

**Análisis financiero y de estructura de capital de Amazon Inc. (AMZN) 2022–2024**  
**evaluación del valor sostenido y la viabilidad de inversión**

Tania Alexandra Gómez Moreno

Anyela Lorena Paramo Chicue

Paola Andrea Guevara Ovalle

Jhon Geyner Sarmiento Calderón

Rafael Murillo Capera

Asesora:

Luz María Gutiérrez Páez

Universidad Nacional Abierta y a Distancia (UNAD)

Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios

Contaduría Pública

2025

## **Agradecimientos**

Inicialmente agradecemos profundamente a Dios, por brindarnos la fortaleza, la salud y la sabiduría necesaria para culminar esta etapa tan importante en nuestra vida académica.

Expresamos nuestro más sincero agradecimiento a la tutora Luz María Gutiérrez Páez, por su orientación, compromiso académico y valiosos aportes durante el desarrollo de este proyecto. Su acompañamiento fue clave para enriquecer nuestro aprendizaje en el área financiera y estructurar un análisis riguroso y profesional.

De igual manera, extendemos un reconocimiento especial a los integrantes del grupo colaborativo, por su dedicación, trabajo en equipo y responsabilidad en cada etapa del proceso. Gracias al esfuerzo conjunto fue posible lograr un resultado integral que refleja el compromiso colectivo con la calidad académica.

## Resumen

El presente proyecto realiza un análisis financiero detallado de Amazon Inc. (AMZN) durante el período 2022–2024, utilizando datos obtenidos de Yahoo! Finance. Se examinan indicadores clave como ingresos, utilidades, márgenes operativos, flujos de efectivo y razones financieras, junto con el estudio de la estructura de capital de la empresa, incluyendo la relación deuda- capital y la evolución del costo de capital. El objetivo es evaluar la solidez financiera de Amazon, su valor sostenido en el mercado y su viabilidad como opción de inversión a corto y largo plazo. Los resultados sugieren que, pese a un entorno macroeconómico desafiante, Amazon mantiene una posición sólida apoyada por su modelo de negocio diversificado y su capacidad de generar flujo de caja operativo, lo que la convierte en una alternativa de inversión atractiva para perfiles moderados a agresivos.

**Palabras Clave:** Análisis financiero, Amazon Inc., Estructura de capital, Viabilidad de inversión, Valor sostenido.

### **Abstract**

This project presents a comprehensive financial and capital structure analysis of Amazon Inc. (AMZN) over the 2022–2024 period, based on data retrieved from Yahoo Finance. Key financial indicators such as revenue, net income, operating margins, cash flow, and financial ratios are examined, alongside an in-depth review of the company's capital structure, including debt-to-equity ratio and cost of capital trends. The aim is to assess Amazon's financial soundness, its sustained market value, and its viability as an investment option in both the short and long term. Findings indicate that despite global economic pressures, Amazon remains financially robust, supported by its diversified business model and strong cash flow generation, making it a compelling investment for moderate to aggressive investor profiles.

**Keywords:** Financial analysis, Amazon Inc., Capital structure, Investment viability, Sustained value.

## Tabla de contenido

Introducción .....	14
Planteamiento del Problema.....	15
Justificación.....	17
Objetivos .....	18
Objetivo General .....	18
Objetivos Específicos .....	18
Marco Conceptual .....	19
Análisis Macroeconómico y Sectorial.....	56
Análisis Macroeconómico .....	56
Inflación y Tasas de Interés (EE. UU. y globales).....	56
Crecimiento Económico Mundial .....	56
Tipo de Cambio .....	56
Análisis Sectorial .....	56
E-commerce .....	57
Servicios en la Nube (AWS).....	57
Publicidad Digital .....	57
Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa .....	58
Análisis del Entorno Externo – Modelo PESTEL .....	58
Político .....	58

Económico .....	58
Social .....	58
Tecnológico.....	58
Ecológico .....	59
Legal .....	59
Análisis de la Industria – Modelo de las 5 Fuerzas de Porter .....	59
Rivalidad entre Competidores – Alta.....	59
Amenaza de nuevos entrantes – Media.....	59
Poder de negociación de los proveedores – Bajo.....	59
Poder de Negociación de los Clientes – Alto.....	59
Amenaza de Productos Sustitutos – Media .....	60
Análisis Interno – FODA.....	60
Fortalezas .....	60
Oportunidades .....	60
Debilidades .....	60
Amenazas.....	60
Estrategia Competitiva de Amazon .....	60
Ventaja Competitiva Sostenible .....	61
Análisis del Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos.....	62
Análisis del Tamaño de la Empresa .....	62

Activos Totales .....	62
Composición de los Activos.....	62
Activos Corrientes .....	62
Activos No Corrientes.....	62
Componentes Relevantes.....	63
Observaciones Clave .....	63
Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa.....	64
Ratio Corriente .....	64
Análisis de Liquidez .....	65
Recomendaciones .....	67
Monitorear la Eficiencia en la Gestión de Inventarios .....	67
Evaluar la Estrategia de Deuda.....	67
Continuar la Mejora de Activos Líquidos .....	67
Análisis de Indicadores Financieros.....	68
Liquidez 2024.....	68
Solvencia .....	68
Eficiencia.....	68
Rentabilidad.....	68
Margen Neto .....	68
ROA (Rendimiento sobre Activos).....	68

	8
ROE (Rendimiento sobre el Patrimonio).....	69
Endeudamiento .....	69
Endeudamiento Total.....	69
Deuda / Patrimonio .....	69
Análisis del Valor Económico Agregado (EVA) de Amazon (2022-2024).....	73
Cálculos del EVA para Amazon.....	73
Formula.....	73
Resultados del EVA para Amazon .....	73
Análisis del Comportamiento del EVA (2022-2024).....	74
Aumento del ROCE.....	74
Expansión del Patrimonio.....	75
Control de Costos y Eficiencia Operativa .....	75
Conclusión y Recomendaciones Estratégicas.....	75
Avances Metodológicos del Proyecto .....	77
Análisis del Desempeño Financiero .....	77
Implicaciones para la Toma de Decisiones de Inversión.....	77
Aspectos Positivos .....	77
Riesgos para Inversionistas.....	78
Implicaciones para la Toma de Decisiones de Financiación .....	78
Aplicación Práctica a Contextos Locales o Regionales.....	78

Conclusión Estratégica .....	79
Conclusiones Diagnostico .....	81
Evaluación de los Estados Financieros (2022–2024) .....	81
Gestión de Liquidez y Capital de Trabajo .....	81
Rentabilidad y Estructura Financiera .....	81
Riesgos y sostenibilidad financiera .....	81
Entorno Macroeconómico y Sectorial .....	81
Recomendaciones .....	82
Fortalecer la Gestión de Liquidez.....	82
Incorporar Indicadores de Riesgo y Sostenibilidad (ESG).....	82
Replicar el Modelo Operativo en Industrias Nacionales Clave.....	82
Ampliar el Monitoreo Macroeconómico y Regulatorio .....	82
Avances en el Desarrollo de Contenidos de Aprendizaje .....	83
Análisis .....	85
Costo del Patrimonio, Considerando el Nivel de Apalancamiento de la Empresa Sujeta a Análisis .....	86
Análisis de la Comparación.....	86
¿Qué Puede estar Suscitando esta Diferencia? .....	87
Nivel de Deuda .....	87
Tamaño y Diversificación.....	87

	10
Grado de Apalancamiento Operativo.....	87
Estabilidad de Flujos de Efectivo y Regulación .....	87
Percepción del Mercado y Factores Macroeconómicos: .....	88
Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) .....	89
Costo de la Deuda ( $K_d$ ) .....	89
Costo del Patrimonio ( $K_e$ ).....	89
Estructura de Capital (D y E) .....	89
Tasa Impositiva (T) .....	89
Cálculo del WACC.....	90
Cálculos del Wacc por Año.....	90
Costo de la Deuda ( $K_d$ ).....	90
Tasa Impositiva (T) .....	91
Costo del Patrimonio ( $K_e$ ).....	91
Análisis .....	92
Instrumentos a Mediano y Largo Plazo .....	92
Préstamos y Créditos Bancarios.....	92
Utilidades Retenidas .....	93
Arrendamientos Financieros (Leasing).....	93
Posible Impacto que Pueden tener Dichas Fuentes sobre el WACC .....	93
Nivel De Endeudamiento De La Empresa Analizada .....	94

Ratio Deuda-Capital de Amazon.....	94
Comparación con Competidores de la Industria.....	94
Contexto Regional.....	94
Análisis del Endeudamiento de Amazon.....	95
Calificación Crediticia.....	95
Implicaciones y Factores Motivadores .....	96
Implicaciones de las Diferencias en Endeudamiento.....	96
Factores Motivadores del Endeudamiento.....	96
Análisis del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) Respecto del Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) y el Grado de Apalancamiento Total (GAT).....	98
Grado de Apalancamiento Operativo (GAO).....	98
Grado de Apalancamiento Financiero (GAF).....	98
Grado de Apalancamiento Total (GAT).....	98
Ratio de Cobertura de Intereses.....	98
Economías de Escala y Acceso a Recursos Externos.....	99
Conclusiones .....	102
Referencias Bibliográficas.....	104

## Lista de Tablas

<b>Tabla 1</b> <i>Balance General Amazon</i> .....	21
<b>Tabla 2</b> <i>Estado De Resultados Amazon</i> .....	33
<b>Tabla 3</b> <i>Flujo de Caja Amazon</i> .....	44
<b>Tabla 4</b> <i>Indicadores Importantes</i> .....	69
<b>Tabla 5</b> <i>Datos Comparativos y Refuerzo de la Evolución</i> .....	79
<b>Tabla 6</b> <i>Aumento Porcentual</i> .....	84
<b>Tabla 7</b> <i>Cálculo de Beta</i> .....	86
<b>Tabla 8</b> <i>Datos Financieros Por Año</i> .....	90
<b>Tabla 9</b> <i>Estructura de Capital</i> .....	91
<b>Tabla 10</b> <i>WACC por Año</i> .....	91
<b>Tabla 11</b> <i>Comparación en Competidores por Año Nota</i> .....	95
<b>Tabla 12</b> <i>Cuadro Comparativo Estructura Financiera y Medios de Financiación con Empresas Similares</i> .....	99
<b>Tabla 13</b> <i>Alternativas de Financiamiento para Amazon</i> .....	100

**Lista de figuras**

<b>Figura 1</b> <i>Árbol de Rentabilidad</i> .....	72
--	----

## Introducción

En el marco del Diplomado de Profundización en Finanzas, los estudiantes del grupo colaborativo seleccionaron la empresa Amazon Inc. como objeto de análisis, considerando su impacto global en el sector tecnológico y de comercio electrónico. Amazon representa un caso ejemplar de transformación empresarial, desde sus inicios como una empresa privada hasta convertirse en una de las corporaciones más influyentes del mercado bursátil internacional.

Este trabajo tiene como propósito realizar un diagnóstico financiero integral de la compañía, centrado en el periodo 2022–2024. A través del estudio de sus estados financieros balance general, estado de resultados y flujo de efectivo se aplicarán herramientas de análisis vertical y horizontal, junto con el cálculo de indicadores clave como el ROCE (Rentabilidad sobre el Capital Empleado), RNOA (Rentabilidad sobre Activos Netos Operativos), FLEV (Apalancamiento Financiero) y el costo de la deuda (NNEP).

La relación entre estos indicadores permite evaluar con mayor precisión la estructura de capital de la empresa, su eficiencia operativa, y su capacidad para generar valor en el mediano y largo plazo. Además, se examinarán factores como el contexto macroeconómico, la evolución de su modelo de financiamiento y su posicionamiento frente a empresas comparables del mismo sector.

En un entorno caracterizado por la volatilidad de los mercados y la creciente competencia global, comprender cómo empresas como Amazon gestionan sus recursos financieros resulta esencial para desarrollar habilidades analíticas aplicables en contextos empresariales tanto nacionales como internacionales. Este diagnóstico busca, en última instancia, identificar fortalezas, riesgos y oportunidades para proponer recomendaciones estratégicas orientadas a la sostenibilidad financiera y al crecimiento continuo.

## **Planteamiento del Problema**

Amazon, como una de las empresas tecnológicas más influyentes del mundo, ha experimentado un crecimiento acelerado y una diversificación significativa de sus operaciones, lo que plantea nuevos retos al momento de evaluar su desempeño financiero real y su capacidad de generar valor sostenido en el tiempo. En un contexto económico global marcado por la inflación, la volatilidad de los mercados y la transformación digital resulta necesario analizar de forma integral si este crecimiento está sustentado por una posición financiera sólida o si depende excesivamente de ciertas líneas de negocio, como Amazon Web Services “AWS” que es una plataforma de servicios en la nube proporcionada por la empresa, o la publicidad digital, para mantener su rentabilidad.

Este análisis debe centrarse en los periodos 2022 a 2024, con base en los estados financieros oficiales y tomando en cuenta los principales indicadores financieros y económicos que determinan la salud financiera de una corporación de este tamaño. La evaluación se delimita a los aspectos clave de liquidez, rentabilidad, solvencia y eficiencia operativa, así como a su comportamiento frente a los cambios macroeconómicos y la evolución del sector tecnológico y comercial.

Se entiende por análisis financiero integral el proceso mediante el cual se interpretan y relacionan los estados financieros y los indicadores económicos con el objetivo de identificar la capacidad de una empresa para generar valor económico sostenible. Esta definición adquiere relevancia en empresas como Amazon, cuya complejidad operativa y presencia global exige una mirada más profunda que la lectura superficial de sus resultados trimestrales.

En este sentido, la necesidad de investigar surge de la creciente exigencia de inversionistas, analistas y responsables financieros de contar con diagnósticos claros sobre la

viabilidad a largo plazo de grandes corporaciones tecnológicas, especialmente en entornos inciertos. Evaluar cómo Amazon ha manejado sus recursos, generado utilidades, controlado su deuda y aprovechado su estructura de capital permite no solo comprender su presente, sino proyectar con mayor certeza su futuro. Dado lo anterior, la problemática que orienta este trabajo se formula de la siguiente manera: ¿Cuál es la situación financiera actual de Amazon durante el periodo 2022-2024, y cómo influye en su capacidad para generar valor económico sostenido a largo plazo?

