.337.000,00	-321,32%	2.145.000,00		30,13%
Ingresos netos después de impu	-101.000,00	-0,02%	-12.000,00	0,00%	-3.000,00	0,00%	-9.000,00	300,00%	-89.000,00		741,67%
Ingresos netos por accionistas	59.248.000,00	9,29%	30.425.000,00	5,29%	-2.722.000,00	-0,53%	33.147.000,00	1217,74%	28.823.000,00	-	94,73%
Ingresos netos	59.248.000,00	9,29%	30.425.000,00	5,29%	-2.722.000,00	-0,53%	33.147.000,00	1217,74%	28.823.000,00	-	94,73%
Ingresos netos, incluidos	59.248.000,00	9,29%	30.425.000,00	5,29%	-2.722.000,00	-0,53%	33.147.000,00	1217,74%	28.823.000,00	-	94,73%
Ingresos por operaciones	59.248.000,00	9,29%	30.425.000,00	5,29%	-2.722.000,00	-0,53%	33.147.000,00	1217,74%	28.823.000,00	-	94,73%
IN diluidos disponibles para los	59.248.000,00	9,29%	30.425.000,00	5,29%	-2.722.000,00	-0,53%	33.147.000,00	1217,74%	28.823.000,00	-	94,73%
BPA Básico	0,00	0,00%	2,95	0,00%	-0,27	0,00%	3,22	1192,59%	-2,95	-	-100,00%
BPA diluido	0,00	0,00%	2,90	0,00%	-0,27	0,00%	3,17	1174,07%	-2,90	-	-100,00%

Media de accionistas básica	0,00	0,00%	10.304.000,00	1,79%	10.189.000,00	1,98%	115.000,00	1,13%	10.304.000,00	-	-100,00%
Media de accionistas diluida	0,00	0,00%	10.492.000,00	1,83%	10.189.000,00	1,98%	303.000,00	2,97%	10.492.000,00	-	-100,00%
Ingresos de Explotación totales	68.593.000,00	10,75%	36.852.000,00	6,41%	12.248.000,00	2,38%	24.604.000,00	200,88%	31.741.000,00		86,13%
Gastos totales	569.366.000,00	89,25%	537.933.000,00	93,59%	501.735.000,00	97,62%	36.198.000,00	7,21%	31.433.000,00		5,84%
Ingresos netos por operaciones	59.248.000,00	9,29%	30.425.000,00	5,29%	-2.722.000,00	-0,53%	33.147.000,00	1217,74%	28.823.000,00	-	94,73%
Ingresos normalizados	60.830.028,76	9,54%	26.521.380,04	4,61%	10.128.140,00	1,97%	16.393.240,04	161,86%	34.308.648,72		129,36%
Ingresos por intereses	4.677.000,00	0,73%	2.949.000,00	0,51%	989.000,00	0,19%	1.960.000,00	198,18%	1.728.000,00		58,60%
Gastos en concepto de intereses	2.406.000,00	0,38%	3.182.000,00	0,55%	2.367.000,00	0,46%	815.000,00	34,43%	-776.000,00		-24,39%
Ingresos netos por intereses	2.271.000,00	0,36%	-233.000,00	-0,04%	-1.378.000,00	-0,27%	1.145.000,00	-83,09%	2.504.000,00	-	1074,68%
EBIT	71.020.000,00	11,13%	40.739.000,00	7,09%	-3.569.000,00	-0,69%	44.308.000,00	1241,47%	30.281.000,00	-	74,33%
EBITDA	123.815.000,00	19,41%	89.402.000,00	15,55%	38.352.000,00	7,46%	51.050.000,00	133,11%	34.413.000,00		38,49%
Coste de ingresos conciliado	326.288.000,00	51,15%	304.739.000,00	53,02%	288.831.000,00	56,19%	15.908.000,00	5,51%	21.549.000,00		7,07%
Depreciación conciliada	52.795.000,00	8,28%	48.663.000,00	8,47%	41.921.000,00	8,16%	6.742.000,00	16,08%	4.132.000,00		8,49%
Ingresos netos por intereses min	59.248.000,00	9,29%	30.425.000,00	5,29%	-2.722.000,00	-0,53%	33.147.000,00	1217,74%	28.823.000,00	-	94,73%
Total, de elementos inusuales, ex EBITDA	-1.829.000,00	-0,29%	1.115.000,00	0,19%	-16.266.000,00	-3,16%	17.381.000,00	-106,85%	-2.944.000,00		-264,04%
<u>normalizado</u>	125.644.000,00	19,69%	88.287.000,00	15,36%	54.618.000,00	10,63%	33.669.000,00	61,64%	37.357.000,00		42,31%

Tasa de impuestos para los cálculos.	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00		
Efecto fiscal de elementos inusuales	-246.971,24	-0,04%	211.380,04	0,04%	-3.415.860,00	-0,66%	3.627.240,04	-106,19%	-458.351,28	-216,84%

*Nota.* Esta tabla muestra el estado de resultados de Amazon 2022, 2023 y 2024 Elaboración propia

### **Análisis Vertical Estado de Resultados**

En los ingresos se muestran los siguientes datos: Amazon en el 2024 cuenta con un 99,94% derivados por concepto de ingresos de explotación, mientras que el 2023 muestra una actividad del 100,03% y en el 2022 un porcentaje del 100,00%.

### **Análisis Horizontal Estado de Resultados**

En el año 2022 Amazon tiene una actividad por gastos totales del 97,63% de los ingresos totales de la compañía, en el año 2023 dicha actividad disminuye a un 93,59% generando una diferencia entre ambos periodos del 7,21%; mientras que en el 2024 la misma actividad cuenta con un 89,25% y marcando una diferencia del 5,84% respecto al año 2023.

### Análisis Vertical y Horizontal Estado de Flujo de Efectivo Amazon

**Tabla 3**

*Estado de Flujo de Efectivo Amazon 2022, 2023 y 2024*

Detalle	2024,00	Análisis vertical	2.023	Análisis vertical	2.022	Análisis vertical	2024-2023	Variación	2023-2022	Variación
Flujo de caja de explotación	115.877.000	219,48%	84.946.000	174,56%	46.752.000	111,52%	30.931.000	36,41%	38.194.000	81,69%
Flujo de caja de las actividades	115.877.000	219,48%	84.946.000	174,56%	46.752.000	111,52%	30.931.000	36,41%	38.194.000	81,69%
Ingresos netos por operación	59.248.000	112,22%	30.425.000	62,52%	-2.722.000	-6,49%	28.823.000	94,73%	33.147.000	-
Depreciación, amortización y	52.795.000	100,00%	48.663.000	100,00%	41.921.000	100,00%	4.132.000	8,49%	6.742.000	16,08%
Impuestos diferidos	-4.648.000	-8,80%	-5.876.000	-12,07%	-8.148.000	-19,44%	1.228.000	-20,90%	2.272.000	-27,88%
Impuesto sobre la renta	-4.648.000	-8,80%	-5.876.000	-12,07%	-8.148.000	-19,44%	1.228.000	-20,90%	2.272.000	-27,88%
Compensación basada en a	22.011.000	41,69%	24.023.000	49,37%	19.621.000	46,80%	-2.012.000	-8,38%	4.402.000	22,44%
Otras partidas no monetarias	2.012.000	3,81%	-748.000	-1,54%	16.966.000	40,47%	2.760.000	-368,98%	-	-104,41%
Cambios en el capital de trabajo	-15.541.000	-29,44%	-11.541.000	-23,72%	-	-49,77%	-4.000.000	34,66%	9.325.000	-44,69%
Cambios en las cuentas	-3.249.000	-6,15%	-8.348.000	-17,15%	-8.622.000	-20,57%	5.099.000	-61,08%	274.000	-3,18%
Cambios en el inventario	-1.884.000	-3,57%	1.449.000	2,98%	-2.592.000	-6,18%	-3.333.000	-230,02%	4.041.000	-155,90%
Cambios en los gastos	68.000	0,13%	3.045.000	6,26%	1.387.000	3,31%	-2.977.000	-97,77%	1.658.000	119,54%
Cambios en las cuentas p	5.211.000	9,87%	2.972.000	6,11%	5.473.000	13,06%	2.239.000	75,34%	-2.501.000	-45,70%
Cambios en los gastos devengados	-2.904.000	-5,50%	-2.428.000	-4,99%	-1.558.000	-3,72%	-476.000	19,60%	-870.000	55,84%
Cambios en los otros activos	-14.483.000	-27,43%	-12.265.000	-25,20%	-	-31,67%	-2.218.000	18,08%	1.010.000	-7,61%
Cambios en el otro capital de Trabajo	4.007.000	7,59%	4.578.000	9,41%	2.216.000	5,29%	-571.000	-12,47%	2.362.000	106,59%
Flujo de Caja de la inversión	-94.342.000	-	-49.833.000	-	-	-89,69%	44.509.000	89,32%	-	32,53%
Flujo de la caja de las actividades	-94.342.000	-	-49.833.000	-	-	-89,69%	44.509.000	89,32%	-	32,53%
Compra y venta neta de la v	-77.658.000	-	-48.133.000	-	-	-	-	61,34%	10.188.000	-17,47%
Compra de la venta de activ	-82.999.000	-	-52.729.000	-	-	-	-	57,41%	10.916.000	-17,15%
Venta de la venta de al activ	5.341.000	10,12%	4.596.000	9,44%	5.324.000	12,70%	745.000	16,21%	-728.000	-13,67%
Compra y venta neta	-7.082.000	-13,41%	-5.839.000	-12,00%	-8.316.000	-19,84%	-1.243.000	21,29%	2.477.000	-29,79%

