

## **Diagnóstico financiero de los márgenes de rentabilidad económica de Amazon**

Diana Yobana Diaz Rojas

Leidy Briyith Jiménez Sierra

Luz Angelica Vargas Delgado

Eliana Lucero Guerrero Daza

Karen Lizeth Torres Zamudio

Asesor

Juan David Gómez Marín

Universidad Nacional Abierta y a Distancia – UNAD

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

Contaduría Pública

2026

## **Dedicatoria**

El presente trabajo está dedicado primeramente a Dios, quien nos dio la oportunidad de que estemos culminando la carrera de contaduría pública, a nuestros familiares quienes nos han apoyado en este proceso, dándonos motivación constante y sobre todo a la Universidad Nacional Abierta y a Distancia (UNAD) por dar acceso al conocimiento de diferentes carreras las cuales son dadas en diferentes regiones y ante todo en la carrera de contaduría pública.

## **Agradecimientos**

Queremos expresar nuestro agradecimiento a Dios, primeramente, por permitirnos vivir experiencias como esta, a nuestro equipo de trabajo por su compromiso y apoyo, a los tutores que hicieron que esto fuera posible compartiendo sus conocimientos en este proceso de aprendizaje, a nuestra familia que ha sido fundamental en todo este proceso, ya que esta etapa no ha sido fácil, pero con su apoyo nos han hecho fuertes para avanzar en el sendero de la vida.

## Resumen

El presente informe se centra en el análisis financiero y las perspectivas bursátiles de Amazon inc., una de las empresas líderes en el sector del comercio electrónico a nivel mundial. Conforme a la empresa se realiza una investigación de la situación financiera de la compañía, su rendimiento histórico y las tendencias actuales que afectan su desempeño en los mercados a nivel mundial. De tal manera se realiza un diagnóstico financiero, evaluando los estados financieros de Amazon Inc., utilizando herramientas como el análisis horizontal, vertical y de ratios financieros, así mismo se conocen los indicadores clave como el margen de beneficio, la liquidez, la rentabilidad de la empresa, con el objetivo de comprender la salud financiera de la empresa y su capacidad para generar valor a largo plazo. De tal forma que se analizan las expectativas en relación con la expansión de la compañía, la innovación tecnológica y la competencia en el sector.

***Palabras claves:*** Análisis financieros, comercio electrónico, diagnóstico financiero, margen de beneficio, rentabilidad, EVA, WACC.

### **Abstract**

This report focuses on the financial analysis and stock market outlook of Amazon Inc., one of the world's leading e-commerce companies. The report examines the company's financial situation, historical performance, and current trends affecting its performance in global markets. A financial diagnosis is then conducted, evaluating Amazon Inc.'s financial statements using tools such as horizontal, vertical, and financial ratio analysis. Key indicators such as profit margin, liquidity, and profitability are also analyzed to understand the company's financial health and its capacity to generate long-term value. Finally, expectations regarding the company's expansion, technological innovation, and competition within the sector are examined.

**Keywords:** Financial analysis, e-commerce, financial diagnosis, profit margin, profitability, EVA, WACC.

## Tabla de contenido

Introducción .....	14
Justificación .....	15
Objetivos .....	16
Objetivo general .....	16
Objetivos específicos .....	16
Problemática de Investigación.....	17
Definición .....	18
Formulación del problema.....	18
Marco Conceptual.....	19
Sistema Dupont .....	19
Fondo de maniobra .....	19
EVA .....	19
ROCE .....	20
E-commerce.....	20
Análisis del Entorno Macroeconómico, Sector y Mercado .....	21
Análisis PESTEL .....	24
Análisis estratégico .....	24
Ventajas .....	26
Debilidades.....	26

Aplicar Porter .....	28
FODA .....	30
Matriz de estrategias .....	32
Análisis estructura financiera .....	33
Análisis de la deuda.....	34
Relación deuda capital (deuda a largo plazo/capital contable) .....	34
Deuda de activos.....	35
Ventas .....	37
Gastos .....	38
Liquidez y Ciclos Financieros.....	39
Ciclo Financiero .....	41
Indicadores Financieros .....	45
Árbol de Rentabilidad EVA.....	49
ROCE (Rendimiento sobre el capital empleado) .....	50
EVA (Valor Económico Agregado).....	52
ROCE .....	54
Análisis de sensibilidad.....	56
Costo de patrimonio.....	58
WACC.....	60
Principales fuentes de financiación .....	61