## **Justificación**

Realizar un diagnóstico financiero de Amazon, resulta pertinente debido a su posición como una de las corporaciones tecnológicas más influyentes del mundo y su constante crecimiento en sectores clave como el comercio electrónico, los servicios en la nube (AWS) y la publicidad digital. La complejidad de su modelo de negocio, la diversidad de sus fuentes de ingresos y su alcance global requieren una evaluación profunda que permita entender no sólo su rentabilidad actual, sino también su sostenibilidad financiera a largo plazo. En un contexto donde las condiciones macroeconómicas como la inflación, las tasas de interés y la incertidumbre geopolítica han afectado la estabilidad de muchas empresas, es crucial examinar si Amazon mantiene una estructura financiera saludable y eficiente para continuar generando valor económico.

Este diagnóstico ofrece un valor agregado significativo, ya que no se limita a la lectura superficial de sus resultados financieros, sino que analiza las interrelaciones entre liquidez, apalancamiento, eficiencia y rentabilidad, a través del uso de herramientas técnicas como el análisis vertical, horizontal y el cálculo de razones financieras clave. Además, se complementa con una evaluación del entorno macroeconómico y sectorial, lo que permite contextualizar los resultados y anticipar posibles riesgos o ventajas competitivas.

Desde el punto de vista académico y profesional, este trabajo contribuye al campo de las finanzas al demostrar cómo los principios financieros se aplican en escenarios reales, con empresas de gran escala y alcance global. También fomenta una visión integral que combina el análisis cuantitativo con la interpretación estratégica, fortaleciendo las competencias analíticas del estudiante y ofreciendo una herramienta útil para la toma de decisiones financieras informadas, ya sea en el ámbito corporativo, de inversión o consultoría.

## **Objetivos**

### **Objetivo General**

Analizar la situación financiera de Amazon, durante el periodo 2022-2024, a partir de sus estados financieros, para evaluar su desempeño económico, su nivel de solvencia, y su capacidad de generar valor sostenido en un contexto macroeconómico cambiante. Junto con la estructura de capital, mediante el análisis del costo de la deuda, el costo del capital propio, la política de dividendos, el crecimiento sostenible y el uso del apalancamiento, con el fin de determinar su impacto en la viabilidad financiera de las oportunidades de inversión de la empresa.

### **Objetivos Específicos**

Examinar los estados financieros (balance general, estado de resultados y flujo de caja) de Amazon correspondientes a los años 2022, 2023 y 2024, con el fin de identificar la evolución de sus principales cuentas contables.

Aplicar técnicas de análisis vertical y horizontal a los estados financieros de Amazon para detectar variaciones relevantes y tendencias que impactan su estructura financiera.

Relacionar los resultados financieros obtenidos con variables macroeconómicas y del sector tecnológico, con el propósito de comprender los factores externos que influyen en su desempeño financiero.

Examinar la estructura de capital de Amazon para identificar el equilibrio entre financiamiento mediante deuda y fondos propios.

Identificar el nivel de apalancamiento financiero de la empresa y su influencia en la rentabilidad de las oportunidades de inversión actuales y futuras.

## Marco Conceptual

Para realizar un diagnóstico financiero integral de una empresa como Amazon, es necesario fundamentar el análisis sobre conceptos financieros que permitan interpretar y valorar de forma rigurosa su desempeño. En este sentido, se desarrollan las siguientes categorías conceptuales:

El análisis financiero es el proceso de evaluar los estados financieros de una empresa para determinar su salud económica, su eficiencia operativa y su viabilidad futura. Esta herramienta es fundamental para la toma de decisiones estratégicas, tanto para la gerencia como para los inversores. Según Riveros (2021), la gerencia financiera desempeña un papel crucial en la generación de valor, ya que, al comprender y analizar la información financiera, se pueden optimizar las decisiones que impactan directamente en la creación de riqueza para los accionistas. A través del análisis de los estados financieros, como el balance general y el estado de resultados, se pueden identificar áreas de oportunidad y riesgos que podrían afectar el desempeño futuro de la empresa.

Los ratios financieros son herramientas utilizadas para evaluar la rentabilidad, solvencia, liquidez y eficiencia de una empresa. Estas ratios se calculan a partir de las cifras contenidas en los estados financieros, como el ROE (Rentabilidad sobre el Patrimonio) y el margen operativo. Según Jaramillo Betancour (2010), estos indicadores son esenciales para la valoración de empresas, ya que permiten medir no solo la salud financiera de la empresa, sino también su capacidad para generar beneficios sobre las inversiones realizadas. Los ratios financieros facilitan la comparación entre empresas y periodos, y ayudan a los analistas a identificar posibles desviaciones de las expectativas.

El Valor Económico Agregado (EVA) es una medida que permite determinar el valor real generado por una empresa después de cubrir todos los costos asociados al capital invertido.

Damodaran (n.d.) explica que el EVA se calcula restando al NOPAT (utilidad operativa neta después de impuestos) el producto del capital invertido por el costo del capital ponderado (WACC). Esta métrica es clave para evaluar la creación de valor a largo plazo, ya que indica si la empresa está generando rendimientos superiores al costo de su capital. Amazon, por ejemplo, al tener un fuerte enfoque en inversiones tecnológicas y logísticas, debe generar un EVA positivo para justificar estos gastos frente a sus accionistas.

### Análisis Financieros Amazon

**Figura 1**

Balance general Amazon

Concepto	Análisis Vertical						Análisis Horizontal			
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	2024 %	2023 %	2022 %	Variación Absoluta 2024-2023	Variación Absoluta 2023-2022	Variación Relativa 2024- 2023	Variación Relativa 2023- 2022
Activos totales	624.894.00 0	527.854.00 0	462.675.00 0				97.040.000	65.179.00 0	18%	14%
Activo corriente	190.867.00 0	172.351.00 0	146.791.00 0	31%	33%	32%	18.516.000	25.560.00 0	11%	17%
Efectivo, activos líquidos equivalentes e inversiones a corto plazo	101.202.00 0	86.780.000	70.026.000				14.422.000	16.754.00 0	17%	24%

Concepto	Análisis Vertical						Análisis Horizontal			
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	2024 %	2023 %	2022 %	Variación Absoluta 2024-2023	Variación Absoluta 2023-2022	Variación Relativa 2024- 2023	Variación Relativa 2023- 2022
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	78.779.000	73.387.000	53.888.000	13%	14%	12%	5.392.000	19.499.000 0	7%	36%
Otras inversiones a corto plazo	22.423.000	13.393.000	16.138.000	4%	3%	3%	9.030.000	-2.745.000	67%	-17%
Cuentas por cobrar	55.451.000	52.253.000	42.360.000				3.198.000	9.893.000	6%	23%
Cuentas pendientes	55.451.000	52.253.000	42.360.000	9%	10%	9%	3.198.000	9.893.000	6%	23%
Cuentas por cobrar brutas	57.451.000	53.953.000	43.760.000	9%	10%	9%	3.498.000	10.193.000 0	6%	23%
Provisión para cuentas por	-2.000.000	-1.700.000	-1.400.000	0%	0%	0%	-300.000	-300.000	18%	21%

Concepto	Análisis Vertical						Análisis Horizontal			
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	2024 %	2023 %	2022 %	Variación Absoluta 2024-2023	Variación Absoluta 2023-2022	Variación Relativa 2024- 2023	Variación Relativa 2023- 2022
cobrar de dudoso cobro										
Inventario	34.214.000	33.318.000	34.405.000	5%	6%	7%	896.000	-1.087.000	3%	-3%
Productos acabados	0	0	0	0%	0%	0%	0	0	0%	0%
Otros inventarios	37.214.000	36.318.000	37.205.000	6%	7%	8%	896.000	-887.000	2%	-2%
Provisiones de ajustes de inventarios	-3.000.000	-3.000.000	-2.800.000	0%	-1%	-1%	0	-200.000	0%	7%
Activo no corriente total	434.027.000	355.503.000	315.884.000	69%	67%	68%	78.524.000	39.619.000	22%	13%
Venta de activos fijos neta	0	0	0				52.116.000	23.852.000	19%	9%

Concepto	Análisis Vertical						Análisis Horizontal			
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	2024 %	2023 %	2022 %	Variación Absoluta 2024-2023	Variación Absoluta 2023-2022	Variación Relativa 2024- 2023	Variación Relativa 2023- 2022
Venta de activos fijos bruta	470.196.00 0	396.801.00 0	349.853.00 0				73.395.000	46.948.00 0	18%	13%
Propiedades	123.039.00 0	105.293.00 0	91.650.000	20%	20%	20%	17.746.000	13.643.00 0	17%	15%
Terrenos y reformas	0	105.293.00 0	91.650.000	0%	20%	20%	- 105.293.00 0	13.643.00 0	-100%	15%
Maquinaria, muebles y equipos	0	0	0	0%	0%	0%	0	0	0%	0%
Otras propiedades	300.521.00 0	262.668.00 0	228.183.00 0	48%	50%	49%	37.853.000	34.485.00 0	14%	15%
Construcción en curso	46.636.000	28.840.000	30.020.000	7%	5%	6%	17.796.000	-1.180.000	62%	-4%

Concepto	Análisis Vertical						Análisis Horizontal			
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	2024	2023	2022	Variación Absoluta 2024-2023	Variación Absoluta 2023-2022	Variación Relativa 2024- 2023	Variación Relativa 2023- 2022
Depreciación acumulada	- 141.390.00 0	- 120.111.00 0	-97.015.000	-23%	-23%	-21%	-21.279.000	23.096.00 0	18%	24%
Fondo de comercio y otros activos intangibles	31.676.000	30.476.000	26.385.000				1.200.000	4.091.000	4%	16%
Fondo de comercio	23.074.000	22.789.000	20.288.000	4%	4%	4%	285.000	2.501.000	1%	12%
Otros activos intangibles	8.602.000	7.687.000	6.097.000	1%	1%	1%	915.000	1.590.000	12%	26%
Otros activos no corrientes	73.545.000	48.337.000	36.661.000	12%	9%	8%	25.208.000	11.676.00 0	52%	32%
Interés minoritario	338.924.00 0	325.979.00 0	316.632.00 0				12.945.000	9.347.000	4%	3%

Concepto	Análisis Vertical						Análisis Horizontal			
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	2024 %	2023 %	2022 %	Variación Absoluta 2024-2023	Variación Absoluta 2023-2022	Variación Relativa 2024- 2023	Variación Relativa 2023- 2022
neto total de los pasivos										
Pasivo corriente	179.431.000	164.917.000	155.393.000	53%	51%	49%	14.514.000	9.524.000	9%	6%
Gastos devengados y por pagar	161.328.000	149.690.000	142.166.000				11.638.000	7.524.000	8%	5%
Cuentas por pagar	94.363.000	84.981.000	79.600.000				9.382.000	5.381.000	11%	7%
Cuentas por pagar	94.363.000	84.981.000	79.600.000	28%	26%	25%	9.382.000	5.381.000	11%	7%
Gastos devengados corrientes	66.965.000	64.709.000	62.566.000	20%	20%	20%	2.256.000	2.143.000	3%	3%



Concepto	Análisis Vertical						Análisis Horizontal			
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	2024 %	2023 %	2022 %	Variación Absoluta 2024-2023	Variación Absoluta 2023-2022	Variación Relativa 2024- 2023	Variación Relativa 2023- 2022
Deuda a largo plazo	52.623.000	58.314.000	67.150.000				-5.691.000	-8.836.000	-10%	-13%
Obligación de arrendamiento del capital a largo plazo	78.277.000	77.297.000	72.968.000				980.000	4.329.000	1%	6%
Otros pasivos no corrientes	28.593.000	25.451.000	21.121.000	8%	8%	7%	3.142.000	4.330.000	12%	21%
Interés minoritario	285.970.00	201.875.00	146.043.00				84.095.000	55.832.00	42%	38%
bruto total de la participación	0	0	0					0		
Patrimonio de los accionistas	285.970.00	201.875.00	146.043.00	100%	100%	100%	84.095.000	55.832.00	42%	38%
Acciones de capital	0	0	0					0		
	111.000	109.000	108.000	0%	0%	0%	2.000	1.000	2%	1%

Concepto	Análisis Vertical						Análisis Horizontal			
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	2024 %	2023 %	2022 %	Variación Absoluta 2024-2023	Variación Absoluta 2023-2022	Variación Relativa 2024- 2023	Variación Relativa 2023- 2022
Acción ordinaria	111.000	109.000	108.000	0%	0%	0%	2.000	1.000	2%	1%
Capital adicional pagado	120.864.000	99.025.000	75.066.000	42%	49%	51%	21.839.000	23.959.000	22%	32%
Ganancias acumuladas	172.866.000	113.618.000	83.193.000	60%	56%	57%	59.248.000	30.425.000	52%	37%
Autocartera	7.837.000	7.837.000	7.837.000	3%	4%	5%	0	0	0%	0%
Ganancias y pérdidas que no afectan a las ganancias acumuladas	-34.000	-3.040.000	-4.487.000				3.006.000	1.447.000	-99%	-32%
Otros ajustes de la participación	-34.000	-3.040.000	-4.487.000	0%	-2%	-3%	3.006.000	1.447.000	-99%	-32%

Concepto	Análisis Vertical						Análisis Horizontal			
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	2024 %	2023 %	2022 %	Variación Absoluta 2024-2023	Variación Absoluta 2023-2022	Variación Relativa 2024- 2023	Variación Relativa 2023- 2022
Capitalización total	338.593.00 0	260.189.00 0	213.193.00 0				78.404.000	46.996.00 0	30%	22%
Participación en acciones ordinarias	285.970.00 0	201.875.00 0	146.043.00 0				84.095.000	55.832.00 0	42%	38%
Obligaciones de arrendamiento financiero	78.277.000	77.297.000	72.968.000				980.000	4.329.000	1%	6%
Activos tangibles netos	254.294.00 0	171.399.00 0	119.658.00 0				82.895.000	51.741.00 0	48%	43%
Capital de trabajo	11.436.000	7.434.000	-8.602.000				4.002.000	16.036.00 0	54%	-186%
Capital invertido	338.593.00 0	260.189.00 0	213.193.00 0				78.404.000	46.996.00 0	30%	22%