Compra de negocios	-7.082.000	-13,41%	-5.839.000	-12,00%	-8.316.000	-19,84%	-1.243.000	21,29%	2.477.000	-29,79%
Compra y venta neta de la i	-9.602.000	-18,19%	4.139.000	8,51%	29.036.000	69,26%	13.741.000	-331,99%	24.897.000	-85,75%
Compra de inversiones	-26.005.000	-49,26%	-1.488.000	-3,06%	-2.565.000	-6,12%	24.517.000	1647,65%	1.077.000	-41,99%
Venta de inversiones	16.403.000	31,07%	5.627.000	11,56%	31.601.000	75,38%	10.776.000	191,51%	25.974.000	-82,19%
Financiación del flujo de caja	-11.812.000	-22,37%	-15.879.000	-32,63%	9.718.000	23,18%	4.067.000	-25,61%	25.597.000	-263,40%
Flujo de caja de las actividades	-11.812.000	-22,37%	-15.879.000	-32,63%	9.718.000	23,18%	4.067.000	-25,61%	25.597.000	-263,40%
Emisión neta de pagos d	-11.812.000	-22,37%	-15.879.000	-32,63%	15.718.000	37,49%	4.067.000	-25,61%	31.597.000	-201,02%
Emisión neta de deuda	11.894.000	22,53%	-8.331.000	-17,12%	11.719.000	27,95%	20.225.000	-242,77%	20.050.000	-171,09%
Emisión de deuda a largo	0	0,00%	0	0,00%	21.166.000	50,49%	0		21.166.000	-100,00%
Pagos de deuda a largo	-11.894.000	-22,53%	-8.331.000	-17,12%	-9.477.000	-22,61%	-3.563.000	42,77%	1.146.000	-12,09%
Emisión neta de deuda	82.000	0,16%	-7.548.000	-15,51%	3.999.000	9,54%	7.630.000	-101,09%	11.547.000	-288,75%
Emisión de deuda a corto	5.142.000	9,74%	18.129.000	37,25%	41.553.000	99,12%	12.987.000	-71,64%	23.424.000	-56,37%
Pagos de deuda a corto	-5.060.000	-9,58%	-25.677.000	-52,76%	37.554.000	-89,58%	20.617.000	-80,29%	11.877.000	-31,63%
Emisión de acciones ord	0	0,00%	0	0,00%	-6.000.000	-14,31%	0		6.000.000	-100,00%
Pago de acciones ordinarias	0	0,00%	0	0,00%	-6.000.000	-14,31%	0		6.000.000	-100,00%
Otros cargos financieros ne	0	0,00%	-271.000	-0,56%	-248.000	-0,59%	271.000	-100,00%	-23.000	9,27%
Posición de caja final	82.312.000	155,91%	73.890.000	151,84%	54.253.000	129,42%	8.422.000	11,40%	19.637.000	36,20%
Cambio en el efectivo	9.723.000	18,42%	19.234.000	39,52%	18.869.000	45,01%	-9.511.000	-49,45%	365.000	1,93%
Efecto de cambios en el ti	-1.301.000	-2,46%	403.000	0,83%	-1.093.000	-2,61%	-1.704.000	-422,83%	1.496.000	-136,87%
Posición de caja inicial	73.890.000	139,96%	54.253.000	111,49%	36.477.000	87,01%	19.637.000	36,20%	17.776.000	48,73%
Datos complementarios del imp.	12.308.000	23,31%	11.179.000	22,97%	6.035.000	14,40%	1.129.000	10,10%	5.144.000	85,24%
Datos complementarios de los in	2.364.000	4,48%	3.112.000	6,40%	2.142.000	5,11%	-748.000	-24,04%	970.000	45,28%
Inversiones de bienes capitales	-82.999.000	157,21%	-52.729.000	108,36%	63.645.000	151,82%	30.270.000	57,41%	10.916.000	-17,15%
Emisión de deuda	5.142.000	9,74%	18.129.000	37,25%	62.719.000	149,61%	12.987.000	-71,64%	44.590.000	-71,09%
Reembolso de la deuda	-16.954.000	-32,11%	-34.008.000	-69,88%	47.001.000	112,12%	17.054.000	-50,15%	12.993.000	-27,64%
Readquisición de acciones de ca	0	0,00%	0	0,00%	-6.000.000	-14,31%	0		6.000.000	-100,00%

<b>Flujo de caja libre</b>	<b>32.878.000</b>	62,27%	<b>32.217.000</b>	66,20%	<b>16.893.000</b>	-40,30%	661.000	2,05%	49.110.000	-290,71%
----------------------------	-------------------	--------	-------------------	--------	-------------------	---------	---------	-------	------------	----------

*Nota.* Esta tabla muestra el estado de flujo de efectivo de Amazon 2022, 2023 y 2024

## Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos

### Clasificación por Tamaño

**Tabla 4**

*Tamaño Empresa Amazon*

Detalle	2022	2023	2024
Ingresos anuales	637.959.000	574.785.000	637.957.000
Activos totales	462.675.000	527.854.000	624.894.000
Número de empleados	1.540.000	1.525.000	1.550.000

*Nota.* Esta tabla muestra el tamaño de la empresa Amazon

### Composición de los Activos Empresariales

**Tabla 5**

*Composición de los Activos Amazon*

Detalle	2022	2023	2024
Activos corrientes	146.791.000	172.351.000	190.867.000
Activos no corrientes	315.884.000	355.503.000	434.027.000

*Nota.* Esta tabla muestra la composición de activos de Amazon

Amazon se clasifica dentro del grupo de las grandes empresas del mundo en términos de ingresos, capitalización bursátil y número de empleados los cuales, durante los años 2022, 2023 y 2024 fueron de forma creciente; en cuanto. Su composición durante los años 2022, 2023 y 2024.

El Crecimiento sostenido en los activos, demuestra que Amazon ha incrementado su capacidad de productividad, competitividad crediticia, mejoramiento de infraestructura y posicionamiento en el mercado.

### Relación Deuda a Patrimonio

**Tabla 6**

*Relación Deuda Patrimonio Amazon*

Años	Deuda Total	Patrimonio Total	Deuda/Patrimonio
2022	130.900.000	338.593.000	39%
2023	135.611.000	260.189.000	52%
2024	140.118.000	213.193.000	66%

*Nota.* Esta tabla muestra la relación de deuda patrimonio de Amazon

Los datos muestran un incremento significativo en la ratio deuda/patrimonio (D/E) de Amazon en los tres periodos, este aumento refleja un cambio en la estructura financiera de la empresa, pasando de un perfil conservador en el 2022 a un mayor apalancamiento 2024 si llevando una línea de márgenes manejables.