Nivel de endeudamiento de Amazon respecto a otras de la misma industria y región.	
Calificación crediticia.....	63
Apalancamiento (GAO, GAF, GAT).....	70
Fórmulas.....	71
Análisis comparativo de estructura financiera.....	75
Alternativas de financiamiento para Amazon.....	76
Discusión.....	78
Conclusiones.....	81
Evaluación de la estructura capital de Amazon.....	83
Costo de la deuda y de los fondos propios.....	85
Política de dividendos.....	86
Evaluación de crecimiento sostenible.....	88
Apalancamiento de las oportunidades de inversión.....	89
Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de la Empresa.....	91
Expectativas generación de beneficio.....	91
Análisis de la política de dividendos.....	93
Variables de los Mercados Financieros que pueden Afectar los Resultados de Amazon .	94
Instrumentos de Cobertura.....	95
Recomendaciones Finales.....	96
Limitaciones y Futuras Líneas de Análisis.....	98

Bibliografía .....	100
Apéndices.....	106

## Lista de figuras

<b>Figura 1</b> <i>Análisis PESTEL</i> .....	24
<b>Figura 2</b> <i>Árbol de Rentabilidad DuPont 2024</i> .....	49
<b>Figura 3</b> <i>Medidas de Valoración, Tomada de Finance.yahoo.com</i> .....	83
<b>Figura 4</b> <i>Información de Dividendos de Amazon. Tomada de Yahoo! Finanzas</i> .....	87

## Lista de tablas

<b>Tabla 1</b> <i>Porter</i> .....	28
<b>Tabla 2</b> <i>Fortalezas, Oportunidades, Debilidades, Amenazas</i> .....	30
<b>Tabla 3</b> <i>Matriz de Estrategias</i> .....	32
<b>Tabla 4</b> <i>Estructura Financiera</i> .....	33
<b>Tabla 5</b> <i>Relación Deuda Capital</i> .....	34
<b>Tabla 6</b> <i>Análisis Deuda a Largo Plazo y Activos Totales</i> .....	35
<b>Tabla 7</b> <i>Patrimonio</i> .....	36
<b>Tabla 8</b> <i>Ventas</i> .....	37
<b>Tabla 9</b> <i>Resultados Operativos</i> .....	37
<b>Tabla 10</b> <i>Gastos o Costos de Venta</i> .....	38
<b>Tabla 11</b> <i>Liquidez Corriente y Prueba Ácida</i> .....	39
<b>Tabla 12</b> <i>Datos para Ciclos Financieros</i> .....	41
<b>Tabla 13</b> <i>Promedio Ciclos Financieros</i> .....	42
<b>Tabla 14</b> <i>Costo de Ventas</i> .....	42
<b>Tabla 15</b> <i>Cálculo DIO</i> .....	43
<b>Tabla 16</b> <i>Cálculo DSO</i> .....	43
<b>Tabla 17</b> <i>Cálculo DPO</i> .....	44
<b>Tabla 18</b> <i>Cálculo CCC</i> .....	44
<b>Tabla 19</b> <i>Principales Indicadores</i> .....	45
<b>Tabla 20</b> <i>Cálculo Capital Empleado</i> .....	50
<b>Tabla 21</b> <i>Cálculo Rendimiento Sobre el Capital Empleado</i> .....	51
<b>Tabla 22</b> <i>Cálculo EVA</i> .....	52