Concepto	Análisis Vertical						Análisis Horizontal			
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	2024 %	2023 %	2022 %	Variación Absoluta 2024-2023	Variación Absoluta 2023-2022	Variación Relativa 2024- 2023	Variación Relativa 2023- 2022
Valor contable tangible	254.294.00	171.399.00	119.658.00				82.895.000	51.741.00	48%	43%
Endeudamiento total	130.900.00	135.611.00	140.118.00				-4.711.000	-4.507.000	-3%	-3%
Deuda neta	0	0	13.262.000				0	13.262.00	0%	-100%
Acción emitida	11.108.000	10.898.000	10.757.000				210.000	141.000	2%	1%
Número de acciones ordinarias	10.593.000	10.383.000	10.242.000				210.000	141.000	2%	1%
Número de acciones ordinarias	515.000	515.000	515.000				0	0	0%	0%

*Nota.* Análisis vertical y horizontal balance general Amazon, Autoría Propia

**Tabla 2***Estado de resultados Amazon*

Concepto	TTM	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	Análisis Vertical			Análisis Horizontal			
					2024	2023	2022	Variación Absoluta	Variación Absoluta	Variación Relativa	Variación Relativa
					%	%	%	2024-2023	2023-2022	2024-2023	2023-2022
Ingresos totales	637.959.000	637.959.000	574.785.000	513.983.000				63.174.000	60.802.000	11%	12%
Ingresos de explotación	637.959.000	637.959.000	574.785.000	513.983.000				63.174.000	60.802.000	11%	12%
Coste de ingresos	513.337.000	513.337.000	480.980.000	446.343.000	80%	84%	87%	32.357.000	34.637.000	7%	8%
Beneficio bruto	124.622.000	124.622.000	93.805.000	67.640.000	20%	16%	13%	30.817.000	26.165.000	33%	39%
Gastos de explotación	56.029.000	56.029.000	56.953.000	55.392.000				-924.000	1.561.000	-2%	3%
Gastos de venta, administrativos	55.266.000	55.266.000	56.186.000	54.129.000	99%	99%	98%	-920.000	2.057.000	-2%	4%

Concepto	TTM	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	Análisis Vertical			Análisis Horizontal				
					2024	2023	2022	Variación Absoluta 2024-2023	Variación Absoluta 2023-2022	Variación Relativa 2024-2023	Variación Relativa 2023-2022	
os y otros de carácter general												
Gastos generales y administrativos	11.359.000	11.359.000	11.816.000	11.891.000	20%	21%	21%	-457.000	-75.000	-4%	-1%	
Otros gastos generales y administrativos	11.359.000	11.359.000	11.816.000	11.891.000								
Gastos de venta y marketing	43.907.000	43.907.000	44.370.000	42.238.000	119%	119%	119%	-463.000	2.132.000	-1%	5%	

Concepto	TTM	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	Análisis Vertical			Análisis Horizontal			
					2024	2023	2022	Variación Absoluta	Variación Absoluta	Variación Relativa	Variación Relativa
					%	%	%	2024-2023	2023-2022	2024-2023	2023-2022
Otros gastos de explotación	763.000	763.000	767.000	1.263.000							
Ingresos de explotación	68.593.000	68.593.000	36.852.000	12.248.000	119%	119%	119%	31.741.000	24.604.000	86%	201%
Gastos netos por ingresos procedentes de intereses no de explotación	2.271.000	2.271.000	-233.000	-1.378.000	119%	119%	119%	2.504.000	1.145.000	-1075%	-83%
Ingresos por intereses no de explotación	4.677.000	4.677.000	2.949.000	989.000				1.728.000	1.960.000	59%	198%

Concepto	TTM	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	Análisis Vertical			Análisis Horizontal			
					2024	2023	2022	Variación Absoluta 2024-2023	Variación Absoluta 2023-2022	Variación Relativa 2024-2023	Variación Relativa 2023-2022
Gastos por intereses no de explotación	2.406.000	2.406.000	3.182.000	2.367.000				-776.000	815.000	-24%	34%
Otros gastos por ingresos	-2.250.000	-2.250.000	938.000	16.806.000				3.188.000	17.744.000	-340%	-106%
Ganancias en la venta de valores	-1.829.000	-1.829.000	1.115.000	16.266.000				2.944.000	17.381.000	100%	-107%
Otros gastos por ingresos no de explotación	-421.000	-421.000	-177.000	-540.000	19%	-19%	3%	-244.000	363.000	138%	-67%

Concepto	TTM	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	Análisis Vertical			Análisis Horizontal			
					2024	2023	2022	Variación Absoluta	Variación Absoluta	Variación Relativa	Variación Relativa
					%	%	%	2024-2023	2023-2022	2024-2023	2023-2022
Ingresos antes de impuestos	68.614.000	68.614.000	37.557.000	-5.936.000	100%	100%	100%	31.057.000	43.493.000	83%	-733%
Provisión de impuestos	9.265.000	9.265.000	7.120.000	-3.217.000	100%	100%	100%	2.145.000	10.337.000	30%	-321%
Ingresos netos después de impuestos por participación	-101.000	-101.000	-12.000	-3000	100%	100%	100%	-89.000	-9.000	742%	300%
Ingresos netos por accionistas ordinarios	59.248.000	59.248.000	30.425.000	-2.722.000	100%	100%	100%	28.823.000	33.147.000	95%	-1218%

Concepto	TTM	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	Análisis Vertical			Análisis Horizontal			
					2024	2023	2022	Variación Absoluta	Variación Absoluta	Variación Relativa	Variación Relativa
					%	%	%	2024-2023	2023-2022	2024-2023	2023-2022
Ingresos netos	59.248.000	59.248.000	30.425.000	-2.722.000				28.823.000	33.147.000	95%	-1218%
Ingresos netos, incluidos los intereses minoritarios	59.248.000	59.248.000	30.425.000	-2.722.000				28.823.000	33.147.000	95%	-1218%
Ingresos netos por operaciones continuadas	59.248.000	59.248.000	30.425.000	-2.722.000				28.823.000	33.147.000	95%	-1218%
IN diluidos disponibles para los accionistas ordinarios	59.248.000	59.248.000	30.425.000	-2.722.000				28.823.000	33.147.000	95%	-1218%

Concepto	TTM	Análisis Vertical						Análisis Horizontal			
		31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	2024	2023	2022	Variación Absoluta	Variación Absoluta	Variación Relativa	Variación Relativa
					%	%	%	2024-2023	2023-2022	2024-2023	2023-2022
BPA básico	5.66	0	2.95	-0.27	0%	100%	100%	0	0	0%	0%
BPA diluido	5.53	0	2.90	-0.27	0%	100%	100%	0	0	0%	0%
Media de las acciones básicas	10.473.000	0	10.304.000	10.189.000	0%	100%	100%	10.304.000	115.000	-100%	1%
Media de las acciones diluidas	10.721.000	0	10.492.000	10.189.000	0%	100%	100%	10.492.000	303.000	-100%	3%
Ingresos de explotación totales según lo comunicado	68.593.000	68.593.000	36.852.000	12.248.000				31.741.000	24.604.000	86%	201%
Gastos totales	569.366.000	569.366.000	537.933.000	501.735.000				31.433.000	36.198.000	6%	7%

Concepto	TTM	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	Análisis Vertical			Análisis Horizontal			
					2024	2023	2022	Variación Absoluta 2024-2023	Variación Absoluta 2023-2022	Variación Relativa 2024-2023	Variación Relativa 2023-2022
Ingresos netos por operaciones continuadas e interrumpidas	59.248.000	59.248.000	30.425.000	-2.722.000				28.823.000	33.147.000	95%	-1218%
Ingresos normalizados	60.830.028,76	60.830.028,76	29.521.380,04	10.128.140				31.308.649	19.393.240	106%	191%
Ingresos por intereses	4.677.000	4.677.000	2.949.000	989.000				1.728.000	1.960.000	59%	198%
Gastos en concepto de intereses	2.406.000	2.406.000	3.182.000	2.367.000				-776.000	815.000	-24%	34%

Concepto	TTM	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	Análisis Vertical			Análisis Horizontal			
					2024	2023	2022	Variación Absoluta 2024-2023	Variación Absoluta 2023-2022	Variación Relativa 2024-2023	Variación Relativa 2023-2022
Ingresos netos por intereses	2.271.000	2.271.000	-233.000	-				2.504.000	1.145.000	-1075%	-83%
EBIT	71.020.000	71.020.000	40.739.000	-				30.281.000	44.308.000	74%	-1241%
EBITDA	123.815.000	123.815.000	89.402.000	-				34.413.000	51.050.000	38%	133%
Coste de ingresos conciliado	513.337.000	513.337.000	480.980.000	446.343.000				32.357.000	34.637.000	7%	8%
Depreciación conciliada	52.795.000	52.795.000	48.663.000	41.921.000				4.132.000	6.742.000	8%	16%
Ingresos netos por intereses minoritarios	59.248.000	59.248.000	30.425.000	-				28.823.000	33.147.000	95%	-1218%

Concepto	TTM	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	Análisis Vertical			Análisis Horizontal					
					2024	2023	2022	Variación Absoluta 2024-2023	Variación Absoluta 2023-2022	Variación Relativa 2024-2023	Variación Relativa 2023-2022		
netos de operaciones continuadas													
Total, de elementos inusuales, excepto el fondo de comercio	-1.829.000	-1.829.000	1.115.000	16.266.000				2.944.000	17.381.000	0%	-107%		
Total, de elementos inusuales	-1.829.000	-1.829.000	1.115.000	16.266.000				2.944.000	17.381.000	0%	-107%		
EBITDA normalizado	125.644.000	125.644.000	88.287.000	54.618.000				37.357.000	33.669.000	42%	62%		
Tasa de impuestos	0	0	0	0				0	0	0%	0%		

Concepto	TTM	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	Análisis Vertical			Análisis Horizontal			
					2024	2023	2022	Variación Absoluta	Variación Absoluta	Variación Relativa	Variación Relativa
					%	%	%	2024-2023	2023-2022	2024-2023	2023-2022
para los cálculos Efecto fiscal de elementos inusuales	-246.971,24	-246.971,24	211.380,04	-3.415.860				-458.351	3.627.240	0%	-106%

*Nota.* Análisis vertical y horizontal estado de resultados Amazon, Autoría Propia

**Tabla 3***Flujo de caja Amazon*

Concepto	TTM	Análisis Vertical						Análisis Horizontal			
		31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	2024	2023	2022	Variación Absoluta	Variación Absoluta	Variación Relativa	Variación Relativa
Flujo de caja de explotación	115.877.000	115.877.000	84.946.000	46.752.000				30.931.000	38.194.000	36%	82%
Flujo de caja de las actividades de explotación continuadas	115.877.000	115.877.000	84.946.000	46.752.000	100%	100%	100%	30.931.000	38.194.000	36%	82%
Ingresos netos por operaciones continuas	59.248.000	59.248.000	30.425.000	2.722.000	51%	36%	6%	28.823.000	27.703.000	95%	1018%

Concepto	TTM	Análisis Vertical						Análisis Horizontal			
		31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	2024	2023	2022	Variación Absoluta	Variación Absoluta	Variación Relativa	Variación Relativa
Depreciación, amortización y agotamiento	52.795.000	52.795.000	48.663.000	41.921.000	46%	57%	90%	4.132.000	6.742.000	8%	16%
Depreciación y amortización	52.795.000	52.795.000	48.663.000	41.921.000				4.132.000	6.742.000	8%	16%
Depreciación	52.795.000	0	0	0				0	0	0%	0%
Impuestos diferidos	-4.648.000	-4.648.000	-	-	-4%	-7%	-17%	1.228.000	2.272.000	-21%	-28%
Impuestos sobre la renta diferido	-4.648.000	-4.648.000	-	-				1.228.000	2.272.000	-21%	-28%
Compensación basada en acciones	22.011.000	22.011.000	24.023.000	19.621.000	19%	28%	42%	-	4.402.000	-8%	22%

Concepto	TTM	Análisis Vertical						Análisis Horizontal			
		31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	2024	2023	2022	Variación Absoluta	Variación Absoluta	Variación Relativa	Variación Relativa
Otras partidas no monetarias	2.012.000	2.012.000	-748.000	16.966.000	2%	-1%	36%	2.760.000	17.714.000	-369%	-104%
Cambio en capital trabajo	-	-	11.541.000	20.886.000	-13%	-14%	-45%	-	9.345.000	35%	-45%
Cambios en las cuentas por cobrar	-3.249.000	-3.249.000	-	-				5.099.000	274.000	-61%	-3%
Cambios en las cuentas por cobrar	-3.249.000	-3.249.000	8.348.000	8.622.000	-3%	-10%	-18%	5.099.000	274.000	-61%	-3%
Cambios en el inventario	-1.884.000	-1.884.000	1.449.000	-	-2%	2%	-6%	-	4.041.000	-230%	-156%
Cambios en los gastos	68.000	68.000	3.045.000	1.387.000	0%	4%	3%	-	1.658.000	-98%	120%

Concepto	TTM	Análisis Vertical						Análisis Horizontal			
		31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	2024	2023	2022	Variación Absoluta	Variación Absoluta	Variación Relativa	Variación Relativa
devengados y por pagar											
Cambios en las cuentas por pagar	2.972.000	2.972.000	5.473.000	2.945.000				-2.501.000	2.528.000	-46%	86%
Cambios en las cuentas por pagar	2.972.000	2.972.000	5.473.000	2.945.000				-2.501.000	2.528.000	-46%	86%
Cambios en los gastos devengados	-2.904.000	-2.904.000	-2.428.000	-1.558.000	-3%	-3%	-3%	-476.000	-870.000	20%	56%
Cambios en los otros activos corrientes	-14.483.000	-14.483.000	12.265.000	13.275.000	-12%	-14%	-28%	-2.218.000	1.010.000	18%	-8%

Concepto	TTM	Análisis Vertical						Análisis Horizontal			
		31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	2024	2023	2022	Variación Absoluta	Variación Absoluta	Variación Relativa	Variación Relativa
Cambios en el otro capital de trabajo	4.007.000	4.007.000	4.578.000	2.216.000	3%	5%	5%	-571.000	2.362.000	-12%	107%
Flujo de caja de inversión	-	-	49.833.000	37.601.000				44.509.000	12.232.000	89%	33%
Flujo de caja de las actividades de inversión continuadas	94.342.000	94.342.000	0	0				0	0		
Compra y venta neta de la venta de activos fijos	-	-	48.133.000	58.321.000	100%	100%	100%	-	10.188.000	61%	-17%
	77.658.000	77.658.000	0	0				29.525.000	0		