### Evolución de Gastos Financieros y Crecimiento de Ventas

**Tabla 7**

*Evolución Gastos Financieros Amazon*

Años	Gastos Financieros	Crecimiento
2022	2.367.000	+31% en relación 2021
2023	3.182.000	+34% en relación 2022
2024	2.406.000	-24% en relación 2023

*Nota.* Esta tabla la evolución de los gastos financieros de Amazon

Durante los años 2022-2023: El incremento sostenido (+31% y +34%) sugiere un mayor endeudamiento o un aumento en las tasas de interés, lo que incrementa el costo de la deuda. Mientras que en el año 2024 la reducción del 24% puede deberse a refinanciación de deuda a tasas más favorables, a Pago anticipado de pasivos y/o a menor apalancamiento, en línea con un posible ajuste en la estrategia de financiamiento.

### **Crecimiento de Ventas**

**Tabla 8**

*Crecimiento de Ventas Amazon*

Años	Ventas	Crecimiento
2022	513.983.000	+9.4% en relación 2021
2023	574.785.000	+11.83% en relación 2022
2024	637.959.000	+10.99% en relación al 2023

*Nota.* Esta tabla muestra el crecimiento de ventas de Amazon

Amazon demuestra una notable capacidad de desarrollo, ya que mantiene sus tasas de crecimiento superiores al 9% a pesar de su escala masiva; supo sobreponerse al COVID 19, aunque en el 2024 tuvo una pequeña caída, en su récord macroeconómico el crecimiento es exponencial frente a la competencia.

### Análisis de la Posición de Liquidez

**Tabla 9**

*Análisis de la Posición de Liquidez*

Posición de Liquidez	2024	2023	2022
Razón corriente	1.06	1.05	0.94
Prueba ácida	0.87	0.84	0.7
Fondo de maniobra	\$11,436,000.00	\$7,434,000.00	\$(8,602,000.00)
Ciclo de conversión de efectivo (CCE)	-796.71	-712.91	-687.03
Periodo medio de cobro (PMC)	31.31	32.72	29.67
Periodo medio de inventario (PMI)	222.87	213.48	228.82
Periodo medio de pago (PMP)	1050.88	959.11	945.51
Ciclo de maduración (CM)	254.18	246.19	258.49
Rotación de inventario (RI)	1.62	1.69	1.57

*Nota.* Esta tabla muestra el análisis de la posición de liquidez

#### Razón Corriente

Este nivel de liquidez nos indica que la empresa cumple con sus obligaciones, lo cual es positivo, aunque sin mucho margen de seguridad.

### **Prueba Ácida**

La empresa nos muestra una mejora leve del año 2022 al 2023 y 2024, aunque continúa su liquidez estricta, también nos indica que su gestión financiera es prudente con espacio de mejora.

### **Fondo de Maniobra**

Es claro que aquí se está viendo una mejora sostenida en la salud financiera. En el año 2022 el capital fue demasiado bajo posiblemente la empresa podría ser vulnerable a imprevistos por su liquidez ajustada, mientras que, en el 2023, incrementó fuertemente sugiriendo mejor administración del efectivo, reduciendo el riesgo operativo, por último, en el 2024 se mantiene positiva con crecimiento, estabilidad y fortalecimiento en la capacidad operativa a corto plazo.

### **Ciclo de Efectivo**

Nos indica que la empresa está convirtiendo rápidamente sus recursos en efectivo.

## Indicadores Financieros Clave

### Inductores de Valor de la Empresa

#### *EBITDA*

**Tabla 10**

#### *EBITDA Amazon*

Inductores de Valor	2024	2023	2022
EBITDA: Utilidad operativa+	125,644,000.00	88,287,000.00	54,618,000.00
Depreciación +Amortización			

*Nota.* Esta tabla muestra el EBITDA de Amazon

Este indicador mide la rentabilidad en términos del beneficio dado por la compañía, por sus actividades. Lo que significa que Amazon ha aumentado su rentabilidad en estos 3 años.

#### *Margen del EBITDA*

**Tabla 11**

#### *Margen del EBITDA*

Inductores de Valor	2024	2023	2022
Margen EBITDA: EBITDA/Ventas	19.71%	15.35%	10.63%

*Nota.* Esta tabla muestra el margen del EBITDA

El margen del EBITDA, nos muestra la relación de la utilidad y el total de las ventas. Como es de suponer el margen del EBITDA de la compañía Amazon ha aumentado a través de los periodos analizados, esto gracias a los ingresos por ventas.

### ***Capital de Trabajo Neto Operativo KTNO***

**Tabla 12**

#### *Capital de trabajo neto operativo Amazon*

Inductores de Valor	2024	2023	2022
KTNO: CxC+ Inventario-CxP	\$71,562,000.00	\$70,344,000.	\$63,538,000.00

*Nota.* Esta tabla muestra el capital de trabajo neto operativo Amazon

El KTNO se interpreta como el capital demandado por la compañía a tolerar el ciclo de efectivo requerido, indicando así que Amazon a la fecha cuenta con una buena liquidez permitiéndole a la empresa cumplir con las obligaciones y así generar una buena rentabilidad.

### ***Productividad del Capital de Trabajo PKT***

**Tabla 13**

#### *Productividad del Capital de Trabajo Amazon*

Inductores de Valor	2024	2023	2022
PKT: KTNO/Ventas	0.11	0.12	0.12

*Nota.* Esta tabla muestra la productividad del capital de trabajo de Amazon

El PKT es el aprovechamiento de la inversión en capital en capital del trabajo, indicando que en los últimos 3 años Amazon ha aumentado en su eficiencia del uso de los recursos corrientes.

## Palanca de Crecimiento PDC

**Tabla 14**

### Palanca de Crecimiento Amazon

Inductores de Valor	2024	2023	2022
PDC: Margen EBITDA/PKT	1.76	1.26	0.86

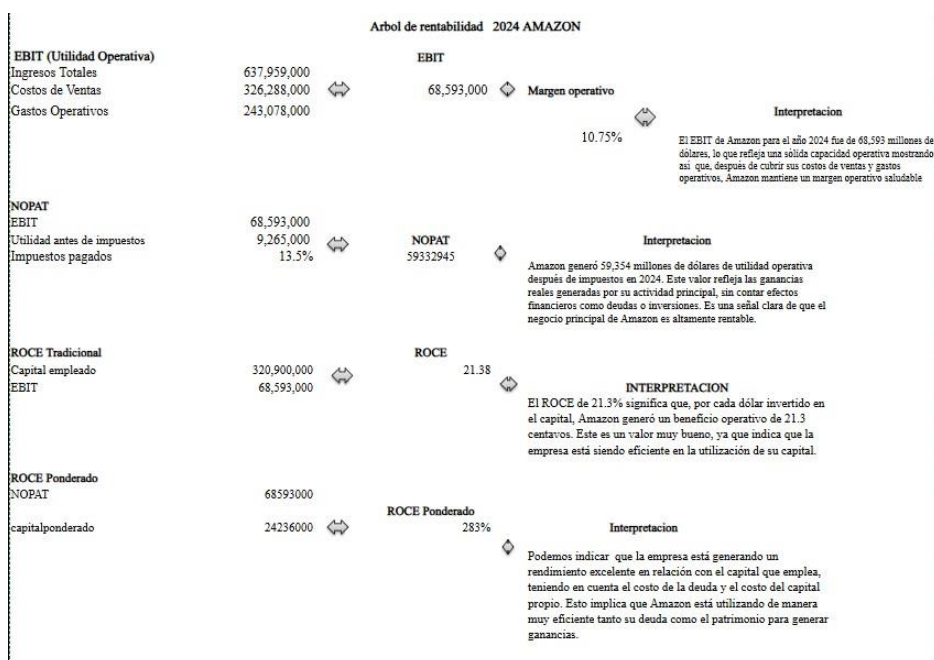
*Nota.* Esta tabla muestra la palanca de crecimiento de Amazon

La palanca de crecimiento determina que tan atractivo es para una compañía desde el valor agregado, Amazon en el año 2022 tiene este indicador por debajo de 1, y ya en los años 2023 y 2024 supera el dígito lo que significa que Amazon muestra una rentabilidad estable.