<b>Tabla 23</b> <i>Cálculo <math>ROCE = RNOA + FLEV (RNOA - NNEP)</math></i> .....	54
<b>Tabla 24</b> <i>Análisis de Sensibilidad</i> .....	56
<b>Tabla 25</b> <i>Cálculo del ROCE si Cambia un Indicador, según Análisis de Sensibilidad</i> .....	56
<b>Tabla 26</b> <i>Cálculo Costo de Patrimonio Industria</i> .....	58
<b>Tabla 27</b> <i>Cálculo Costo de Patrimonio Amazon</i> .....	58
<b>Tabla 28</b> <i>Datos y Cálculos para el WACC</i> .....	60
<b>Tabla 29</b> <i>Resultado Costo Promedio Ponderado de Capital WACC</i> .....	61
<b>Tabla 30</b> <i>Endeudamiento Amazon Inc</i> .....	64
<b>Tabla 31</b> <i>Endeudamiento eBay Inc</i> .....	64
<b>Tabla 32</b> <i>Endeudamiento Etsy Inc</i> .....	65
<b>Tabla 33</b> <i>Endeudamiento Walmart Inc</i> .....	66
<b>Tabla 34</b> <i>Comparación Endeudamiento Empresas de la Industria</i> .....	66
<b>Tabla 35</b> <i>Comparación de Calificación Crediticia</i> .....	67
<b>Tabla 36</b> <i>Estado de Resultados Amazon Inc</i> .....	70
<b>Tabla 37</b> <i>Margen Operativo</i> .....	70
<b>Tabla 38</b> <i>Cálculo Grados de Apalancamiento GAO, GAF y GAT</i> .....	71
<b>Tabla 39</b> <i>Comparación Estructura Financiera</i> .....	75
<b>Tabla 40</b> <i>Alternativas de Financiamiento</i> .....	76
<b>Tabla 41</b> <i>Estructura Capital de Amazon</i> .....	83
<b>Tabla 42</b> <i>Ratio de Dividendos</i> .....	86
<b>Tabla 43</b> <i>Cálculo de Crecimiento Sostenible</i> .....	88
<b>Tabla 44</b> <i>Expectativas de Generación de Beneficios</i> .....	91

**Lista de apéndices**

<b>Apéndice 1</b> <i>Documento Excel con el desarrollo de los ejercicios</i> .....	106
--	-----

## Introducción

Amazon.com, Inc. se ha consolidado como una de las compañías más influyentes y representativas del entorno empresarial global, destacándose por su liderazgo en el comercio electrónico, la computación en la nube y los servicios digitales. Su modelo de negocio, basado en la innovación tecnológica, la eficiencia operativa y la orientación al cliente, ha transformado profundamente la dinámica del comercio minorista y ha redefinido los estándares de competitividad a nivel internacional.

No obstante, el crecimiento acelerado y la diversificación de sus líneas de negocio han venido acompañados de importantes desafíos financieros y estratégicos, especialmente en lo relacionado con la rentabilidad operativa, la estructura de costos y la sostenibilidad del valor económico generado para los accionistas. En este contexto, resulta fundamental analizar de manera integral el desempeño financiero de Amazon, considerando tanto su entorno macroeconómico como su estructura interna de financiación, rentabilidad y gestión del capital.

El presente documento tiene como propósito realizar un diagnóstico financiero de Amazon para el período comprendido entre los años 2021 y 2024, mediante el análisis de indicadores clave de liquidez, rentabilidad, endeudamiento y creación de valor. Asimismo, se incorporan herramientas de análisis estratégico como el modelo PESTEL, las fuerzas de Porter y el análisis FODA, con el fin de comprender cómo los factores económicos, tecnológicos, sociales, políticos y competitivos influyen en el desempeño financiero de la compañía. A través de este estudio, se busca evaluar si Amazon ha logrado generar rentabilidad económica sostenible en el largo plazo.

## **Justificación**

Amazon es una de las empresas más influyentes de Estados Unidos en los ámbitos económico, tecnológico y social; por ello, cualquier variación en su desempeño operativo no solo afecta su rentabilidad, sino también su capacidad de innovación, expansión y generación de valor a largo plazo.

Comprender esta problemática es relevante porque permite evaluar si Amazon puede mantener un crecimiento equilibrado y seguir generando valor económico sostenible sin depender en exceso de unidades altamente rentables como AWS o la publicidad digital. Así mismo, el estudio ofrece una visión integral de factores políticos, sociales, ecológicos, económicos y tecnológicos influyen en la rentabilidad operativa en un entorno cada vez más dinámico y exigente.

## **Objetivos**

### **Objetivo general**

Analizar cómo se comportan los márgenes de rentabilidad económica de Amazon y si cuenta con las condiciones para aumentar el valor económico de los accionistas a largo plazo.

### **Objetivos específicos**

Interpretar los indicadores financieros que ayuden a comprender la situación financiera de la empresa.

Realizar un árbol de rentabilidad para desglosar los indicadores clave de valor económico y estimar el EVA como medida de desempeño financiero estratégico.