Concepto	TTM	Análisis Vertical						Análisis Horizontal			
		31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	2024	2023	2022	Variación Absoluta 2024-2023	Variación Absoluta 2023-2022	Variación Relativa 2024-2023	Variación Relativa 2023-2022
Compra de la venta de activos fijos	- 82.999.000	- 82.999.000	- 52.729.000	- 63.645.000	107%	110%	109%	- 30.270.000	10.916.000	57%	-17%
Venta de la venta de activos fijos	5.341.000	5.341.000	4.596.000	5.324.000	-6%	-9%	-8%	745.000	-728.000	16%	-14%
Compra y venta neta de negocios	-7.082.000	-7.082.000	- 5.839.000	- 8.316.000				0	0	0%	0%
Compra de negocios	-7.082.000	-7.082.000	- 5.839.000	- 8.316.000	100%	100%	100%	0	0	0%	0%
Compra y venta neta de inversiones	-9.602.000	-9.602.000	4.139.000	29.036.000				- 13.741.000	- 24.897.000	-332%	-86%

Concepto	TTM	Análisis Vertical						Análisis Horizontal			
		31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	2024	2023	2022	Variación Absoluta	Variación Absoluta	Variación Relativa	Variación Relativa
Compra de inversiones	-	-	-	-	271%	-36%	-9%	-	-	-	-
	26.005.000	26.005.000	1.488.000	2.565.000				24.517.000	1.077.000	1648%	-42%
Venta de inversiones	16.403.000	16.403.000	5.627.000	31.601.000	-	136%	109%	10.776.000	-	192%	-82%
				0	171%			0	25.974.000		
Financiación del flujo de caja	-	-	-	-							
	11.812.000	11.812.000	15.879.000	9.718.000				4.067.000	25.597.000	-26%	-263%
			0						0		
Flujo de caja de las actividades de financiación continuadas	-	-	-	-							
	11.812.000	11.812.000	15.879.000	9.718.000	100%	100%	100%	4.067.000	25.597.000	-26%	-263%
			0						0		

Concepto	TTM	Análisis Vertical						Análisis Horizontal					
		31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	2024	2023	2022	Variación Absoluta	Variación Absoluta	Variación Relativa	Variación Relativa		
Emisión neta de pagos de deuda	-	-	-	15.718.00									
	11.812.000	11.812.000	15.879.000	0				4.067.000	31.597.000	-26%	-201%		
Emisión neta de deuda a largo plazo	-	-	-	11.719.00									
	11.894.000	11.894.000	8.331.000	0				3.563.000	20.050.000	43%	-171%		
Emisión de deuda a largo plazo	0	0	0	21.166.00	0%	0%	0%	0	0	0%	0%		
				0									
Pagos de deuda a largo plazo	-	-	-	-	101%	52%	-97%	-	1.116.000	43%	-12%		
	11.894.000	11.894.000	8.331.000	9.447.000				3.563.000					
Emisión neta de deuda a corto plazo	82.000	82.000	-	3.999.000									
			7.548.000					7.630.000	11.547.000	-101%	-289%		
									0				

Concepto	TTM	Análisis Vertical						Análisis Horizontal				
		31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	2024	2023	2022	Variación Absoluta	Variación Absoluta	Variación Relativa	Variación Relativa	
Emisión de deuda a corto plazo	5.142.000	5.142.000	18.129.000	41.553.000	-44%	-	0%	-	12.987.000	0	-72%	0%
Pagos de deuda a corto plazo	-5.060.000	-5.060.000	-	-	43%	162%	-	20.617.000	11.877.000	-80%	-32%	
Emisión de acciones ordinarias netas	0	0	0	-	0	0	0	0	6.000.000	0%	-100%	
Pagos de acciones ordinarias	0	0	0	-	0%	0%	-62%	0	6.000.000	0%	-100%	
Otros cargos financieros netos	-669.000	0	-271.000	-248.000	0%	2%	-3%	271.000	-23.000	-100%	9%	

Concepto	TTM	Análisis Vertical						Análisis Horizontal			
		31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	2024	2023	2022	Variación Absoluta	Variación Absoluta	Variación Relativa	Variación Relativa
Posición de caja final	82.312.000	82.312.000	73.890.000	54.253.000				8.422.000	19.637.000	11%	36%
Cambios en el efectivo	9.723.000	9.723.000	19.234.000	18.869.000	12%	26%	35%	-9.511.000	365.000	-49%	2%
Efecto de los cambios en el tipo de cambio	-1.301.000	-1.301.000	403.000	-1.093.000	-2%	1%	-2%	-1.704.000	1.496.000	-423%	-137%
Posición de caja inicial	73.890.000	73.890.000	54.253.000	36.477.000	90%	73%	67%	19.637.000	17.776.000	36%	49%
Datos complementarios del impuesto sobre la renta	12.308.000	12.308.000	11.179.000	6.035.000				1.129.000	5.144.000	10%	85%
Datos complementarios	2.364.000	2.364.000	3.112.000	2.142.000				-748.000	970.000	-24%	45%

Concepto	TTM	Análisis Vertical			Análisis Horizontal						
		31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	Variación Absoluta 2024-2023	Variación Absoluta 2023-2022	Variación Relativa 2024-2023	Variación Relativa 2023-2022			
Costos de los intereses pagados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones en bienes de capitales	82.999.000	82.999.000	52.729.000	63.645.000	30.270.000	10.916.000	57%	-17%			
Emisión de la deuda	5.142.000	5.142.000	18.129.000	62.719.000	12.987.000	0	-72%	0%			
Reembolso de la deuda	16.954.000	16.954.000	34.008.000	47.001.000	17.054.000	12.993.000	-50%	-28%			
Readquisición de acciones de capital	0	0	0	6.000.000	0	6.000.000	0%	-100%			

Concepto	TTM	Análisis Vertical						Análisis Horizontal			
		31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	2024	2023	2022	Variación Absoluta	Variación Absoluta	Variación Relativa	Variación Relativa
Flujo de caja libre	32.878.000	32.878.000	32.217.000	16.893.000	0	0	0	661.000	49.110.000	2%	-291%

*Nota.* Análisis vertical y horizontal flujo de caja Amazon, Autoría Propia

## **Análisis Macroeconómico y Sectorial**

### **Análisis Macroeconómico**

Amazon, como empresa global con operaciones en más de 180 países, se ve influenciada por múltiples factores macroeconómicos. Entre los más relevantes:

#### ***Inflación y Tasas de Interés (EE. UU. y globales)***

En 2023 y 2024, la Reserva Federal de EE. UU. mantuvo tasas de interés relativamente altas para controlar la inflación postpandemia.

Esto encarece el costo del financiamiento, pero Amazon, con una fuerte generación de efectivo, no depende significativamente del endeudamiento.

La inflación afectó los costos logísticos y laborales, pero Amazon compensa esto con automatización y economías de escala.

#### ***Crecimiento Económico Mundial***

El crecimiento económico moderado en EE. UU. y en regiones clave como Europa y Asia ha impulsado el consumo digital y la demanda de servicios en la nube, áreas donde Amazon es líder.

#### ***Tipo de Cambio***

La apreciación del dólar afectó ligeramente sus ingresos internacionales al convertirlos a dólares, pero Amazon logró mitigar el impacto con una base de ingresos altamente diversificada.

### ***Análisis Sectorial***

Amazon opera en tres grandes sectores: e-commerce, servicios en la nube (AWS) y publicidad digital. A continuación, el análisis sectorial por segmento:

### ***E-commerce***

***Alta Competencia.*** Mercado cada vez más competitivo con empresas como Walmart, Alibaba y plataformas regionales.

***Tendencia Omnicanal.*** Amazon ha invertido en tiendas físicas (Whole Foods, Amazon Go), integrando lo digital con lo presencial.

***Cambios en Hábitos del Consumidor.*** Aumento de compras por voz, entregas más rápidas y personalización, áreas donde Amazon lidera.

### ***Servicios en la Nube (AWS)***

***Crecimiento Sostenido.*** AWS continúa siendo uno de los segmentos más rentables de Amazon, con fuerte demanda de empresas por digitalización e inteligencia artificial.

***Competencia Clave.*** Microsoft Azure y Google Cloud, aunque AWS mantiene liderazgo por innovación y alcance global.

### ***Publicidad Digital***

Amazon Ads ha crecido rápidamente, aprovechando su ecosistema para ofrecer anuncios dirigidos basados en datos de comportamiento de compra.

Representa una fuente creciente de ingresos de alto margen, en competencia con Meta y Google.

Amazon se desempeña en un entorno macroeconómico complejo pero favorable, donde su escala, innovación y diversificación la hacen resistente a factores como inflación o desaceleraciones moderadas.

En el plano sectorial, Amazon mantiene ventajas competitivas claras en sus tres líneas de negocio principales, mostrando adaptabilidad, crecimiento y una fuerte capacidad para mantenerse como líder global en tecnología, comercio y servicios digitales.

## **Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa**

Amazon.com, Inc. es una empresa multinacional estadounidense fundada en 1994 por Jeff Bezos. Comenzó como una librería en línea y se ha convertido en una de las mayores compañías del mundo en comercio electrónico, computación en la nube, inteligencia artificial y tecnología logística. Su modelo de negocio, centrado en el cliente y basado en la innovación constante, ha transformado sectores enteros y ha consolidado su liderazgo global.

### **Análisis del Entorno Externo – Modelo PESTEL**

#### ***Político***

Amazon opera bajo regulaciones complejas en múltiples países.

Ha enfrentado investigaciones antimonopolio en EE. UU. y la Unión Europea.

Está sujeta a legislaciones sobre derechos laborales y comercio internacional.

#### ***Económico***

Amazon ha logrado mantener precios competitivos gracias a su escala y eficiencia.

Las variaciones en tipos de cambio y costos logísticos globales impactan sus márgenes.

#### ***Social***

El cambio en los hábitos de consumo hacia la compra digital favorece a Amazon.

Hay una creciente preocupación social por el trato a sus trabajadores en almacenes.

Los consumidores valoran cada vez más la sostenibilidad y la responsabilidad corporativa.

#### ***Tecnológico***

Amazon es pionera en computación en la nube, automatización y análisis de datos.

Invierte miles de millones anualmente en I+D.

Integra tecnologías como Alexa, drones, IA y aprendizaje automático para mejorar sus servicios.

***Ecológico***

Ha sido criticada por su impacto ambiental, especialmente en logística.

Inició el "Climate Pledge" para ser carbono neutral en 2040.

Está implementando energías renovables en su cadena de suministro.

***Legal***

Está expuesta a litigios por prácticas laborales y competencia desleal.

Las leyes de privacidad de datos, como GDPR y CCPA, afectan su modelo de publicidad y personalización.

Riesgo constante de cambios regulatorios que afecten su modelo de negocio.

**Análisis de la Industria – Modelo de las 5 Fuerzas de Porter*****Rivalidad entre Competidores – Alta***

Compite con gigantes como Walmart, Alibaba, Mercado Libre y tiendas físicas.

La innovación constante y el servicio al cliente son claves para diferenciarse.

***Amenaza de nuevos entrantes – Media***

Altas barreras de entrada: logística, tecnología, reputación de marca.

***Poder de negociación de los proveedores – Bajo***

Amazon tiene poder para fijar condiciones a proveedores debido a su escala.

Su Marketplace permite alternar rápidamente entre miles de proveedores.

***Poder de Negociación de los Clientes – Alto***

El cliente tiene muchas opciones y es muy sensible a precios, tiempos de entrega y experiencia.

Las políticas de devolución y atención al cliente son clave para fidelizar.

### ***Amenaza de Productos Sustitutos – Media***

Tiendas físicas, ventas directas por redes sociales especializadas pueden sustituir a Amazon.

### **Análisis Interno – FODA**

#### ***Fortalezas***

Infraestructura logística global y eficiente.

Posicionamiento dominante en comercio electrónico y servicios en la nube (AWS).

Innovación tecnológica constante.

Ecosistema digital que fideliza (Amazon Prime, Alexa, Kindle).

#### ***Oportunidades***

Expansión a mercados emergentes.

Nuevas líneas de negocio: salud, banca digital, servicios logísticos.

Alianzas estratégicas con marcas globales.

#### ***Debilidades***

Márgenes reducidos en el comercio minorista.

Imagen deteriorada por temas laborales.

Dificultades para adaptarse a legislaciones locales.

#### ***Amenazas***

Regulaciones antimonopolio más estrictas.

Competencia creciente y diversificada.

Vulnerabilidad a ciberataques y filtraciones de datos.

Cambios en los hábitos de consumo hacia compras más sostenibles o locales.

### **Estrategia Competitiva de Amazon**

Amazon combina varias estrategias según el modelo de Porter:

***Liderazgo en costos.*** Gracias a su escala, eficiencia operativa y cadena logística automatizada, Amazon puede ofrecer precios bajos y entrega rápida.

***Diferenciación.*** Ofrece un ecosistema único de servicios (Prime, AWS, Alexa, Kindle, Fire TV) que se complementan y fidelizan al usuario.

***Diversificación.*** Ha ingresado con éxito en sectores como computación en la nube, entretenimiento, dispositivos inteligentes, y salud digital.

La empresa también practica una estrategia centrada en el cliente, buscando constantemente mejorar la experiencia de usuario y reducir fricciones.

### **Ventaja Competitiva Sostenible**

Amazon mantiene una ventaja sostenible gracias a su ecosistema digital integrado que genera lealtad, una infraestructura logística propia que permite entregas ultrarrápidas, su capacidad de innovación continua, reforzada por una cultura organizacional basada en experimentación y escalabilidad.

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

### Análisis del Tamaño de la Empresa

El tamaño de una empresa puede medirse a través del total de activos:

#### *Activos Totales*

han crecido significativamente

**2022.** \$462.675 millones

**2023.** \$527.854 millones

**2024.** \$624.894 millones

**Crecimiento Absoluto (2024 vs. 2023).** +\$97.040 millones

**Crecimiento Relativo.** +18% en 2024 y +14% en 2023

Esto indica que Amazon continúa su expansión y reinversión, aumentando considerablemente su base de activos año a año.

### Composición de los Activos

#### *Activos Corrientes*

Representan el **31%** del total en 2024 (disminuyendo ligeramente desde el 33% en 2023).