## Árbol de Rentabilidad Amazon

**Figura 2**

### Árbol de Rentabilidad Amazon



*Nota.* Esta figura muestra el árbol de rentabilidad de Amazon

## Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (ROCE)

### ROCE

**Tabla 15**

*ROCE Amazon*

Concepto	2022 USD MM	2023 USD MM	2024 USD MM
EBIT	-3.569.000,00	40.739.000,00	71.020.000,00
Tasa impositiva (T)	22%	22%	22%
Deuda Total (D)	140.118.000,00	135.611.000,00	130.900.000,00
Patrimonio Total	213.193.000,00	260.189.000,00	338.593.000,00
Acciones preferentes	0	0	0
Common Stockholders Equity	140.118.000,00	260.189.000,00	338.593.000,00
Tasa libre de riesgo (RF)	2,94%	3,96%	4,37%
Beta ( $\beta$ )	1,31	1,31	1,31
Prima de mercado (RM-Rf)	5,00%	5,50%	5,00%

*Nota.* Esta tabla muestra el ROCE de Amazon

De la anterior tabla se tomarán datos para desarrollar cálculos de rentabilidad para poseedores de acciones comunes (ROCE), para Amazon para los periodos 2022, 2023 y 2024 así:

## ROCE Tradicional Amazon

**Tabla 16**

*ROCE tradicional Amazon*

	2022	2023	2024
Fórmula ROCE tradicional=	EBIT x (1-T) Capital Empleado	EBIT x (1-T) Capital Empleado	EBIT x (1-T) Capital Empleado
ROCE Tradicional	-3.569.000*(1-22.2%) 140.118.000	40.739.000*(1-22.2%) 135.611.000	71.020.000*(1-22.2%) 130.900.000
ROCE Tradicional	-0.79%	8.01%	11.77%
Fórmula ROCE Ponderado	EBIT x (1-T) Common Stockholders'Equity	EBIT x (1-T) Common Stockholders'Equity	EBIT x (1-T) Common Stockholders'Equity
ROCE Ponderado	-1.98%	12.18%	16.32%

*Nota.* Esta tabla contiene el ROCE tradicional de Amazon

## Cálculo Del Costo Cost Of Equity (Ke)

**Tabla 17**

*Cost of Equity Amazon*

Fórmula (CAPM)	$Ke=Rf+B*(Rm-Rf)=$	$Ke=Rf+B*(Rm-Rf)=$	$Ke=Rf+B*(Rm-Rf)=$
Desarrollo de formula en dos partes:			
Prima de riesgo	7.21% 2022	7.21% 2023	6.55% 2024
Ke	11.17%	11.17%	10.92%

*Nota.* Esta tabla contiene el costo of equity de Amazon

## Diferencias (Spread) Entre Roce y Ke

### *Spread Tradicional (Fórmula: ROCE-Ke)*

2022 - 11.95% Crítico debido a pérdidas operativas (EBIT negativo)

2023 -3.16% Aunque hay una mejoría, pero aún insuficiente para cubrir el Ke

2024 0.85% Hay un retorno positivo esto indica que Amazon finalmente genera un retorno superior al costo de su capital.

### *Spread ponderado por Equity (Fórmula: ROCE Equity-Ke)*

2022: -13.15% presenta pérdidas para los accionistas.

2023: 1.02% Crecimiento favorable retorno para los inversionistas

2024: 5.40% Amazon muestra en este año gran eficiencia en el uso del capital accionario.

Analizando los cálculos anteriores encontramos:

ROCE Tradicional: En el 2022 ROCE: -0.79%, Amazon tuvo un EBIT negativo -3,569M USD, lo que resultó en un ROCE negativo, esto indica que la empresa no generó beneficios operativos suficientes para cubrir el costo de su capital empleado; en el 2023 ROCE: 8.01% hubo una mejora significativa el EBIT se recuperó 40,739M USD, lo que llevó a un ROCE positivo Amazon comenzó a utilizar su capital de manera más eficiente para generar ganancias y en el 2024 ROCE: 11.77% mayor rentabilidad el EBIT aumentó considerablemente 71,020M USD, mejorando aún más el ROCE, este resultado Indica que Amazon está optimizando su estructura de capital y generando más ganancias por cada dólar invertido.

ROCE ponderado: En 2022 el Roce Ponderado: -1.98% fue negativo, EBIT negativo con un -3,569M USD, El ROCE negativo indica que Amazon no generó retorno para los accionistas

comunes debido a pérdidas operativas. En el 2023 hubo un ROCE Ponderado positivo del 12.18%. Recuperación importante EBIT positivo 40,739M USD), indicando que Amazon comenzó a generar un retorno atractivo para sus accionistas y en 2024 hubo un ROCE Ponderado positivo del 16.32%) Máximo rendimiento: EBIT récord (71,020M USD) El aumento al 16.32% esto refleja una mayor eficiencia en el uso del capital accionario.

Cálculo del costo Cost of Equity (KE): Durante los años 2022-2023 el Ke fue del 11.17% indicando que los accionistas exigen un retorno elevado mientras que la prima de riesgo estable del 7.21% refleja un retorno de mercado con expectativas similares de retorno; en el 2024 el Ke fue de 10.92% donde la empresa se percibe con este resultado con menor riesgo en el mercado reflejando estabilidad.

### **Avances Metodológicos del Proyecto**

De acuerdo con los resultados obtenidos en el desarrollo del diagnóstico financiero de la empresa, donde se analizaron y calcularon distintos indicadores clave como el nivel de endeudamiento, la liquidez y la rentabilidad, fue posible determinar la evolución de la situación financiera de Amazon durante los periodos 2022 a 2024.

A partir del análisis de los estados financieros, se puede indicar que Amazon es una de las compañías más valiosas a nivel mundial. Su éxito se fundamenta en decisiones estratégicas acertadas tanto en inversión como en financiación, lo que le ha permitido consolidarse y expandirse en múltiples mercados. Este informe examina las implicaciones de dichas decisiones, destacando su impacto en la rentabilidad, la exposición al riesgo y la sostenibilidad financiera de la empresa en el mediano y largo plazo.

El análisis evidencia que Amazon ha reforzado su solidez financiera al reducir progresivamente su nivel de endeudamiento, pasando de una participación del 39,69 % en 2022 a

un 27,91 % en 2024 dentro de su estructura de capital. Esta tendencia indica un mayor respaldo patrimonial, que alcanzó el 72,09 % del capital total en 2024, reflejando una estrategia orientada al fortalecimiento del equity.

Las decisiones de inversión de Amazon reflejan una estrategia orientada a la dominación de mercado a largo plazo. Sin embargo, este enfoque conlleva altos niveles de gasto de capital, lo que podría afectar su liquidez en contextos económicos adversos. Por otro lado, la apuesta por AWS ha demostrado ser acertada, generando márgenes de rentabilidad superiores al 30% y compensando los bajos márgenes del e-commerce.

Estos resultados sugieren que Amazon ha venido fortaleciendo su estructura financiera, mejorando tanto su rentabilidad como su autonomía frente al financiamiento externo. A pesar de enfrentar presiones como la inflación, el aumento en los costos logísticos y la competencia en el sector tecnológico, la compañía ha logrado mantener una estrategia financiera equilibrada, lo cual le permite sostener un crecimiento rentable y sólido en el largo plazo.

Como grupo concluimos en esta discusión que Amazon ha demostrado una capacidad financiera sólida para alinear sus decisiones de inversión y financiación con su visión de largo plazo. Sin embargo, debe equilibrar su agresividad con una gestión prudente del riesgo, especialmente en un entorno macroeconómico incierto. Los inversionistas deben evaluar si su modelo de reinversión continua generará los rendimientos esperados en la próxima década.

## Cálculo del ROCE

**Tabla 18**

*Cálculo del ROCE Amazon*

	2024	2023	2022
UODI	\$71,020,000.00	\$40,739,000.00	\$(3,569,000.00)
AON	\$144,594,000.00	\$91,778,000.00	\$52,684,000.00
NOPAT	\$71,020,000.00	\$40,739,000.00	\$(3,569,000.00)
RNOA	0.49	0.44	-56253000.00
AF	1.00	1.25	1.49
Kd	1.84%	2.35%	1.69%
FLEV	0.29	0.45	0.57
NNEP	0.55%	0.84%	0.71%
ROCE	96.44%	97.06%	-13979936362.99%

*Nota.* Esta tabla contiene el cálculo del ROCE de Amazon

El ROCE muestra una clara tendencia de recuperación y estabilización luego de un año críticamente negativo en el 2022. Evolucionó positiva en 2023 y 2024 indica que la empresa logró restablecer su capacidad para generar valor para los accionistas, principalmente a través de mejoras en su rentabilidad operativa.