Comparar los niveles de endeudamiento de Amazon durante los periodos 2021 al 2024.

## Problemática de Investigación

En los últimos años, Amazon ha experimentado cambios en el mercado donde se ven reflejado en el margen operativo. Aunque la compañía continúa siendo uno de los líderes globales en comercio electrónico, computación en la nube y servicios digitales, no todas sus líneas de negocio mantienen el mismo nivel de rentabilidad, lo cual plantea desafíos relevantes para su sostenibilidad económica a largo plazo, ocasionando la caída del margen operativo de Amazon en algunas de sus unidades de negocio y su impacto en la capacidad de la empresa para generar valor económico sostenible.

Una de las principales tensiones internas se origina en el segmento de retail (comercio minorista) y logística, donde Amazon históricamente ha manejado márgenes operativos muy bajos debido a costos elevados relacionados con transporte, almacenamiento, devoluciones, infraestructura tecnológica y remuneración laboral. A esto se suman factores externos como el aumento de la competencia de comercio chino. En algunos periodos, estas condiciones han provocado caídas notorias en el margen operativo, reduciendo la capacidad del negocio minorista de contribuir positivamente a la rentabilidad consolidada.

La caída del margen operativo en determinadas unidades no solo afecta el desempeño financiero inmediato, sino que también limita la capacidad de la empresa para generar valor económico sostenible a largo plazo.

El estudio se centra en evaluar cómo se comportan los márgenes de rentabilidad financiera para los accionistas a largo plazo basándonos en la información financiera de los años 2021 a 2024 considerando los factores económicos, tecnológicos, sociales, políticos y ecológicos que influyen en la estructura de costos y en la rentabilidad de la empresa.

La delimitación geográfica de Amazon se enfoca en Estados Unidos siendo esta la región central en la que se desarrollan principalmente sus operaciones comerciales y donde se han presentado los principales desafíos regulatorios, laborales y logísticos.

Finalmente, la investigación se centra en el estudio de los principales indicadores financieros.

### **Definición**

La problemática se centra en evaluar cómo se comportan los márgenes de rentabilidad financiera para los accionistas a largo plazo basándonos en la información financiera de los años 2021 a 2024 considerando los factores económicos, tecnológicos, sociales, políticos y ecológicos que influyen en la estructura de costos y en la rentabilidad de la empresa.

En un entorno económico marcado por la transformación digital, la competencia creciente y regulaciones más estrictas, resulta necesario analizar de manera integral cómo la información financiera influye en la toma de decisiones y estrategias de Amazon.

### **Formulación del problema**

¿Cómo se comportan los márgenes de rentabilidad financiera de Amazon y si está generando rentabilidad económica sostenible para los accionistas a largo plazo?

## Marco Conceptual

### Sistema Dupont

Es un indicador financiero que fue ideado por Donalson Brown para poder diagnosticar las finanzas de General Motors. Esta razón financiera divide el ROE (retorno sobre el capital) en tres componentes importantes el margen neto de utilidades se multiplica por la rotación de activos totales y se multiplica por el apalancamiento financiero. Díaz- Ortega, N. I., & García-Mogollón, J. M. (2022) pág. 293.

### Fondo de maniobra

El fondo de maniobra se conoce también como Fondo de rotación, Capital circulante, Capital de trabajo y como Capital en giro, el fondo de maniobra se encuentra integrado por los recursos financieros de carácter permanente de la empresa que quedan después de financiar el activo fijo o inmovilizado. Es un concepto de pasivo. DE FONDOS, Y. L. N. O. (2003). *El fondo de maniobra y las necesidades operativas de fondos*. pág. 7.

### EVA

El valor económico agregado (EVA – Economic Value Aded) es un índice que incorpora el cálculo del costo de los recursos propios de una empresa lo que proporciona una medida de rentabilidad de una empresa como el resultado del beneficio neto después de impuestos menos el correspondiente cargo por el costo de oportunidad de todo el capital que se encuentra invertido en la compañía. Tomado de García, M. L. S., & García, M. J. S. (2012) pág. 21.