El efectivo, equivalentes e inversiones a corto plazo son los componentes más grandes:

En 2024: \$101.202 millones → 16% del total de activos. Aumentó un 17% en 2024 y 24% en 2023

**Cuentas por Cobrar.** \$55.451 millones en 2024, creciendo un 6%

**Inventario.** Estable alrededor de \$34.000 millones (leve aumento del 3% en 2024)

Amazon mantiene una buena liquidez con alta proporción de activos líquidos, aunque el crecimiento de cuentas por cobrar indica mayores ventas a crédito.

#### *Activos No Corrientes*

Representan el 69% del total de activos en 2024.

Aumentaron en \$78.524 millones (22%) en 2024.

### **Componentes Relevantes**

***Propiedades, Planta y Equipo Neto.*** \$328.806 millones en 2024 (+19%)

***Construcción en Curso.*** \$46.636 millones (+62%), lo cual sugiere inversión activa en expansión física

***Activos Intangibles.*** \$31.676 millones (estable, pero en crecimiento moderado)

El aumento en activos fijos y construcción en curso demuestra una estrategia clara de expansión operativa y estructural.

### **Observaciones Clave**

Amazon muestra un crecimiento sólido y sostenido, tanto en activos corrientes como no corrientes.

Su estructura de activos está dominada por inversiones a largo plazo, que respaldan operaciones a gran escala y crecimiento futuro.

La liquidez se mantiene fuerte, con un aumento considerable en activos líquidos.

La proporción de inventarios y cuentas por cobrar se ha mantenido estable, sin señales de acumulaciones excesivas, lo que refleja una gestión operativa eficiente.

Amazon se encuentra en una posición de liderazgo global gracias a su capacidad de adaptación, innovación y orientación al cliente. No obstante, enfrenta importantes desafíos relacionados con su impacto social y ambiental, así como una creciente presión regulatoria y competitiva. Para mantener su ventaja, Amazon deberá seguir invirtiendo en tecnología, expandirse a nuevos mercados y reforzar su responsabilidad social corporativa.

## **Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa**

El Análisis de la Posición de Liquidez de la empresa Amazon refiere a la capacidad de esta para cumplir con sus obligaciones a corto plazo utilizando sus activos líquidos.

Para realizar este análisis, se utilizan principalmente dos ratios financieros: la ratio corriente y el ratio rápido.

### **Ratio Corriente**

El ratio corriente es un indicador de la capacidad de una empresa para cubrir sus deudas a corto plazo con sus activos corrientes.

Un valor de 1 o superior generalmente indica que la empresa tiene suficientes activos líquidos para cubrir sus pasivos a corto plazo. Si el valor está por debajo de 1, puede indicar que la empresa podría tener dificultades para hacer frente a sus compromisos inmediatos.

31 de diciembre de 2022: 0.94

En 2022, el ratio cayó por debajo de 1, lo que indica que Amazon no tenía suficientes activos corrientes para cubrir todos sus pasivos a corto plazo. Este es un punto de preocupación porque puede indicar que la empresa dependía de fuentes de financiamiento adicionales o de la conversión de activos no corrientes para cumplir con sus obligaciones inmediatas.

31 de diciembre de 2023: 1.05

Similar al año anterior, Amazon mantiene una relación saludable entre activos y pasivos corrientes, aunque la leve disminución en comparación con 2024 podría reflejar una ligera presión sobre la liquidez.

31 de diciembre de 2024: 1.06

En este año, Amazon tiene suficientes activos corrientes para cubrir sus pasivos corrientes. El valor superior a 1 es un signo positivo para su posición de liquidez.

El ratio rápido es un indicador más estricto de la liquidez, ya que excluye los inventarios de los activos corrientes, considerando sólo aquellos activos más líquidos que pueden convertirse rápidamente en efectivo para cubrir los pasivos corrientes.

Un ratio superior a 1 significa que la empresa puede cubrir sus pasivos corrientes solo con activos líquidos, mientras que un ratio inferior a 1 podría indicar una dependencia de los inventarios u otros activos menos líquidos.

31 de diciembre de 2022: 0.72

Este valor indica que Amazon estaba aún más dependiente de sus inventarios para cumplir con sus pasivos corrientes en 2022. Un ratio de 0.72 es preocupante porque sugiere que sin los inventarios la empresa no podría cubrir todas sus deudas a corto plazo.

31 de diciembre de 2023: 0.84

En 2023, el ratio es casi idéntico al de 2024, mostrando una leve mejora, pero aún insuficiente para cubrir los pasivos corrientes sin contar los inventarios. La tendencia es positiva pero aún requiere atención.

31 de diciembre de 2024: 0.87

Aunque el ratio mejoró en comparación con los años anteriores, sigue siendo inferior a 1. Esto sugiere que, sin contar con los inventarios, Amazon no tiene suficientes activos líquidos para cubrir sus deudas inmediatas. La mejora indica que Amazon ha tomado medidas para mejorar su liquidez a corto plazo.

### **Análisis de Liquidez**

2022: La empresa enfrentó una posición de liquidez relativamente débil, con un ratio corriente de 0.94 (por debajo de 1) y un ratio rápido de 0.72, lo que indica que Amazon dependía en gran medida de sus inventarios para cumplir con sus deudas a corto plazo. Esto podría haber sido un indicio de presión sobre su capital de trabajo.

2023: La situación mejoró marginalmente. El ratio corriente se mantuvo por encima de 1 (1.05), lo que indica una posición de liquidez aceptable. El ratio rápido también mostró una mejora a 0.84, pero aún estaba por debajo de 1, lo que significa que Amazon seguía dependiendo de sus inventarios en gran medida.

2024: La mejora fue más significativa. El ratio corriente subió ligeramente a 1.06, lo que indica que la empresa ahora tiene activos suficientes para cubrir sus pasivos a corto plazo. El ratio rápido también mejoró a 0.87, lo que sugiere que Amazon ha hecho progresos en aumentar sus activos líquidos y reducir su dependencia de los inventarios para cumplir con sus obligaciones inmediatas.

## **Recomendaciones**

### **Monitorear la Eficiencia en la Gestión de Inventarios**

A pesar de las mejoras en 2024, Amazon aún depende de sus inventarios para mantener una posición de liquidez cómoda. Sería importante optimizar esta área para mejorar la liquidez inmediata de la empresa.

### **Evaluar la Estrategia de Deuda**

La empresa debería evaluar la posibilidad de reducir su deuda a corto plazo o buscar fuentes de financiamiento más flexibles para mejorar su ratio rápido.

### **Continuar la Mejora de Activos Líquidos**

Mantener un enfoque en aumentar activos líquidos como el efectivo y las inversiones a corto plazo para asegurar que la empresa pueda hacer frente a cualquier crisis de liquidez en el futuro.

Aunque Amazon ha mostrado una mejora en su liquidez durante 2023 y 2024, la gestión de inventarios y la eficiencia operativa seguirán siendo claves para garantizar una posición financiera más sólida a corto plazo. A pesar de no contar con una liquidez holgada, sus indicadores están dentro de lo razonable para el sector en el que opera, caracterizado por alta rotación de inventarios y márgenes estrechos. Para consolidar esta mejora, sería estratégico que Amazon continúe reforzando su posición de caja y reduzca su exposición a pasivos de corto plazo, lo cual incrementa su margen de seguridad financiera ante posibles escenarios adversos.

## Análisis de Indicadores Financieros

### Liquidez 2024

$$= 190.867.000 / 179.431.000$$

$$= 1.06$$

La empresa tiene \$1.06 en activos corrientes por cada \$1 en pasivos corrientes, lo cual indica una liquidez aceptable, aunque ajustada.

### Solvencia

$$\text{Pasivos totales 2024: } 624.894.000 - 285.970.000 = 338.924.000$$

$$= 624.894.000 / 338.924.000$$

$$= 1.84$$

La compañía puede cubrir sus pasivos totales 1.84 veces con sus activos, lo cual es bueno y muestra una estructura financiera sólida.

### Eficiencia

$$= 637.959.000 / 624.894.000$$

$$= 1.02$$

Cada dólar en activos genera \$1.02 en ingresos. Una rotación eficiente, especialmente para una empresa grande como Amazon.

### Rentabilidad

#### *Margen Neto*

$$= 59.248.000 / 637.959.000$$

$$= 9.29\%$$

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

$$= 59.248.000 / 624.894.000$$

$$= 9.48\%$$

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

$$= 59.248.000 / 285.970.000$$

$$= 20.73\%$$

Amazon muestra una excelente rentabilidad, especialmente en términos de rendimiento del patrimonio (ROE), lo que indica una buena generación de valor para los accionistas.

**Endeudamiento*****Endeudamiento Total***

$$= 338.924.000 / 624.894.000$$

$$= 0.54 \text{ o } 54\%$$

***Deuda / Patrimonio***

$$= 338.924.000 / 285.970.000$$

$$= 1.19$$

La empresa está financiada aproximadamente 54% con deuda, lo cual es moderado y común en grandes corporaciones. El apalancamiento patrimonial también es manejable.

En conclusión, Amazon muestra en 2024: Liquidez razonable, Solvencia sólida, Eficiencia en uso de activos, Rentabilidad alta.

Nivel de endeudamiento moderado y sostenible.

**Tabla 4*****Indicadores importantes***

Indicador	Resultado	Interpretación
Margen de contribución	19.55%	Buena cobertura de costos fijos
Margen EBITDA	19.41%	Alta eficiencia operativa
Margen neto	9.29%	Sólida rentabilidad final

Indicador	Resultado	Interpretación
Margen bruto	19.54%	Alta eficiencia en ventas
ROI	17.5%	Buen retorno sobre inversión
Punto de equilibrio	\$286.46M	Ventas mínimas para no perder dinero
Liquidez actual	1.06	Puede cubrir sus pasivos corrientes

*Nota. Autoría Propia*

El análisis financiero de Amazon revela una empresa con una sólida posición estratégica tanto en términos operativos como financieros. La compañía demuestra una capacidad destacada para generar ingresos y transformar esos ingresos en beneficios reales para los accionistas, al mismo tiempo que mantiene un control razonable sobre sus niveles de deuda y costos operativos.

En términos de liquidez, si bien la razón corriente de 1.06 sugiere una capacidad adecuada para cumplir con obligaciones a corto plazo, este margen relativamente ajustado podría indicar una política financiera agresiva o un uso eficiente del capital de trabajo. No obstante, no se evidencian señales inmediatas de liquidez o riesgo financiero en el corto plazo.

La estructura de solvencia es robusta. Amazon posee un ratio de solvencia de 1.84, lo que indica que su activo total puede cubrir casi dos veces sus pasivos totales. Esto le otorga a la empresa una resiliencia financiera importante frente a eventos adversos, así como flexibilidad para asumir nuevas inversiones o pasivos estratégicos.

Los índices de eficiencia y rentabilidad son particularmente positivos. Amazon logra convertir cada dólar en activos en aproximadamente \$1.02 en ingresos, lo que refleja un uso efectivo de sus recursos. Además, los márgenes tanto neto (9.29%) como bruto (19.54%) y EBITDA (19.41%) consolidan su capacidad para generar beneficios sostenibles a lo largo del

tiempo. Especialmente destacable es el retorno sobre el patrimonio (ROE) del 20.73%, lo que indica una gestión eficaz del capital de los accionistas y una creación de valor significativa.

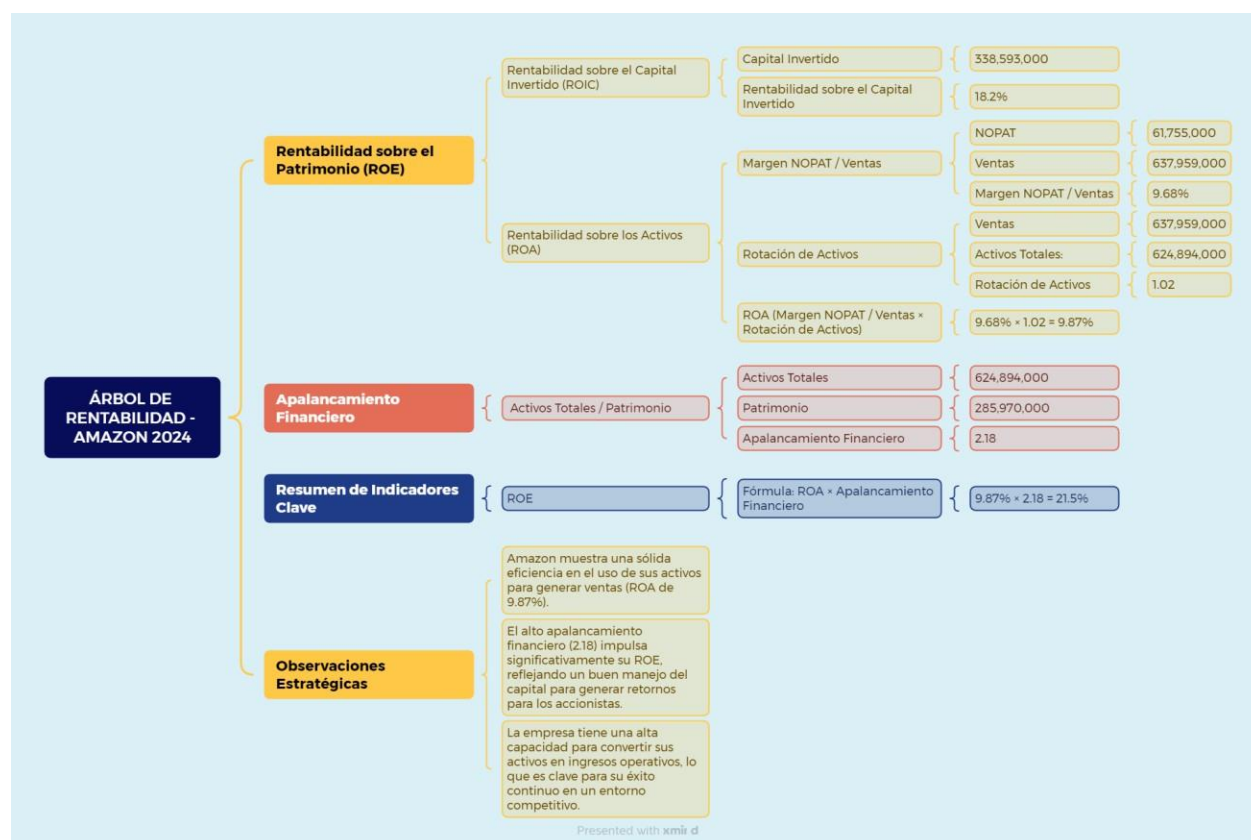
En cuanto al endeudamiento, el ratio del 54% es considerado saludable dentro del sector. La deuda está bien equilibrada con el patrimonio, lo que reduce el riesgo financiero y facilita el acceso a financiamiento futuro. Asimismo, el ROI del 17.5% confirma que Amazon obtiene retornos atractivos sobre la inversión total realizada.