*Cálculo del FLEV***Tabla 19***FLEV Amazon*

	2024	2023	2022
EBIT	71,020,000.00	40,739,000.00	\$(3,569,000.00)
Activo operativo (NOA)	\$436,822,000.00	\$377,079,000.00	\$334,968,000.00
Pasivo operativo	\$292,228,000.00	\$285,301,000.00	\$282,284,000.00
Deuda financiera total	\$130,900,000.00	\$135,611,000.00	\$140,118,000.00
FLEV	0.29	0.45	0.57

*Nota.* Esta tabla contiene el FLEV de Amazon

El apalancamiento financiero (FLEV) muestra una tendencia a la baja: de 0.57 en 2022 a 0.29 en 2024. Esta reducción, junto con el crecimiento sostenido del EBIT, indica una estrategia clara de la empresa por fortalecer su estructura financiera, reducir riesgos asociados a la deuda y mejorar la rentabilidad operativa sin recurrir excesivamente al apalancamiento.

*Análisis de Sensibilidad +1%***Tabla 20***Análisis de sensibilidad*

	2024	2023	2022
RNOA	0.50	0.45	-56815530.00
Kd	1.86%	2.37%	1.71%
AF	1.01	1.27	1.50
ROCE	97.88%	98.56%	-14204117553.89%
DIFERENCIA	1.44%	1.50%	-224181190.90%

*Nota.* Esta tabla contiene el análisis de sensibilidad de Amazon

El ROCE es sensible a cambios en el RNOA, seguido por el apalancamiento financiero (AF). El costo de la deuda (Kd) también influye, aunque con menor peso. Esto sugiere que para maximizar la rentabilidad para los accionistas, la empresa debe enfocarse en mejorar su rentabilidad operativa y mantener una estructura de capital eficiente, evitando excesivo apalancamiento en períodos de baja rentabilidad.

### *Cálculo Costo del Patrimonio*

**Tabla 21**

*Costo del patrimonio Amazon*

$Ke = rf + \beta(rm - rf)$	2024	2023	2022
B (Beta)	1.33	1.20	1.23
Rf (Tasa libre de riesgo)	4.3%	3.9%	3.1%
Prima de riesgo del mercado	5.91%	5.91%	4.75%
Ke (Costo de patrimonio)	12.16%	10.99%	8.94%
Rm (Rentabilidad esperada del mercado)	10.21%	9.81%	7.85%
Tasa impositiva (T)	13.0%	23.4%	24.5%

*Nota.* Esta tabla muestra el costo del patrimonio de Amazon

El aumento de la beta a lo largo del tiempo también respalda esta interpretación, ya que refleja una mayor sensibilidad del rendimiento de Amazon respecto al mercado. La tasa impositiva efectiva muestra una disminución del 24.5% en 2022, al 13.0% en 2024.

La reducción en la carga fiscal puede mejorar la rentabilidad neta, impactando favorablemente en indicadores como el ROCE y el NOPAT. Además, puede reducir el escudo fiscal de la deuda, afectando el costo ponderado de capital (WACC).

### *Calculo WAC Periodos 2022 – 2023 y 2024*

El Costo Promedio Ponderado de Capital, conocido en inglés como WACC (Weighted Average Cost of Capital), se obtiene al combinar de manera proporcional los costos asociados a las distintas fuentes de financiamiento de la empresa, tanto el patrimonio como la deuda. Este indicador refleja la tasa mínima promedio de retorno que los inversionistas esperan obtener al aportar sus recursos en el negocio.

Dando como resultado lo siguiente:

### *Costo Promedio Ponderado de Capital*

**Tabla 22**

*Costo promedio ponderado de capital Amazon*

Año	Monto Deuda (D)	% Deuda (D/V)	Costo Deuda (Kd)	Monto Patrimonio (E)	% Patrimonio (E/V)	Costo Patrimonio (Ke)	Wacc
2022	140118000	39,69%	1,69%	213193000	60,31%	11,17%	7,26%
2023	135611000	34,29%	2,35%	260189000	65,71%	11,17%	7,97%
2024	130900000	27,91%	1,84%	338593000	72,09%	10,92%	8,27%

*Nota.* Esta tabla muestra el costo promedio ponderado de capital de Amazon

De acuerdo con los datos de cierre de cada ejercicio, Amazon ha mostrado un crecimiento gradual en su Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC): partiendo de un 7,26 % en 2022, pasó a 7,97 % en 2023 y alcanzó 8,27 % en 2024. Este avance refleja tanto el cambio en la mezcla de financiamiento del 60,31 % de patrimonio y 39,69 % de deuda en 2022 al 72,09 % y 27,91 % respectivamente en 2024 como las variaciones en los costos: el rendimiento exigido por los accionistas (Ke) vario entre 9,49 %, 11,17 % y 10,92 %, mientras que el costo de la deuda bruta cambio de 1,69 % a 2,35 % y luego a 1,84 %, quedando neto de impuestos en 1,32 %, 1,83 % y 1,44 %. Además, la beta utilizada (1,31) y la tasa libre de riesgo (Tesoro a 10 años) ascendieron de 2,94 % a 4,37 %, con primas de mercado entre 5,00 % y 5,50 %, lo que permitió calcular adecuadamente el Ke. A nivel general, estos elementos indican que, para satisfacer tanto a accionistas como a acreedores, Amazon debe generar una rentabilidad mínima creciente sobre su capital invertido, reflejada en el alza de su WACC a lo largo de estos tres años.

De igual manera y tomando como base el análisis de la estructura financiera entre 2022 y

2024, Amazon ha mostrado una clara tendencia hacia el fortalecimiento de su capital propio como principal fuente de financiación.

En 2022, el patrimonio representaba el 60,31 % de la estructura financiera, mientras que la deuda constituía el 39,69 %. Esta tendencia continuó en 2023, cuando el equity ascendió al 65,71 % y la deuda descendió al 34,29 %. Para 2024, el capital propio alcanzó el 72,09 %, reduciendo la proporción de deuda al 27,91 %.

Este aumento en el uso de recursos propios por parte de Amazon ha influido directamente en su costo de financiamiento. Al depender en mayor medida del capital aportado por los accionistas y menos de préstamos o créditos, la compañía ha logrado mantener una posición más estable. Esta decisión ha permitido reducir su sensibilidad frente a cambios en las tasas de interés y fortalecer su capacidad para operar sin depender tanto del endeudamiento externo. En consecuencia, Amazon ha consolidado una estructura financiera más sólida y preparada para enfrentar escenarios económicos cambiantes.

### ***Comparación del Nivel de Endeudamiento***

En el presente análisis se aborda el nivel de endeudamiento de Amazon, en comparación con Walmart y eBay, compañías líderes en el sector del comercio minorista y tecnológico en Estados Unidos. La comparación se fundamenta en la revisión de su estructura de capital, los indicadores de apalancamiento y sus respectivas calificaciones crediticias, con el fin de identificar las implicaciones financieras de sus decisiones de financiación y su posicionamiento en el mercado de capitales.

**Walmart.** es la mayor cadena de tiendas minoristas del mundo en términos de ingresos. Fundada en 1962, opera miles de tiendas físicas en múltiples países, además de una plataforma digital en expansión. Su modelo de negocio se basa en altos volúmenes de ventas con bajos márgenes, lo cual requiere un financiamiento robusto, respaldado por una estructura de capital históricamente estable y un uso controlado del endeudamiento.

**eBay.** es una compañía tecnológica especializada en comercio electrónico a través de su plataforma digital de subastas y ventas directas. Fundada en 1995, eBay permite a particulares y empresas comprar y vender productos en línea a nivel global. A diferencia de Amazon y Walmart, su operación se concentra exclusivamente en el entorno digital, lo que le otorga un perfil de negocio más liviano, pero también más expuesto a la competencia y a la volatilidad del mercado tecnológico.

Este análisis busca comparar el nivel de endeudamiento de cada empresa en relación con su capital propio, con el propósito de entender cómo estas diferencias impactan su situación financiera, especialmente en términos de estabilidad, capacidad de inversión y exposición al riesgo. Además, se examina el papel que desempeñan las calificaciones crediticias en el acceso al financiamiento, así como los posibles motivos detrás de las decisiones de apalancamiento adoptadas por cada compañía.

Al comparar el nivel de endeudamiento de Amazon con otras compañías del mismo sector y región, se observa que la empresa tiene un manejo bastante cuidadoso de sus deudas.