El valor económico agregado según Lezama Palomino, J. C, Laverde Sarmiento, M. Á., y García Carillo, J. F. (2023) pág. 56 es una versión evolucionada de un concepto como puede ser

el ingreso o beneficio residual y recuerdan que Marshall en 1890 define el EVA como “Lo que queda después de las ganancias después de deducir sus intereses sobre su capital”

## **ROCE**

El rendimiento del capital empleado es un indicador con que se puede saber si la empresa cuenta con la capacidad de crear valor, de obtener beneficios de su propio capital y del de los accionistas, este indicador evalúa la rentabilidad antes de impuestos mediante la formula beneficio bruto antes de impuesto sobre el capital empleado Burja, C. (2013). pág. 83.

## **E-commerce**

Chaffey y Ellis (2014) (p.20) indican que el comercio electrónico “se refiere a las transacciones financieras y de información realizadas de manera electrónica entre una organización y cualquier tercero con el que tenga tratos”. Tomado Barrientos Felipa, P. (2017). Marketing+ internet= comercio electrónico: oportunidades y desafíos.). Pág. 43.

## **Análisis del Entorno Macroeconómico, Sector y Mercado**

El comportamiento de la inflación en Estados Unidos entre 2021 y 2024 muestra un ciclo claro de aumento y posterior corrección. En 2021, la inflación alcanzó aproximadamente el 4,7 %, impulsada por la reapertura económica y los estímulos fiscales, ya para 2022, la inflación se intensificó y llegó al 8,0 %, convirtiéndose en el principal riesgo macroeconómico del período luego en 2023 la inflación comenzó a moderarse de forma significativa y descendió a alrededor del 4,1 %, como resultado del endurecimiento de la política monetaria, siguiendo con la misma tendencia de reducción en el 2024, el proceso de desaceleración continuó y la inflación se situó aproximadamente en 2,9 %, acercándose gradualmente a niveles de estabilidad. Para Amazon, esta evolución inflacionaria implicó inicialmente mayores costos operativos y presión sobre los márgenes, seguidos de un escenario más favorable para la planificación financiera y la estabilidad de precios. En conclusión, la inflación durante los años analizados esta promediada en 4,9% respecto a esto desde el año 2023 y 2024 la inflación muestra estar por debajo del promedio.

Al igual que inflación, el Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos, durante el período 2021-2024 evidencia una transición desde una fuerte recuperación hacia un crecimiento más moderado. En 2021, el PIB registró un crecimiento aproximado del 6,1 %, reflejando el rebote económico posterior a la pandemia, pero para 2022, el crecimiento se desaceleró de manera significativa hasta alrededor del 2,5 %, mostrando señales de enfriamiento económico en medio de la alta inflación y la incertidumbre global, posteriormente en 2023, la economía estadounidense logró una expansión más estable, con un crecimiento de 2,9 %, apoyado principalmente en el consumo interno, en 2024, nuevamente el PIB tiende a descender a 2,8 %, mínimamente. Este comportamiento del PIB condiciona directamente a Amazon, ya que un

menor crecimiento económico limita la expansión del consumo y obliga a la empresa a enfocarse más en eficiencia y captación de cuota de mercado, en resumen y según los datos ya mencionados, se puede deducir que el promedio del PIB para el periodo de estudio es de 3,5% lo que nos indica que el PIB para los últimos años se encuentra por debajo del promedio.

Respecto al desempleo en Estados Unidos, la evolución entre 2021 y 2024 refleja un mercado laboral inicialmente en recuperación y posteriormente en ajuste. En 2021, la tasa de desempleo se ubicó alrededor del 5,4 %, todavía influenciada por los efectos rezagados de la pandemia para 2022, el desempleo descendió de forma significativa hasta aproximadamente el 3,6 %, alcanzando niveles cercanos al pleno empleo, lo que fortaleció el consumo, pero incrementó la presión salarial para las empresas, igualmente en 2023, la tasa se mantuvo estable en torno al 3,6 %, sosteniendo un mercado laboral dinámico pero 2024, el desempleo se situó en 4,11% volviendo aumentar respecto al año anterior. El promedio de las cifras de desempleo viene siendo 4,1 lo que nos indica que para el último año de análisis el desempleo se encuentra en el nivel promedio.