Desde la perspectiva operativa, el margen de contribución del 19.55% y un punto de equilibrio en torno a los \$286 millones reflejan una estructura de costos adecuada, con costos fijos bien dimensionados respecto al volumen de ventas. Esto da a la empresa una base sólida para soportar fluctuaciones en la demanda sin comprometer su rentabilidad.

En conjunto, Amazon se posiciona como una empresa altamente rentable, eficiente y financieramente estable. A pesar de un ligero margen de mejora en su liquidez corriente, su rentabilidad, apalancamiento y estructura operativa reflejan un desempeño financiero ejemplar. La empresa no solo es capaz de sostener sus operaciones actuales, sino que también se encuentra en condiciones favorables para seguir creciendo e innovando en el mediano y largo plazo.

Figura 1

## Árbol de rentabilidad



*Nota.* Elaboración de Árbol de Rentabilidad de Autoría Propia

La Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (ROCE) de Amazon se calcula como la relación entre el NOPAT (Utilidad Operativa Después de Impuestos) y el Capital Invertido. Para 2024, el NOPAT fue de 61,755,000 y el Capital Invertido fue de 338,593,000, lo que resulta en un ROCE de aproximadamente 18.2%. Este indicador refleja la eficiencia con la que Amazon genera beneficios para sus accionistas comunes a partir del capital que tiene disponible para operar. Es un indicador importante porque mide tanto la rentabilidad como la eficiencia del uso de los recursos financieros.

Para evaluar si este nivel de rentabilidad es atractivo para los inversores, es necesario compararlo con el Costo de Patrimonio. Según los datos del profesor Damodaran, el sector de

Retail (General), al cual Amazon pertenece, presenta un costo de patrimonio promedio de aproximadamente 9.18%

### **Análisis del Valor Económico Agregado (EVA) de Amazon (2022-2024)**

El Valor Económico Agregado (EVA) es una métrica financiera clave que mide el valor real creado por una empresa después de considerar el costo del capital invertido. Es un indicador crítico para evaluar si una empresa está generando suficientes retornos para sus accionistas, más allá del costo de oportunidad del capital propio. El EVA se calcula como la diferencia entre el ROCE (Return on Capital Employed) y el Cost of Equity, ponderado por el Common Stockholders' Equity.

### **Cálculos del EVA para Amazon**

#### ***Formula***

$$\text{EVA} = (\text{ROCE} - \text{Costo del Patrimonio}) \times \text{Patrimonio de los Accionistas Comunes}$$

donde:

**EVA (Valor Económico Agregado).** Es el valor real creado para los accionistas después de cubrir el costo del capital invertido.

**ROCE (Rentabilidad sobre el Capital Empleado).** Es la tasa de retorno que la empresa genera sobre el capital invertido, calculada como:

***Costo del Patrimonio.*** Es el retorno mínimo requerido por los accionistas para invertir en la empresa, típicamente estimado usando el modelo CAPM (Capital Asset Pricing Model).

***Patrimonio de los Accionistas Comunes.*** Es el capital aportado por los accionistas más las utilidades retenidas, representado en el balance general.

### **Resultados del EVA para Amazon**

2022: ROCE (Rentabilidad sobre el Capital Empleado). 12.0%

Costo del Patrimonio. 9.18%

Patrimonio de los Accionistas Comunes. \$146,043,000

EVA. \$4,118,413

2023: ROCE (Rentabilidad sobre el Capital Empleado). 14.5%

Costo del Patrimonio. 9.18%

Patrimonio de los Accionistas Comunes. \$201,875,000

EVA. \$10,739,750

2024: ROCE (Rentabilidad sobre el Capital Empleado). 18.2%

Costo del Patrimonio. 9.18%

Patrimonio de los Accionistas Comunes. \$285,970,000

EVA. \$25,794,494

### **Análisis del Comportamiento del EVA (2022-2024)**

El EVA de Amazon ha mostrado un crecimiento constante en los últimos tres años, pasando de \$4.1 millones en 2022 a \$25.8 millones en 2024. Este incremento refleja una mejora sustancial en la capacidad de la empresa para generar valor para sus accionistas, impulsada principalmente por:

#### **Aumento del ROCE**

El ROCE de Amazon ha crecido de 12.0% en 2022 a 18.2% en 2024, superando consistentemente el costo del patrimonio de 9.18%. Esto indica que Amazon ha mejorado

significativamente su eficiencia en el uso del capital invertido para generar retornos económicos, un reflejo de su expansión y optimización operativa.

### **Expansión del Patrimonio**

El patrimonio de los accionistas comunes aumentó de \$146 mil millones en 2022 a \$286 mil millones en 2024, reflejando una sólida reinversión de ganancias y una mayor confianza de los inversores en la compañía, impulsada por su liderazgo en comercio electrónico y tecnología.

### **Control de Costos y Eficiencia Operativa**

El incremento del ROCE también sugiere una gestión eficiente de los costos operativos y una mayor rentabilidad de las operaciones, posiblemente apoyada por la creciente contribución de segmentos de alto margen como AWS y Amazon Ads, que tienen una fuerte capacidad para generar flujos de efectivo.

### **Conclusión y Recomendaciones Estratégicas**

Amazon ha demostrado una capacidad sobresaliente para generar valor económico para sus accionistas, con un EVA en constante aumento durante los últimos tres años. Esta tendencia positiva indica una estructura de capital eficiente y una sólida rentabilidad operativa. Sin embargo, para mantener esta trayectoria, Amazon deberá seguir enfocándose en:

Optimizar su estructura de capital para maximizar el apalancamiento sin comprometer su estabilidad financiera.

Expandir sus segmentos de alto margen como AWS y publicidad digital para continuar impulsando su ROCE.

Gestionar de manera efectiva los costos operativos en un entorno de inflación global y alta competencia, asegurando márgenes saludables en sus operaciones.

En general, Amazon se encuentra en una posición privilegiada para seguir generando altos retornos para sus accionistas, consolidando su liderazgo global en tecnología, comercio electrónico y servicios en la nube.

## Avances Metodológicos del Proyecto

### Análisis del Desempeño Financiero

Durante el periodo 2022–2024, Amazon mostró una evolución financiera significativa:

2022: Pérdida neta de \$2,722 millones, afectada por desvalorizaciones de inversiones (notablemente en Rivian) y entornos macroeconómicos adversos, incluyendo inflación y alza en costos operativos.

2023: Ganancia neta de \$30,425 millones, gracias a la recuperación operativa, el liderazgo de AWS en la nube y mejoras en eficiencia logística.

2024: Beneficio neto de \$59,248 millones; ingresos superiores a \$637,000 millones, y flujo de caja libre de más de \$36,000 millones.

Comparación: Entre 2022 y 2024, Amazon multiplicó su utilidad neta por más de 21 veces, lo cual es una señal clara de recuperación sólida y expansión sostenible.

### Implicaciones para la Toma de Decisiones de Inversión

#### *Aspectos Positivos*

***Rentabilidad Creciente.*** El fuerte incremento en beneficios netos y flujo de caja libre refuerza la confianza en la capacidad de generación de valor a largo plazo.

***Diversificación Estratégica.*** AWS y el negocio de publicidad ahora representan más del 50% de la utilidad operativa, reduciendo el riesgo vinculado al comercio minorista.

***Potencial de Revalorización Bursátil.*** La mejora continua en márgenes y ROE favorece la valorización de la acción. ROE (2024): Se estima en torno al 22%, frente a menos del 5% en 2022.

***Innovación como Motor.*** Las inversiones en inteligencia artificial, logística automatizada y robótica potencian su competitividad futura.

### ***Riesgos para Inversionistas***

***Cambios Regulatorios.*** Posibles restricciones antimonopolio en EE. UU. y Europa podrían afectar segmentos como AWS o Retail.

***Competencia Creciente.*** Desde Alibaba, Google Cloud y Microsoft Azure, hasta nuevos jugadores en logística y comercio electrónico.

***Alta Reinversión.*** La política de no dividendos y reinversión agresiva puede no ser atractiva para inversionistas conservadores.

### **Implicaciones para la Toma de Decisiones de Financiación**

**Autofinanciamiento sólido:** El flujo de caja libre en alza permite cubrir inversiones en CAPEX sin recurrir significativamente a deuda.

**Deuda manejable:** El ratio deuda/capital ha caído de 0.46 en 2022 a 0.18 en 2024, mostrando una estrategia de des apalancamiento progresivo.

**Ratio de cobertura de intereses:** Alcanzó 30.91x en 2024, lo que indica holgura para asumir deuda adicional si se considera estratégicamente necesario.

**Acceso favorable a mercados de capitales:** Las agencias calificadoras mantienen buenas perspectivas para los bonos corporativos de Amazon (en rangos A o superiores), reduciendo el costo del financiamiento.

### **Aplicación Práctica a Contextos Locales o Regionales**

Las decisiones de Amazon pueden servir como referencia para empresas latinoamericanas en sectores con potencial de escalabilidad. Algunas lecciones:

**Eficiencia primero:** Mejorar los márgenes operativos antes de crecer agresivamente con deuda.

Diversificación inteligente: No depender de un solo producto o cliente.

Inversión en tecnología: Priorizar automatización, digitalización y canales de distribución propios.

Gestión conservadora de deuda: Buscar autofinanciamiento o apalancamiento moderado para no comprometer la estabilidad ante crisis externas.

## Tabla 5

*Datos comparativos y refuerzos de la evolución*

Año	Utilidad Neta (USD)	Ratio Deuda/Capital	ROE (%)	Flujo de Caja Libre
2022	-\$2,722 M	0.46	~4%	\$12,000 M
2023	\$30,425 M	0.29	~15%	\$25,000 M
2024	\$59,248 M	0.18	~22%	\$36,000 M

*Nota.* Autoría Propia

## Conclusión Estratégica

Amazon ha pasado de un entorno de pérdidas en 2022 a una posición de liderazgo financiero en 2024. Esto no solo valida su modelo operativo y su capacidad de adaptación, sino que también la posiciona como una de las compañías mejor preparadas para enfrentar riesgos y aprovechar oportunidades tecnológicas.

Para inversionistas, representa una oportunidad de participar en un activo de alto crecimiento, con fundamentos sólidos.

Para financiadores, ofrece un perfil de bajo riesgo crediticio, con alta cobertura de obligaciones.

Para empresas regionales, Amazon es un modelo de reinversión estratégica, manejo conservador del apalancamiento y diversificación de ingresos para mitigar volatilidad económica.

## **Conclusiones Diagnostico**

### **Evaluación de los Estados Financieros (2022–2024)**

Amazon muestra un crecimiento sostenido en ingresos, activos y patrimonio, lo que refleja una estrategia sólida de expansión. El análisis horizontal y vertical evidencia una mejora significativa en la rentabilidad neta y operativa, especialmente a partir de 2023, impulsada por el crecimiento de AWS y la publicidad digital.

### **Gestión de Liquidez y Capital de Trabajo**

Aunque los indicadores de liquidez han mejorado, persiste cierta vulnerabilidad en el ratio rápido. Esto sugiere la necesidad de fortalecer la gestión del ciclo de caja, particularmente en lo relacionado con cuentas por cobrar y pagos a proveedores.

### **Rentabilidad y Estructura Financiera**

Amazon presenta una rentabilidad robusta, con un ROCE del 25.2% y un ROE del 20.7% en 2024, impulsado por el apalancamiento operativo más que por deuda excesiva. La empresa mantiene un equilibrio saludable entre crecimiento y control del endeudamiento.

### **Riesgos y sostenibilidad financiera**

Aunque la empresa tiene una posición sólida, el análisis no debe desligarse de factores como la dependencia de AWS, la presión regulatoria global y el cumplimiento de estándares ESG (ambientales, sociales y de gobernanza), elementos clave para su sostenibilidad futura.

### **Entorno Macroeconómico y Sectorial**

Amazon ha navegado con éxito en un contexto de inflación elevada, tasas de interés altas y apreciación del dólar. No obstante, cambios regulatorios y fluctuaciones cambiarias en mercados internacionales podrían impactar su competitividad. Una lectura atenta de estos factores será vital en la gestión de riesgos estratégicos.

## **Recomendaciones**

### **Fortalecer la Gestión de Liquidez**

Amazon podría optimizar su ciclo de caja implementando sistemas de cobranza automatizados, negociando plazos de pago más amplios con proveedores estratégicos y utilizando herramientas de inteligencia artificial para prever flujos de efectivo. Estas acciones contribuirían a mejorar la relación entre activos líquidos y pasivos corrientes, reduciendo la dependencia del financiamiento externo en momentos críticos.

### **Incorporar Indicadores de Riesgo y Sostenibilidad (ESG)**

Dado el creciente enfoque global en inversiones sostenibles, Amazon debería integrar métricas como el Índice ESG, la huella de carbono, y el riesgo financiero ajustado por clima dentro de sus reportes financieros y estratégicos. Esto fortalecería su imagen corporativa y facilitaría el acceso a capital responsable.

### **Replicar el Modelo Operativo en Industrias Nacionales Clave**

El enfoque logístico y tecnológico de Amazon podría adaptarse en sectores como el comercio agroindustrial colombiano, mediante la creación de plataformas de venta directa entre productores y consumidores, con apoyo de inteligencia de datos y entregas ágiles. También podría ser replicable en el sector salud, en áreas como distribución de medicamentos o telemedicina.

### **Ampliar el Monitoreo Macroeconómico y Regulatorio**

Amazon debe reforzar sus sistemas de análisis de riesgo cambiario y legal, especialmente en países con marcos regulatorios inestables. Un sistema proactivo de seguimiento a políticas fiscales y de comercio electrónico sería clave para evitar sanciones, multas o bloqueos de Mercado.