En 2024, Amazon presenta un ratio Deuda/Patrimonio (D/E) de aproximadamente 0.39, lo que refleja que por cada dólar que tiene en patrimonio solo tiene unos 39 centavos de deuda. Esta cifra indica una estructura de capital sólida y orientada a la estabilidad financiera, Amazon

prefiere financiarse más con su propio dinero que con préstamos, lo cual la hace menos dependiente de los bancos o inversionistas para seguir operando o creciendo.

Amazon mantiene una estrategia financiera conservadora, con un bajo nivel de endeudamiento en comparación con sus competidores directos. Walmart, otro gigante del sector retail, muestra un ratio Deuda/Patrimonio cercano a 0.66. Esta cifra revela un nivel de endeudamiento más elevado que el de Amazon, aunque sigue estando dentro de un rango considerado estable.

En cuanto al nivel de endeudamiento de Walmart, Según MacroTrends, a enero de 2024 el ratio Deuda/Patrimonio fue aproximadamente 1,79, es decir, Walmart tenía casi 1,8 dólares de deuda por cada dólar de capital propio esto representa un nivel de apalancamiento alto, sugerente de una mayor dependencia de los préstamos bancarios y emisiones de bonos para financiar sus operaciones.

Los datos específicos indican que, a diciembre de 2024, la deuda total de Walmart era de 46 891 millones de dólares, con un patrimonio de 90 350 millones de dólares, lo que confirma esa elevada ratio de 1,79.

Por otro lado, eBay presenta un perfil financiero notablemente diferente 2024, eBay mostró un nivel de endeudamiento bastante alto, con una ratio Deuda/Patrimonio estimado en 2,75 Esto significa que la deuda supera al capital propio, evidenciando una fuerte dependencia del financiamiento externo. Este nivel de apalancamiento implica mayores riesgos financieros, especialmente en contextos de alza en las tasas de interés

Esto se traduce en que eBay depende principalmente de financiamiento externo. A diferencia de Amazon, que en 2024 tenía un D/E de solo 0,39, eBay está mucho más endeudado. Esto genera mayores costos por los intereses que debe pagar y lo expone más a cambios en las

tasas de interés. Además, su elevado nivel de deuda limita a la empresa para tomar más préstamos o responder a imprevistos sin afectar su solidez financiera.

### ***Calificación Crediticia***

Amazon presenta una calificación crediticia elevada respaldada por Standard & Poor's (S&P) quien le otorga una calificación de AA, mientras que Moody's le asigna una A1 (Moody's Investors Service, 2024; S&P Global Ratings, 2024). Estas calificaciones indican una alta capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras, lo que se traduce en menores costos al emitir deuda y un mayor nivel de confianza por parte de los inversionistas. Esta solidez le permite a Amazon mantener un costo promedio ponderado de capital (WACC) relativamente bajo, lo cual mejora su competitividad financiera.

Walmart también cuenta con una sólida calificación crediticia, clasificada como Aa2 por Moody's y AA por S&P Global Ratings (S&P Global, 2024; Moody's Investors Service, 2024). Esta calificación le permite acceder a financiamiento en condiciones favorables, es decir, con tasas de interés más bajas y mayor confianza por parte de los inversionistas. Gracias a esto, la compañía puede financiar una parte importante de sus operaciones y planes de expansión mediante deuda sin comprometer su estabilidad financiera.

Por otra parte, eBay presenta una calificación crediticia más baja que la de Amazon y Walmart, lo que indica que tiene que pagar más intereses cuando pide dinero prestado. Esta estrategia puede ser útil si buscan crecer rápido, pero también los hace más vulnerables a los cambios en la economía.

Como conclusión del análisis del nivel de endeudamiento de Amazon entre 2022 y 2024 muestra una reducción significativa de su dependencia del financiamiento externo. La empresa pasó de una ratio deuda/capital total del 39,69 % en 2022 a un 27,91 % en 2024, lo que refleja

una estrategia enfocada en fortalecer su patrimonio (Amazon, 2024). Este enfoque ha contribuido a la reducción de su WACC, que pasó de 8,49 % a 7,26 % en el mismo periodo, reflejando una mejora en su eficiencia financiera y una mayor autonomía en la toma de decisiones de inversión.

En comparación, Walmart mantiene una estructura de capital más apalancada, con un ratio deuda/patrimonio cercano a 0,66 en 2024 (Macrotrends, 2024a). Esta estrategia es viable para Walmart debido a su alta calificación crediticia AA pesar de su mayor apalancamiento, la empresa mantiene un perfil financiero sólido y estable.

Por otro lado, eBay muestra una relación deuda/patrimonio aún más alto, lo que implica una mayor exposición al riesgo financiero, aunque se compensa parcialmente con su modelo de negocio digital, que exige menor inversión en activos fijos.

En resumen, Amazon ha optado por una estrategia de bajo endeudamiento para ganar solidez financiera, en contraste con empresas como Walmart y eBay que recurren más al financiamiento externo. Estas decisiones reflejan distintos enfoques estratégicos y niveles de tolerancia al riesgo, influenciados por su modelo de negocio, acceso al crédito y calificación crediticia.

## Grados de Apalancamiento Operativo, Financiero y Total Amazon

**Tabla 23**

*Información Grados de Apalancamiento Amazon*

Información requerida para cálculos de Grados de Apalancamiento			
	Año 2024	Año 2023	Año 2022
Ventas netas	\$637,959,000.00	\$574,785,000.00	\$513,983,000.00
Costos variables	\$326,288,000.00	\$304,739,000.00	\$288,831,000.00
Utilidad operativa	\$68,593,000.00	\$36,852,000.00	\$12,248,000.00
Gastos por intereses	\$2,406,000.00	\$3,182,000.00	\$2,367,000.00

*Nota.* Esta tabla muestra la información de grados de apalancamiento de Amazon

### Grado de Apalancamiento Operativo

**Tabla 24**

*Grado apalancamiento operativo Amazon*

	Año 2024	Año 2023	Año 2022
Grado de apalancamiento operativo GAO	4.544	7.328	18.383

*Nota.* Esta tabla muestra el grado de apalancamiento operativo de Amazon

El Grado de Apalancamiento Operativo para los periodos a analizar arroja que el más alto se encontró en el año 2022, con un 18.38; indicando que, por cada dólar en ventas, la utilidad de las operaciones de Amazon aumentaba considerablemente, pero a su vez se incrementa el riesgo ante las posibles bajas en las ventas, mientras que para los periodos 2023 y 2024 este indicador se mantuvo en una cifra de un dígito.

## Grado de Apalancamiento Financiero

**Tabla 25**

### *Grado Apalancamiento Financiero Amazon*

	Año 2024	Año 2023	Año 2022
Grado de apalancamiento			
Financiero			
GAF	1.036	1.095	1.240

*Nota.* Grado de apalancamiento financiero de Amazon

Para los periodos a analizar se encuentra que para el 2022 Amazon tiene un GAF de 1.240 indicando que por cada 1% de cambio en la utilidad operativa la utilidad antes de impuestos cambia un 1.24%; estos indicadores disminuyeron en el 2023 y 2024, reflejando un apalancamiento financiero moderado, en el cual los gastos por intereses muestran un impacto menor en la utilidad antes de impuestos.

## Grado de Apalancamiento Total

**Tabla 26**

### *Grado Apalancamiento Total Amazon*

	Año 2024	Año 2023	Año 2022
Grado de apalancamiento			
total.			
GAT	4.709	8.020	22.786

*Nota.* Esta tabla muestra el grado de apalancamiento total de Amazon

Para el año 2022 Amazon reporta un Grado de apalancamiento total de 22.79, indicando que por cada 1% de sus ventas netas, la utilidad neta de la compañía cambia 22,79% en la misma

dirección; entre tanto en el 2024 este indicador fue el más bajo de los periodos analizados con un Grado de apalancamiento total de 4.71.

### **Cobertura de Intereses**

**Tabla 27**

*Cobertura de Intereses Amazon*

	Año 2024	Año 2023	Año 2022
Cobertura de intereses			
CI	28.51	11.58	5.17

*Nota.* Esta tabla muestra la cobertura de interés de Amazon

Este indicador sugiere las veces que una organización cubre sus gastos por intereses teniendo en cuenta su utilidad operacional, en el caso de Amazon éste muestra que tiene un nivel de cobertura estable en los tres periodos, indicando que no tiene problema a la hora de cubrir los intereses con su utilidad final.