Desde el punto de vista sectorial, Amazon opera en el comercio electrónico y en la computación en la nube, sectores altamente sensibles a las condiciones macroeconómicas. En el comercio electrónico, el crecimiento acelerado observado en 2021 y 2022 se moderó en los años posteriores, en línea con la desaceleración del PIB y la normalización del consumo presencial. Aun así, Amazon mantiene una posición dominante, aunque enfrenta una competencia cada vez más intensa de empresas como Walmart, Target, eBay y plataformas digitales de bajo costo como Temu y Shein.

Para analizar un poco la competencia de Amazon se puede comparar el nivel de endeudamiento de algunas de las empresas del sector, primero describiendo las cifras de

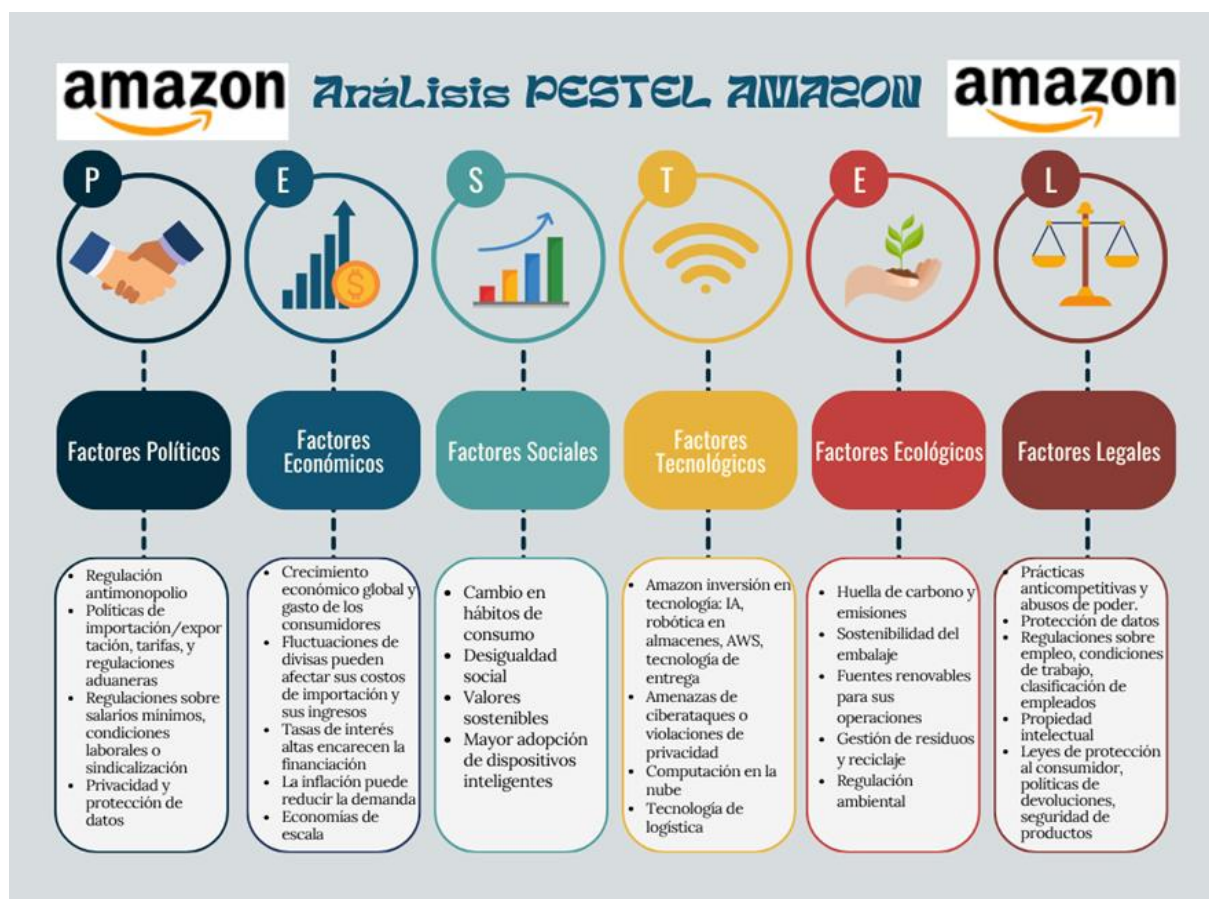
Amazon que muestra una tendencia consistente de reducción del endeudamiento, pasando de niveles moderados en 2021–2023 (28 %, 30 % y 26 %) a un nivel bajo del 21 % en 2024. Esta evolución indica una mejora progresiva en su estructura de capital y una mayor capacidad para financiar sus operaciones con recursos propios, lo que reduce la dependencia de terceros y el riesgo financiero. Frente a competidores como eBay, cuyo endeudamiento se mantiene estable en niveles moderados durante todo el período (entre 35 % y 45 %), por otro lado, Etsy presenta niveles de endeudamiento muy altos y persistentes, que alcanzan el 99 % en 2024 y se mantienen por encima del 89 % en todos los años analizados. Esto sugiere una alta dependencia de la financiación vía pasivos, lo cual incrementa su vulnerabilidad ante aumentos en las tasas de interés, restricciones de crédito o caídas en los flujos de caja. En comparación con Walmart, que también exhibe niveles de endeudamiento bajos y estables (alrededor del 23–24 %), Amazon mantiene una ventaja estratégica adicional: combina una estructura financiera relativamente conservadora con un modelo de negocio más diversificado. Esto le otorga una mayor flexibilidad para generar flujos de caja y sostener su bajo nivel de endeudamiento incluso en contextos de alta inversión.