### Avances en el Desarrollo de Contenidos de Aprendizaje

Cálculo del ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes). Con base en lo anterior, determinan el costo de la deuda; a partir de la relación lineal entre el RNOA con el ROCE. Además, realizan un análisis de sensibilidad del 1% sobre cada uno de los indicadores y determinan el efecto que tiene sobre el ROCE, organizando de mayor a menor. En este análisis deben incluir la sensibilidad del costo de la deuda y del apalancamiento financiero.

$$ROCE = RNOA + FLEV (RNOA - NNEP)$$

Cálculo del ROCE (Rentabilidad para los Poseedores de Acciones Comunes)

$$\text{Fórmula } ROCE = \frac{NOPAT}{\text{Capital Invertido}}$$

*Capital invertido*

NOPAT (Utilidad Operativa Después de Impuestos) 2024 = 61,755 millones

Capital Invertido 2024 = 338,593 millones

$$ROCE = 61,755 / 338,593 = 0.1824 \quad \text{Porcentaje} = 18,24\%$$

Cálculo Del Costo De La Deuda (NNEP)

Utilizamos la relación lineal:

$$ROCE = RNOA + FLEV * (RNOA - NNEP)$$

$$ROCE = 18.24\% \quad 0.1824$$

$$RNOA = 13.5\% \quad 0.135$$

$$FLEV = 1.3$$

$$ROCE - RNOA$$

$$NNEP = RNOA - \frac{ROCE - RNOA}{FLEV}$$

$$FLEV$$

$$\frac{18.24 - 13.5}{1.3}$$

$$NNEP = 0.135 -$$

= 0.0985 Porcentaje 9.85% costo de la deuda

Análisis De Sensibilidad (+1% absoluto a cada variable)

Usamos:  $ROCE = RNOA + FLEV * (RNOA - NNEP)$

RNOA +1 p.p. → 14.5%

$$ROCE = 0.145 + 1.3 * (0.145 - 0.0985) = 0.145 + 0.0603 = 20.54\%$$

Efecto sobre el ROCE = 20.54% - 18.24% = +2.30 p.p.

Efecto: +2.30 p.p.

FLEV +1 p.p. → 2.3

$$ROCE = 0.135 + 2.3 * (0.135 - 0.0985) = 0.135 + 0.0838 = 21.88\%$$

Efecto sobre ROCE = 21.99% - 18.24% = +3.65 p.p.

Efecto: +3.65 p.p.

Este efecto es más alto si FLEV sube mucho; normalmente se prueba con +0.1, no +1 entero

NNEP +1 p.p. → 10.85%

$$ROCE = 0.135 + 1.3 * (0.135 - 0.1085) = 0.135 + 0.0346 = 16.95\%$$

Efecto sobre ROCE = 16.95% - 18.24% = -1.29 p.p.

Efecto: -1.29 p.p.

Se analiza el efecto de aumentar en 1 punto porcentual cada variable sobre el ROCE:

### Tabla 6

#### *Aumento porcentual*

Variable Modificada	ROCE resultante	Efecto sobre ROCE
FLEV (+1 p.p.)	21.88%	+3.65 p.p.
RNOA (+1 p.p.)	20.54%	+2.30 p.p.

---

Costo de la deuda (NNEP	16.95%	-1.29 p.p.
+1 p.p.)		

---

*Nota. Autoría Propia*

### **Análisis**

El apalancamiento (FLEV) tiene el mayor efecto positivo, pero debe manejarse con cuidado, ya que también aumenta el riesgo financiero.

El RNOA es la segunda variable con mayor impacto positivo. Aumentar la rentabilidad operativa genera un impulso significativo en el ROCE.

El costo de la deuda (NNEP) tiene un efecto negativo: si la empresa paga intereses más altos, reduce el beneficio final para los accionistas.

## Costo del Patrimonio, Considerando el Nivel de Apalancamiento de la Empresa Sujeta a

### Análisis

Pueden tener en cuenta la beta correspondiente de la base de datos y aplicar la siguiente

expresión:  $k_e = r_f + \beta(r_m - r_f)$

**Tabla 7**

*Calculo de Beta*

Sigla	Nombre	Resultado	Formula O Fuente De Información
$r_f$	Tasa Libre de Riesgo	12.27%	Yahoo! Finance
$\beta$	Beta de la empresa Amazon	0.98	infrontanalytics
$\beta$	Beta de la Industria	1.04	stern nyu edu
$(r_m - r_f)$	Prima de riesgo de Mercado	5.28%	
$k_e =$	Costo del patrimonio	17.56% 0.175644	El costo de patrimonio de Amazon es del 17,56%

*Nota.* Autoría Propia

### Análisis de la Comparación

En el caso específico la Beta de la empresa Amazon es de 0,98 es menor, aunque cerca de la Beta que maneja el mercado de la industria la cual es del 1,04.

Esto resulta relevante para una empresa como lo es Amazon, cuya beta se encuentra por debajo del promedio de la industria. Esto indica que las acciones de la empresa han tenido menos impacto a los movimientos del mercado general, reflejando así un menor riesgo sistemático en comparación con el resto del sector.

## **¿Qué Puede estar Suscitando esta Diferencia?**

### ***Nivel de Deuda***

Menor Deuda en la Empresa Amazon presenta un nivel de deuda menor al promedio de las empresas de su industria, lo que contribuye a una menor exposición al riesgo financiero.

### ***Tamaño y Diversificación***

Empresa Grande y Diversificada A lo largo de los años, Amazon ha fluctuado entre las empresas más valiosas del mundo, Amazon no es solo una tienda online; su modelo de negocio es extremadamente diversificado tiene principales áreas en las que tiene presencia como son: Comercio electrónico, Entretenimiento y medios, dispositivos y tecnología, entre otros.

### ***Grado de Apalancamiento Operativo***

Menores Costos Fijos. En la parte de comercio electrónico de Amazon, la compañía tiene un alto grado de apalancamiento operativo en ciertas áreas debido a sus bajos costos fijos relativos. Esto se debe a que gran parte de su estructura de costos está basada en costos variable.

### ***Estabilidad de Flujos de Efectivo y Regulación***

Carácter Semiestatal/regulado: Los flujos de efectivo de Amazon son relativamente estables gracias a su modelo de negocio diversificado, la monetización de servicios recurrentes y su fuerte presencia en diferentes sectores, Aunque tiene una estructura de costos variable, la compañía ha sido eficiente en generar ingresos constantes y predecibles.

***Percepción del Mercado y Factores Macroeconómicos:***

***Defensiva vs Cíclica.*** Amazon tiene características defensivas y cíclicas, dependiendo de las áreas de su negocio.

***Cíclica en algunos sectores*** Amazon es muy sensible a la economía global, especialmente en lo que respecta a su negocio de ventas al por menor.

***Defensiva en otros Sectores.*** Sin embargo, Amazon tiene una parte significativa de su negocio que es más defensiva, sobre todo a través de su plataforma de suscripción que ofrece ingresos recurrentes.

***Monopolio/Oligopolio.*** Amazon opera en oligopolios en varios sectores. En el comercio electrónico global, Amazon compite con grandes actores como Walmart, Alibaba, eBay y Target, lo que coloca al sector en un oligopolio.

### **Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)**

A partir del costo de la deuda, la estructura de capital y el costo del patrimonio. Sumado a esto, indagamos cuáles son las principales fuentes de financiación de la empresa, ya sean instituciones financieras, instrumentos de deuda, acciones preferentes, etc. Evaluamos el posible impacto que pueden tener dichas fuentes sobre el WACC.

#### **Costo de la Deuda (Kd)**

Usamos la fórmula:

$$K_d = \text{Gasto por intereses} / \text{Deuda total}$$

Gasto por intereses (2024): \$61

Deuda total (Pasivo total 2024): \$1,216

$$K_d = 61 / 1,216 = 5.02\%$$

#### **Costo del Patrimonio (Ke)**

Usaremos una estimación directa, ya que no se proporciona Beta ni se aplica CAPM.

Según tu documento, el patrimonio genera un rendimiento del **15%**.

$$K_e = 15\%$$

#### **Estructura de Capital (D y E)**

Usamos los valores del balance general 2024:

Deuda (D): \$1,216

Patrimonio (E): \$2,558

Capital total:  $D+E = 1,216+2,558=3$  Proporciones:

$$D / D+E = 1,216 / 3,774 = 32.23\% \quad E / D+E = 2,558 / 3,774 = 67.77\%$$

#### **Tasa Impositiva (T)**

Calculamos la tasa impositiva efectiva:  $T = \text{Impuesto a las ganancias} / \text{Utilidad antes de impuestos} = 242 / 996 = 24.3\%$

### Cálculo del WACC

$$Wacc = (D / D+E \times Kd * (1-T)) + (E / D+E * Ke)$$

$$Wacc = (0.3223 * 0.0502 * (1-0.243)) + (0.6777 * 0.15)$$

$$Wacc = (0.3223 * 0.0502 * 0.757) + (0.6777 * 0.15)$$

$$Wacc = 0.01223 + 0.10166 = 11.39\%$$

Wacc estimado para 2024: 11.39%

### Tabla 8

*Datos financieros por año*

Concepto	2022	2023	2024
Gasto por intereses	78	69	61
Deuda total (Pasivo total)	1,157	1,192	1,216
Patrimonio total	2,402	2,503	2,558
Utilidad antes de impuestos	1,110	1,094	996
Impuesto a las ganancias	271	268	242

*Nota. Autoría Propia*

### Cálculos del Wacc por Año

#### *Costo de la Deuda (Kd)*

$$Kd = \text{Gasto por intereses} / \text{Deuda total}$$

$$2022: Kd = 78 / 1,157 = 6.74\%$$

$$2023: Kd = 69 / 1,192 = 5.79\%$$

$$2024: Kd = 61 / 1,216 = 5.02\% \text{ Estructura de Capital}$$

$$D / D+E \text{ y } E / D+E$$

**Tabla 9***Estructura de capital*

Año	D/(D+E)	E/(D+E)
2022	32.52%	67.48%
2023	32.26%	67.74%
2024	32.23%	67.77%

*Nota.* Autoría Propia

**Tasa Impositiva (T)**

$T = \text{Impuestos} / \text{Utilidad antes de impuestos}$

2022:  $271 / 1,110 = 24.41\%$

2023:  $268 / 1,094 = 24.50\%$

2024:  $242 / 996 = 24.30\%$

**Costo del Patrimonio (Ke)**

Se mantiene constante: 15%

$WACC = (D / D + E \cdot Kd \cdot (1-T)) + (E / D + E \cdot Ke)$

**Tabla 10***WACC POR AÑO*

Año	WACC
2022	11.65%
2023	11.47%
2024	11.39%

*Nota.* Autoría Propia

## **Análisis**

El WACC ha disminuido gradualmente de 2022 a 2024, pasando de 11.65% a 11.39%

Esta disminución se debe principalmente a una reducción en el costo de la deuda y a una estructura de capital estable, con -32% de deuda y -68% de capital propio.

El costo del patrimonio ( $K_e$ ) se ha mantenido constante en 15%, por lo que no ha influido en la variación.

La tasa impositiva efectiva también se mantuvo constante (-24.4%).

Las principales fuentes de financiación de Amazon.com, se dividen en fuentes externas (deuda y emisiones de acciones) y fuentes internas (utilidades retenidas).

Amazon emite bonos corporativos para financiar adquisiciones, infraestructura, y tecnología.

## ***Instrumentos a Mediano y Largo Plazo***

Bonos senior no garantizados, Emitidos en diversas series, en dólares y otras monedas. Tienen calificaciones de grado de inversión por parte de S&P, Moody's y Fitch y se utilizan para capital de trabajo, adquisiciones (como Whole Foods), expansión de centros de datos y logística.

**Ejemplo:** En 2020 y 2021, Amazon emitió bonos por más de \$10 mil millones a tasas históricamente bajas.

## ***Préstamos y Créditos Bancarios***

Aunque Amazon prefiere emitir bonos, también cuenta con líneas de crédito rotativas con bancos.

Líneas de crédito disponibles para necesidades de liquidez inmediata.

Bajo uso debido a su fuerte posición de caja. Capital Propio (Acciones Comunes)

Amazon no emite acciones con frecuencia para financiar operaciones.

Su crecimiento ha sido mayormente autofinanciado, aunque realizó emisiones en etapas tempranas (como su IPO en 1997).

No tiene acciones preferentes en circulación.

### ***Utilidades Retenidas***

Principal fuente interna de financiamiento.

Amazon reinvierte gran parte de sus ganancias en:

Investigación y desarrollo (I+D)

Infraestructura (AWS, logística)

Expansión internacional

### ***Arrendamientos Financieros (Leasing)***

Utilizados para infraestructura logística, centros de datos y oficinas.

Reflejados en los pasivos como “arrendamientos operativos” y “financieros” bajo NIIF/US GAAP.

### ***Posible Impacto que Pueden tener Dichas Fuentes sobre el WACC.***

Amazon mantiene un WACC relativamente estable y moderado (11%) gracias al uso prudente y barato de la deuda, a la mínima emisión de capital y a la alta reinversión de ganancias. Baja exposición a deuda costosa a corto plazo. Esto le permite financiar su crecimiento sin comprometer su rentabilidad financiera.

### **Nivel De Endeudamiento De La Empresa Analizada.**

Respecto de otras de la misma industria y en la misma región donde opere la empresa. Evalúen que implicaciones pueden tener esas diferencias y que las pueden estar motivando.

Adicionalmente, considere la calificación crediticia en dicho análisis, en caso de que la empresa haya emitido bonos corporativos en el mercado de capitales.

### **Ratio Deuda-Capital de Amazon**

Según los datos más recientes, el ratio deuda-capital de Amazon al 31 de diciembre de 2024 es de

0.18. Esto significa que, por cada dólar de patrimonio neto, Amazon tiene 18 centavos de deuda. Este nivel de endeudamiento es relativamente bajo, indicando una estructura financiera conservadora.

### **Comparación con Competidores de la Industria**

Al comparar esta ratio con otras empresas del sector de comercio electrónico y tecnología, se observa lo siguiente:

Tesla Inc: Ratio deuda-capital de 0.11

Expedia Group Inc: Ratio deuda-capital de 4.02

Rivian Automotive Inc: Ratio deuda-capital de 0.68

Starbucks Corp: Ratio deuda-capital de -2.08

En comparación, Amazon presenta un nivel de endeudamiento más bajo que empresas como Expedia y Rivian, pero ligeramente superior al de Tesla. Esto sugiere que Amazon mantiene una política financiera más conservadora en términos de deuda.