## Estructura Financiera de Empresas Similares en el Sector

**Tabla 28**

*Estructura financiera de empresas similares en el sector*

	E- Bay (millones de dólares)	Walmart (millones de dólares)
		Activos
	Activos corrientes	corrientes
	7.567	76.877
	Otros Activos	Otros Activos
	11.798	175.522
	Activos totales	Activos totales
	19.365	252.399
Estructura financiera	Pasivos corrientes	Pasivos corrientes
	6.098	92.415
	Otros Pasivos	Otros Pasivos
	8.109	69.413
	Pasivos totales	Pasivos totales
	14.207	161.828
	Patrimonio	Patrimonio
	5.158	90.571
Formas de financiamiento.	<p>EBay genera ingresos a través de sus iniciativas publicitarias y comisiones por publicación y venta. Los ingresos se basan en el volumen de transacciones, lo que eBay denomina Volumen Bruto de Mercancía (VBM). (Investopedia, 2024)</p>	<p>Walmart, como empresa, financia sus operaciones y crecimiento a través de diversas fuentes, siendo capital propio y las ganancias retenidas los principales. También utiliza deuda, como bonos y préstamos bancarios, y en algunos casos, puede recurrir a inversores de riesgo o emitir acciones para captar capital adicional.</p>

*Nota.* Esta tabla muestra la estructura financiera de empresas similares en el sector

### Expectativas de Generación de Beneficios de la Empresa

Se realiza un análisis financiero considerando el precio actual de acción y dos ratios clave el PER y PEG.

**Tabla 29**

*Expectativas de Generación de Beneficios de la Empresa*

Precio de la Acción en el Mercado		
	Precio actual de la acción	225.02
	EPS (TTM)	6.21
	Tasa de crecimiento 5 años (Estimado)	17%
PER	Precio de la acción/EPS	36.24
PEG	PER/Tasa de crecimiento esperada	213.15

*Nota.* Esta tabla muestra las expectativas de generación de beneficios de la empresa

Con los datos anteriores, se calcula un PER de 36.24, lo cual nos indica que el mercado está dispuesto a pagar 36.24 veces los beneficios actuales por cada acción. Este PER se considera razonable para esta empresa del sector tecnológico con alto potencial en crecimiento, aunque este un poco elevado en comparación con el promedio del mercado.

Para matizar, se calcula también el PEG, que está incorporando la expectativa de crecimiento futuro de los beneficios, aproximadamente del 17% a 5 años, obteniendo un PEG estimado de 213.15, este valor es extremadamente alto en comparación con el estándar usual, donde un PEG cercano a 1 indica una valoración razonable, esto nos indica bien sea la tasa de crecimiento está muy optimista y no esta ajustada para reflejar el crecimiento real o el PER es

muy alto respecto a ese crecimiento, señalando una posible sobrevaloración del precio actual de la acción.

### **Política de Dividendos Amazon**

Los dividendos son pagos extras que se hacen a los accionistas de una compañía, suelen ser pagados de manera trimestral o anual.

En la actualidad Amazon no paga dividendos a sus accionistas, debido al enfoque expansionista de distribución que tiene a futuro.

La política de dividendos de Amazon se centra en reinvertir las ganancias en sus negocios, en lugar de distribuir dividendos regulares a los accionistas. Este enfoque ha generado una apreciación sustancial del capital y un crecimiento sostenido, convirtiendo a Amazon en una opción atractiva para los inversores que buscan ganancias a largo plazo. Para los inversores centrados en los ingresos, es fundamental tener en cuenta que Amazon no ofrece un flujo de caja inmediato a través de dividendos. Por lo tanto, puede ser necesario explorar oportunidades de inversión alternativas para alcanzar los objetivos de ingresos. Sin embargo, considerar a Amazon como una opción de inversión podría ser rentable si se prioriza la diversificación y el crecimiento a largo plazo. (Yahoo Finanzas, 2023)

## **Variables de los Mercados Financieros Internacionales**

Las variables de los mercados financieros internacionales son factores externos que influyen significativamente en el desempeño económico y financiero de las empresas que operan globalmente. Estas variables incluyen el tipo de cambio de las divisas, los precios internacionales de los commodities (como el petróleo, el gas y la energía), las tasas de interés internacionales, la inflación, la política monetaria, y la estabilidad geopolítica (Mishkin & Eakins, 2018).

En el caso de Amazon, una empresa multinacional con operaciones diversificadas en comercio electrónico, servicios en la nube y logística, su exposición a múltiples mercados internacionales la hace particularmente sensible a las fluctuaciones macroeconómicas y financieras externas.

Una de las variables más relevantes es el tipo de cambio Amazon genera una parte importante de sus ingresos fuera de EE. UU., por lo que la apreciación del dólar frente a otras monedas puede reducir el valor de sus ventas internacionales al convertirlas a dólares, afectando sus costos, ingresos y márgenes de rentabilidad.

Esta variable influye directamente en la conversión de ingresos y costos generados en diferentes países a su moneda funcional, el dólar estadounidense. Amazon opera en mercados como Europa, Japón, Canadá y otros países donde las ventas se realizan en monedas locales, pero al consolidar sus resultados financieros debe convertir esas cifras al dólar. Cuando el dólar se fortalece frente a otras divisas, los ingresos generados en el extranjero se traducen en menores ingresos en dólares, afectando negativamente las utilidades reportadas.

En el contexto de una empresa multinacional como Amazon, los commodities representan un conjunto de bienes esenciales que influyen de manera directa en sus operaciones logísticas, tecnológicas y comerciales.

Uno de los commodities más determinantes para Amazon es el petróleo, debido a su dependencia de una extensa red de transporte terrestre y aéreo para cumplir con entregas diarias. Un aumento en los precios del crudo incrementa los costos de combustible de su flota logística y aérea, impactando los márgenes operacionales, especialmente en períodos de alta demanda

Sin embargo, las variaciones en los precios de estos commodities también pueden generar beneficios. Por ejemplo, una disminución en el precio de los energéticos puede reducir los costos logísticos y mejorar la rentabilidad operativa.

Finalmente se puede indicar que las tasas de interés internacionales constituyen una de las variables macroeconómicas más influyentes para Amazon dado que a medida que las tasas suben, emitir deuda se vuelve más costoso, impactando su costo promedio ponderado de capital (WACC) y, en consecuencia, limitando la rentabilidad de nuevas inversiones.

### **Instrumentos de Cobertura Utilizados por Amazon y Otras Alternativas en el Mercado Financiero que Podrían Considerarse.**

Amazon utiliza una variedad de instrumentos de cobertura (hedging) para gestionar sus riesgos financieros, principalmente relacionados con tipos de cambio, tasas de interés, y volatilidad en los precios de materias primas. A continuación, se detallan los instrumentos que emplea y otras alternativas disponibles en el mercado financiero:

Instrumentos de Cobertura Utilizados por Amazon

### *Derivados Financieros*

**Contratos Forward y Futuros.** Usados para cubrir riesgos cambiarios (fluctuaciones en divisas como EUR, JPY, GBP) debido a sus operaciones globales y también podrían utilizarse para fijar precios de commodities (como energía y transporte).

**Opciones (Options).** opciones de divisas para protegerse contra depreciaciones o apreciaciones abruptas y opciones sobre tasas de interés para gestionar el costo de la deuda.

**Swaps. Swaps de tasas de interés.** Para convertir deuda de tasa variable a fija (o viceversa) y Swaps de divisas. para cubrir exposiciones en monedas extranjeras.

**Natural Hedging (Cobertura Natural).** Amazon equilibra ingresos y gastos en la misma moneda en sus operaciones internacionales para reducir la exposición cambiaria.

**Diversificación Geográfica y Operativa.** Al operar en múltiples mercados, Amazon mitiga riesgos específicos de una región.

### *Otras Alternativas en el Mercado Financiero*

Además de los instrumentos que ya usa Amazon, podrían considerarse:

**Productos Estructurados.** Notas vinculadas a divisas o commodities con protección de capital.

**Coberturas con ETFs o Fondos Inversión.** ETFs de divisas o materias primas para exposición indirecta.

**Seguros Paramétricos.** Para cubrir riesgos operativos (ej. interrupciones logísticas por desastres naturales).

**Blockchain y Contratos Inteligentes.** Futuras aplicaciones en coberturas automatizadas basadas en condiciones preestablecidas.