En conclusión, entre 2021 y 2024 Amazon ha logrado mantener sus ventas y liderazgo en el mercado a pesar de moverse en un entorno macroeconómico cambiante, caracterizado inicialmente por alta inflación y fuerte crecimiento, seguido de una fase de estabilización con menor dinamismo económico y un mercado laboral en ajuste; igualmente su generación de valor futura dependerá de la eficiencia operativa, la innovación tecnológica y su capacidad para responder a un entorno competitivo y macroeconómico cada vez más exigente.

## Análisis PESTEL

Figura 1

Análisis PESTEL



## Análisis estratégico

Amazon es una empresa reconocida a nivel global, debido a la gran cantidad de inventario que maneja, y no solo de una categoría de productos, Amazon maneja un amplio catálogo de categorías entre las que se encuentra su producto insignia, libros, seguido por otras como: electrónicos, hogar, cocina, ropa, zapatos, joyería, belleza, cuidado personal, juguetes entre otros.

El modelo de negocio de Amazon se basa en internet y en el e-commerce, completamente enfocado en el comprador, en el que una persona o empresa, puede ofrecer y vender sus productos por medio de una plataforma 100% virtual y de fácil manejo permitiendo la creación de una cuenta personal donde encuentran beneficios económicos y acceso a los productos.

Teniendo en cuenta la información anterior se evidencia que la empresa Amazon.com no se centra solo en una categoría a la que le enfoque toda su fuerza, lo que conlleva esto es a que los clientes que quieran adquirir una categoría busquen en otras entidades lo que están explícitamente están necesitando, es decir, moda, accesorios, tecnología, libros, etc., lo que indica que Amazon siendo una empresa tan grande y comercial, tiene distintos tipos de rivales en el e-commerce que influyen en la posición que mantiene en el mercado. Entre los que se encuentran competidores directos, indirectos y los entrantes (nuevos).

Los competidores directos, son aquellas empresas que ofrecen productos similares, que no solo compiten con los mismos productos, sino que también compiten con precios, calidad y buena atención al cliente; entre los competidores más fuertes encontramos a TEMU Shein y Ebay.

Los competidores indirectos, no venden exactamente lo mismo, por el contrario, brindan alternativas similares, implementando las nuevas tendencias de consumo acaparando las necesidades del cliente.

Los competidores nuevos o entrantes son esas empresas que ingresan al mercado aprovechando oportunidades, tendencias nuevas y poca inversión.

Todos estos competidores no solo ejercen una presión económica en la empresa Amazon, sino que también influye y obliga a la misma a mantenerse competitiva en precios,

estar en constante actualización en cuanto a tendencia, medios de entrega, puntualidad con los clientes y buena interacción con los compradores.

### **Ventajas**

Amazon es una empresa que cuenta con ventajas competitivas en el mercado lo que la hace que los clientes la prefieran sobre otras opciones que tengan.

Mantiene un trato personalizado con los clientes convirtiéndose en un factor diferente, para los compradores es importante cuando cuentan con la calidez y compañía de la atención.