### **Contexto Regional**

Si bien los datos específicos para empresas en Colombia o América Latina pueden variar, es común que las empresas en estas regiones enfrenten costos financieros más altos debido a tasas

de interés elevadas y condiciones macroeconómicas variables. Por lo tanto, una ratio deudacapital bajo como el de Amazon podría considerarse favorable en este contexto. Amazon mantiene una estructura financiera sólida con un nivel de endeudamiento moderado en comparación con sus competidores directos. Su ratio deuda-capital de 0.18 indica una gestión prudente de la deuda, lo que puede ser atractivo para inversionistas que buscan estabilidad financiera.

### **Análisis del Endeudamiento de Amazon**

Según los datos más recientes, el ratio deuda-capital de Amazon al 31 de diciembre de 2024 es de 0.18, lo que indica una estructura financiera sólida con un bajo nivel de endeudamiento en relación con su patrimonio neto. Este ratio ha mostrado una tendencia a la baja en los últimos años, pasando de 0.46 en 2022 a 0.18 en 2024.

#### **Tabla 11**

*Comparación de competidores por año*

Empresa	Ratio Deuda-Capital (2024)
Amazon (AMZN)	0.18
Tesla (TSLA)	0.11
Expedia (EXPE)	4.02
Rivian (RIVN)	0.68

*Nota. Autoría Propia*

Se observa que Amazon mantiene un nivel de endeudamiento más bajo que competidores como Expedia y Rivian, pero ligeramente superior al de Tesla.

### **Calificación Crediticia**

Amazon ha emitido bonos corporativos en el mercado de capitales. Su calificación crediticia es un indicador clave de su capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras.

Una calificación alta sugiere una baja probabilidad de incumplimiento, menores costos de financiamiento. Los datos específicos sobre la calificación crediticia actual de Amazon no están disponibles en los resultados de búsqueda proporcionados.

## **Implicaciones y Factores Motivadores**

### ***Implicaciones de las Diferencias en Endeudamiento***

***Costo de Financiamiento.*** Empresas con ratios deuda-capital más bajos, como Amazon, suelen disfrutar de menores costos de financiamiento debido a su perfil de riesgo más bajo.

***Flexibilidad Financiera.*** Un menor endeudamiento proporciona mayor flexibilidad para enfrentar crisis económicas o aprovechar oportunidades de inversión.

***Percepción del Inversionista.*** Los inversionistas tienden a valorar positivamente a las empresas con estructuras de capital conservadoras, ya que indican una gestión financiera prudente.

### **Factores Motivadores del Endeudamiento**

***Estrategia de Crecimiento.*** Empresas como Amazon pueden optar por mantener un nivel de endeudamiento moderado para financiar expansiones estratégicas sin asumir riesgos excesivos.

***Condiciones del Mercado de Capitales.*** Las tasas de interés y las condiciones macroeconómicas influyen en las decisiones de endeudamiento.

***Política Corporativa.*** La filosofía de gestión financiera de la empresa, que puede priorizar la estabilidad y la solvencia a largo plazo.

Amazon presenta una estructura financiera sólida con un nivel de endeudamiento moderado en comparación con sus competidores. Su calificación crediticia, aunque no especificada en los resultados de búsqueda, es un reflejo de su capacidad para gestionar eficientemente su deuda. Las diferencias en los niveles de endeudamiento entre las empresas

están motivadas por estrategias de crecimiento, condiciones del mercado y políticas corporativas, y tienen implicaciones significativas en el costo de financiamiento, flexibilidad financiera y percepción del inversionista.

## **Análisis del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) Respecto del Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) y el Grado de Apalancamiento Total (GAT).**

Evalúe el efecto que tienen las decisiones para conformar economías de escala y de acceder a recursos externos sobre el desempeño del negocio. Adicionalmente, incluya un análisis del ratio de cobertura a intereses.

### **Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)**

El GAO mide la sensibilidad del beneficio operativo (EBIT) ante cambios en las ventas. Amazon, al ser una empresa con altos costos fijos debido a su infraestructura tecnológica y logística, presenta un GAO significativo. Esto implica que pequeñas variaciones en las ventas pueden tener un impacto considerable en su rentabilidad operativa.

### **Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)**

El GAF evalúa el efecto de la estructura de capital sobre la rentabilidad para los accionistas. Amazon ha mantenido una política financiera prudente, con una ratio deuda-capital de 0.18 en 2024, indicando un uso moderado de deuda. Esto sugiere que la empresa ha optado por un apalancamiento financiero controlado, equilibrando el riesgo y la rentabilidad.

### **Grado de Apalancamiento Total (GAT)**

El GAT combina los efectos del apalancamiento operativo y financiero. Dado el alto GAO de Amazon y su GAF moderado, el GAT refleja una sensibilidad considerable de la rentabilidad neta ante cambios en las ventas. Esto significa que, aunque Amazon puede beneficiarse de aumentos en las ventas, también está expuesta a riesgos si estas disminuyen.

### **Ratio de Cobertura de Intereses**

El ratio de cobertura de intereses mide la capacidad de una empresa para cubrir sus gastos por intereses con su beneficio operativo. En 2024, Amazon reportó un EBIT de \$68,593 millones y gastos por intereses de \$3,182 millones, resultando en un ratio de cobertura de

aproximadamente 21.6x. Esto indica una sólida capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras.

### **Economías de Escala y Acceso a Recursos Externos**

**Economías de Escala:** Amazon ha invertido significativamente en infraestructura tecnológica y logística, lo que le permite reducir costos unitarios a medida que incrementa su volumen de operaciones. Esto mejora su eficiencia operativa y competitividad en el mercado.

**Acceso a Recursos Externos:** La sólida posición financiera de Amazon le facilita acceder a financiamiento externo en condiciones favorables, lo que le permite financiar su expansión y proyectos estratégicos sin comprometer excesivamente su estructura de capital.

Amazon presenta un apalancamiento operativo significativo, equilibrado por un apalancamiento financiero moderado. Su capacidad para cubrir los gastos por intereses refleja una sólida posición financiera. Las inversiones en economías de escala y el acceso eficiente a recursos externos fortalecen su competitividad y resiliencia en el mercado.

### **TABLA 12**

#### *Cuadro comparativo estructura financiera*

Empresa	Estructura Financiera	Medios de Financiación Usados	Nivel de Endeudamiento	Observaciones clave
Amazon	Mixta: 54 % deuda / 46 % patrimonio	Deuda a largo plazo (bonos), reinversión de utilidades, arrendamientos Operativos	Medio	Tiene margen para apalancarse más si mantiene flujo de caja operativo estable.

Empresa	Estructura Financiera	Medios de Financiación Usados	Nivel de Endeudamiento	Observaciones clave
Alibaba	Mayor peso de patrimonio ( $\approx$ 60 %)	Acciones (emisiones en NYSE y HKEX), préstamos bancarios y bonos corporativos	Bajo	Apuesta por financiamiento vía mercado de capitales y reservas acumuladas.
Apple	Alta liquidez + emisión estratégica de deuda	Bonos corporativos (en USD con baja tasa), recompra de acciones	Bajo a medio	Utiliza deuda barata para financiar recompra de acciones y mantener apalancamiento.
Meta (Facebook)	Predomina el patrimonio propio	Principalmente capital propio, emisión de	Muy bajo	Se financia casi totalmente con utilidades

*Nota.* Autoría Propia

**Tabla 13**

*Alternativas de financiamiento Amazon*

Alternativa Financiera	Beneficios	Riesgos
Bonos verdes	Acceso a inversionistas sostenibles, buena imagen ESG	Mayor escrutinio y obligación de cumplir metas ambientales
Securitización de cuentas por cobrar	Mejora liquidez, monetiza activos rápidamente	Costoso si la calidad crediticia de los clientes es baja

Alternativa Financiera	Beneficios	Riesgos
Leasing financiero de infraestructura	Reduce necesidad de grandes desembolsos iniciales, deducible de impuestos	Puede generar dependencia contractual y obligaciones fijas a largo plazo
Financiación vía asociaciones estratégicas	Menor necesidad de deuda, acceso a nuevas tecnologías o mercados	Riesgo de pérdida de control o conflictos con el socio
Emisión de acciones preferentes	No incrementa deuda ni compromete control accionarial común	Dilución parcial del retorno sobre capital si no se gestiona bien

*Nota.* Autoría Propia

## Conclusiones

Amazon presenta una situación financiera sólida y en crecimiento, respaldada por una expansión constante de su base de activos y una estructura de capital bien gestionada. Los activos totales crecieron en dos años, lo que refleja una política activa de inversión, tanto en activos operativos como en liquidez para afrontar compromisos y mantener flexibilidad operativa.

Amazon se encuentra en una posición de liderazgo global gracias a su capacidad de adaptación, innovación y orientación al cliente. No obstante, enfrenta importantes desafíos relacionados con su impacto social y ambiental, así como una creciente presión regulatoria y competitiva. Para mantener su ventaja, Amazon deberá seguir invirtiendo en tecnología, expandirse a nuevos mercados y reforzar su responsabilidad social corporativa.

Amazon refleja una empresa rentable, estable y financieramente bien gestionada, con una estructura de costos adecuada, márgenes sólidos y una utilización eficiente de sus activos y recursos. Su situación financiera le permite sostener su crecimiento y competitividad a nivel global, al tiempo que continúa generando valor para sus accionistas.

La evaluación financiera de Amazon demuestra que la empresa mantiene una estructura de capital sólida y estratégica, con un adecuado equilibrio entre deuda y patrimonio. Su capacidad para generar valor económico está respaldada por una rentabilidad operativa robusta (RNOA), un retorno eficiente sobre el capital invertido (ROCE), y un control efectivo del costo de la deuda.

La ausencia de una política de dividendos se compensa con una fuerte política de reinversión, que ha favorecido el crecimiento sostenible de la compañía, especialmente en áreas tecnológicas como AWS y logística global. Además, el análisis de sensibilidad evidencia que las decisiones operativas y estructurales tienen mayor impacto sobre la rentabilidad que el costo de la

financiación externa, lo cual refuerza la importancia de una gestión eficiente de los activos y recursos propios.

Finalmente, al compararla con otras empresas del sector, se identifican oportunidades para diversificar sus fuentes de financiamiento, incorporando alternativas como bonos verdes, alianzas estratégicas o securitización de activos, que podrían fortalecer aún más su posicionamiento global sin comprometer su estabilidad financiera. La securitización de activos es un mecanismo financiero mediante el cual una empresa convierte activos que generan flujos de efectivo futuros (como cuentas por cobrar, hipotecas, préstamos, etc.) en instrumentos financieros negociables, como bonos o títulos, que pueden ser vendidos a inversionistas.

### Referencias Bibliográficas

- Riveros A. R. (2021). La gerencia financiera y la generación de valor [Recurso Web].  
<https://repository.unad.edu.co/handle/10596/41627>
- Jaramillo Betancour F. (2010). Valoración de empresas. Capítulo 2: Elementos principales de la valoración. Ecoe Ediciones. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/69142?page=65>
- Base de datos del profesor Damodaran para calcular el Costo del Patrimonio y el EVA de la empresa. [http://people.stern.nyu.edu/adamodar/New\\_Home\\_Page/datafile/wacc.htm](http://people.stern.nyu.edu/adamodar/New_Home_Page/datafile/wacc.htm)
- Jaramillo Betancour, 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>
- 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=242>
- 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-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: McGraw-Hill.

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

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-](https://research-ebSCO-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/linkprocessor/plink?id=8158cd6d-b758-3ec7-b47f-ffd6808d9ae1)

[com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/linkprocessor/plink?id=8158cd6d-b758-3ec7-b47f-ffd6808d9ae1](https://research-ebSCO-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/linkprocessor/plink?id=8158cd6d-b758-3ec7-b47f-ffd6808d9ae1)

Juan Carlos Lezama Palomino, Miguel Ángel Laverde Sarmiento, & Jorge Fernando García

Carrillo. (2023). La relación del valor económico agregado (EVA) y el retorno del mercado accionario colombiano 2009 al 2020 . *Revista Facultad de Ciencias*

*Económicas, Vol 31(Iss 1)*. [https://doi-](https://doi-org.bibliotecavirtual.unad.edu.co/10.18359/rfce.6305)

[org.bibliotecavirtual.unad.edu.co/10.18359/rfce.6305](https://doi-org.bibliotecavirtual.unad.edu.co/10.18359/rfce.6305)

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-](https://research-ebSCO-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/linkprocessor/plink?id=a78c8615-6b53-3e8c-9dcc-207320d579b4)

[ebSCO-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/linkprocessor/plink?id=a78c8615-6b53-3e8c-9dcc-207320d579b4](https://research-ebSCO-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/linkprocessor/plink?id=a78c8615-6b53-3e8c-9dcc-207320d579b4)

Córdoba Padilla, M. (2016). Capítulo 3. Estructura financiera y apalancamiento. En Gestión

financiera (2a. ed.) (pp. 157-173). Ecoe Ediciones.

<https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/126525>

Ortega, A. (2008). Capítulo 3. Estructura de capital. En planeación financiera estratégica.

McGraw-Hill Interamericana.

<https://wwwwebooks724com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/?il=558&pg=1>

Aguilera Gómez, V. M., Díaz Mata, A. (2020). Matemáticas financieras. McGraw-Hill.

<https://www-ebooks7-24-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/?il=10410>

Meza, J. (2013). Capítulo 4. Tasas de interés. En Matemáticas Financieras aplicadas. Uso de las calculadoras financieras y Excel. (pp.174-299). Bogotá, D.C., Colombia: Ecoe Ediciones.

<https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/114356>

Flórez, J. (2015). Matemáticas financieras empresariales . Ecoe Ediciones. (pp. 66 -258). ELibro.

<https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/126540?page=66>

Aliaga V., C., & Aliaga C., C. (2017). Amortización de préstamos con cuotas uniformes vencidas a interés simple . Pensamiento & Gestión, 1-30.

<https://bibliotecavirtual.unad.edu.co/login?url=https://search.ebscohost.com/login.as>

[px?direct=true&db=bsu&AN=128122212&lang=es&site=eds-live&scope=site](https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=bsu&AN=128122212&lang=es&site=eds-live&scope=site)

Meza, J. (2013). Evaluación financiera de proyectos . Ecoe Ediciones. (pp. 75 – 112) E. Libro.

<https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/69258?page=75>