**Mercados de Capitales.** Emisión de deuda en múltiples divisas para alinear pasivos con

ingresos.

En consecuencia, Amazon emplea principalmente derivados financieros (forwards, opciones, swaps) y estrategias naturales, al igual podría explorar instrumentos innovadores como seguros paramétricos o coberturas basadas en blockchain para riesgos no financieros; la elección depende de su expectativa por el riesgo y costos de transacción.

## Conclusiones

En el diagnóstico financiero realizado a Amazon, se observa una constante evolución, gracias a su actividad económica de comercio electrónico a nivel mundial, lo que ha facilitado el ingreso a mercados internacionales en África, América, Europa y Oceanía en los últimos 30 años. La compañía Amazon, actualmente, busca sobresalir entre sus competidores directos, plataformas como Walmart, Mercado Libre, eBay, Target y Alibaba, implementando estrategias de fidelización para sus clientes, tanto en su plataforma digital, servicios en streaming y almacenamiento en la nube.

La compañía norteamericana, con sus inversiones beneficia no solo a sus empleados directos, sino a toda una comunidad en general, mediante la generación de empleos directos, en diferentes condados donde la empresa tiene presencia.

Amazon en la actualidad, busca invertir en inteligencia artificial a largo plazo, para hacer frente a los aranceles implementados por el presidente Donald Trump y así disminuir los impactos que estas medidas traen consigo en las inversiones a nivel mundial.

## Recomendaciones

Optimización de la estructura de capital mediante el análisis del WACC y apalancamiento

Durante el periodo 2022–2024, Amazon mantuvo un costo promedio ponderado de capital (WACC) en descenso, pasando de 8.5 % a 7.26 %, acompañado de una ratio deuda/capital promedio de aproximadamente 0.52 (Amazon, 2024). Esta estrategia de financiamiento balanceado le permitió a la compañía realizar inversiones estratégicas relevantes, como la expansión de infraestructura logística y el desarrollo tecnológico, sin comprometer su solidez financiera ni aumentar significativamente su nivel de riesgo.

A partir del análisis del caso de Amazon, se sugiere que las empresas del sector retail en el país revisen y mejoren su estructura de capital tomando el WACC como un indicador importante para evaluar la eficiencia financiera. Mantener un nivel de endeudamiento moderado entre 0.3 y 0.5 podría ser una buena opción para financiar proyectos de crecimiento, como modernizar sus procesos con tecnología o abrir nuevas sucursales, sin afectar su capacidad de respuesta ante posibles cambios en las tasas de interés.

Este tipo de estrategia no solo facilita el acceso a recursos para invertir, sino que también ayuda a mantener una situación financiera estable, lo cual es clave para poder competir con grandes empresas internacionales en un mercado que cada vez es más digital y exigente.

Mejora de eficiencia operativa mediante el análisis RNOA y NOA

Amazon incrementó su RNOA del 12.3% (2022) al 15.1% (2024), reduciendo sus NOA en un 8% mediante mejor gestión de inventarios (Amazon, 2024). Este cambio generó \$9.2B en flujo operativo adicional.

Para empresas manufactureras nacionales se recomienda implementar sistemas de gestión de inventario basados en IA, similares a los de Amazon (Chopra & Meindl, 2022), con el fin de rediseñar la red logística para reducir activos operativos netos.

En industrias con altos NOA como alimentos procesados, esto podría liberar capital para innovación, mejorando la competitividad frente a importaciones.

#### Gestión estratégica del ROCE en escenarios de crecimiento

El ROCE de Amazon mejoró del 8.5% (2022) al 11.3% (2024), incluso durante su expansión internacional. Este resultado combinó disciplina en inversiones (Capex/Sales del 12%) y mejora en márgenes (Amazon, 2024).

Para bancos regionales se puede establecer métricas ROCE por unidad de negocio y vincular decisiones de inversión a umbrales mínimos de ROCE (10-12%).

En el sector financiero nacional, esto ayudaría a priorizar recursos en productos con mejor retorno ajustado al riesgo.

#### Análisis comparativo de apalancamiento para decisiones estratégicas

Amazon mantuvo una ratio deuda/EBITDA de 2.1x-2.5x (2022-2024), por debajo del promedio sectorial (3.0x), permitiéndole aprovechar oportunidades de adquisición (Amazon, 2024).

Usar el EBITDA como base para capacidad de endeudamiento ya que este indicador financiero permitirá acelerar inversiones en infraestructura sin comprometer la calificación crediticia; ahora bien, un FCF positivo permite expansiones sin deuda, vital en entornos macroeconómicos volátiles.

Cada una de estas recomendaciones apunta a que al realizar este trabajo con el análisis de los Estados Financieros de una empresa internacional contribuyen positivamente a comprender

como es la dinámica financiera de las empresas a nivel global, dentro de esta globalización están los estados financieros a nivel nacional donde estos muestran la situación económica y el desempeño de las empresas dentro de un periodo determinado, los cuales son útiles para evaluar la solvencia, rentabilidad, toma decisiones de inversión o crédito y aun cumplir con obligaciones fiscales y legales; es por ello también que este trabajo aporta al crecimiento profesional del contador ya que los estados financieros son el lenguaje universal que permite a los contadores escalar desde funciones técnicas hacia roles de influencia; su correcta interpretación no solo garantiza el cumplimiento normativo, sino que convierte datos en estrategias, riesgos en oportunidades y soporte importante para las empresas.

### Referencias Bibliográficas

- Chu, M. (2014). Gerencia basada en el valor . En Finanzas para no financieros. (pp.254-274). Lima, Perú: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC). <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/41266?page=24>
- Diez Farhat, S. (2016). Metodología de cálculo del costo promedio ponderado de capital en el modelo del WACC : Methodology for calculating the weighted average cost of capital in the model of WACC. *Revista Empresarial*, 10(39), 33–45. <https://research-ebSCO-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/linkprocessor/plink?id=8158cd6d-b758-3ec7-b47f-ffd6808d9ae1>
- García, M. L. S., & García, M. J. S. (2012). El Valor Económico Agregado y su relación con el valor agregado de mercado, la utilidad por acción y el rendimiento de los activos, en México : 2001-2008. *Recherches En Sciences de Gestion*, 90, 19–40. <https://research-ebSCO-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/linkprocessor/plink?id=a78c8615-6b53-3e8c-9dcc-207320d579b4>
- Jaramillo Betancur, F. (2010). Valoración de empresas . Capítulo 2: Elementos principales de la valoración (ed.). Ecoe Ediciones. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/69142?page=65>
- Lezama Palomino, J. C., Laverde Sarmiento, M. Ángel, & García Carrillo, J. F. (2023). La relación del valor económico agregado (EVA) y el retorno del mercado accionario colombiano 2009 al 2020. *Revista Facultad De Ciencias Económicas*, 31(1), 53–67. <https://doi.org/10.18359/rfce.6305>

Maldonado Gudiño, C. W., Arias Collaguazo, W. M., Reina Valles, V. M., & Arias Benalcázar,

M. G. (2020). Análisis del valor económico agregado en las medianas empresas agroindustriales del registro único de MiPymes de la ciudad de Ibarra . (Spanish).

Dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores, 7, 1–17.

[https://research-ebSCO-](https://research-ebSCO-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/linkprocessor/plink?id=cdcc90b8-8e34-33fb-9d10-99a271e80bb4)

[com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/linkprocessor/plink?id=cdcc90b8-8e34-33fb-9d10-99a271e80bb4](https://research-ebSCO-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/linkprocessor/plink?id=cdcc90b8-8e34-33fb-9d10-99a271e80bb4)

Martínez, E. (2013). Valoración de empresas. Un resumen. En Finanzas para Directivos .

(pp.251-282). Madrid, España: Mc-Graw-Hill.

<https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/50261>

Mishkin, F. S., & Eakins, S. G. (2018). Financial Markets and Institutions (9th ed.). Pearson.

Riveros, A. R. (2021). La gerencia financiera y la generación de valor.

[Objeto\_virtual\_de\_aprendizaje\_OVA]. Repositorio Institucional UNAD.

<https://repository.unad.edu.co/handle/10596/41627>