A pesar de ser una empresa muy grande cuenta con una buena reputación en cuanto a entregas, confiabilidad, responsabilidad y seguridad con los datos de los clientes.

Cuando los pedidos son concisos y la información brindada por los compradores no presenta errores, permite que la trayectoria entre la compra y entrega sea más eficiente y rápida.

### **Debilidades**

Aunque Amazon es una empresa que maneja un volumen grande de inventario y una gran cantidad de colaboradores, presenta algunas debilidades que deba mejorar, al identificarlas permite diseñar una estrategia realista y sostenible.

La presencia digital es clave en una empresa que trabaja en el e-commerce, al no tener presencia en las redes sociales con la publicidad del producto correcto, es decir, que se encuentre en tendencia, la posibilidad de atraer clientes nuevos es baja.

Amazon enfrenta un margen de gastos elevado en la parte de producción, mano de obra, insumos e infraestructura, trayendo como consecuencia reducción en el margen de ganancia.

Los productos que maneja no son tan diferentes ni exclusivos de los que maneja la competencia, lo que fuerza a Amazon a competir no por exclusividad sino con precio, llevando esto a que los precios sean mucho más bajos y la rentabilidad de la empresa se vea afectada.

## Aplicar Porter

**Tabla 1**

*Porter*

Rivalidad entre competidores	Amenaza de nuevos participantes	Poder de negociación de los compradores	Poder de negociación de los proveedores	Amenaza de productos o servicios sustitutos
<p>La empresa Amazon, ha pasado por distintas etapas de crecimiento, llegando a ser una empresa muy competitiva en el mercado virtual.</p> <p>Amazon enfrenta rivales que compiten agresivamente en precios, velocidad de entrega, innovación tecnológica,</p>	<p>Aunque Amazon domina el comercio virtual, la amenaza es inminente. Sin embargo, en la práctica, ingresar al mercado en el que opera Amazon no es sencillo.</p> <p>Hoy en día, para que una empresa pueda competir realmente en su mismo nivel, necesita grandes inversiones</p>	<p>Los clientes cumplen un papel muy importante en el e-commerce, su consumo es el que mantiene la empresa a flote.</p> <p>Al ser un comercio 100% virtual los clientes tienen la posibilidad de comparar el mismo producto con otras plataformas de la</p>	<p>Amazon maneja proveedores a nivel global, permitiendo de esta manera acceder a precios económicos y competitivos, debido a sus compras en grandes volúmenes, variedad de proveedores según la categoría y maneja marcas propias.</p>	<p>No tiene sustitutos directos del e-commerce pero si alternativas fuertes, alguno de sus competidores tiene disponibilidad inmediata, experiencia presencial o compras rápidas.</p> <p>Esto es especialmente relevante en categorías como moda, tecnología, artículos del</p>

---

calidad del servicio y experiencia del cliente.	en tecnología, sistemas capaces de procesar millones de transacciones por minuto, acuerdos con	competencia, teniendo la presión directa de mantener precios competitivos,	Amazon no depende de un único proveedor por categoría; suele tener varias alternativas para la mayoría	hogar o libros, donde los clientes pueden preferir una experiencia presencial.
Empresas como Walmart, eBay, Etsy, Temu, Shein, y				

---

*Nota.* En esta tabla, se encuentran todos los posibles ciclos que pueden ocurrir en una empresa como lo es Amazon donde nos refleja cómo se podría ver afectada una empresa, como lo es las amenazas de los nuevos participantes, las negociaciones, etc.

**FODA****Tabla 2***Fortalezas, Oportunidades, Debilidades, Amenazas.*

Fortalezas	Oportunidades
<p>Amazon tiene la plataforma de e-commerce más grande, con una amplia variedad de vendedores, productos y servicios, que permite ventas de varios sectores.</p> <p>Mantiene una red de distribución, envíos rápidos, haciendo que para la competencia sea difícil replicar la eficiencia en entregas. Esto crea una ventaja difícil de igualar por nuevos competidores o incluso por grandes empresas tradicionales.</p> <p>Con una sola cuenta, los clientes acceden a beneficios como Prime, recomendaciones personalizadas, streaming, ofertas exclusivas y compras simplificadas.</p>	<p>La mayor parte del comercio electrónico se realiza de manera completamente virtual, por lo que Amazon podría aprovechar la oportunidad de integrar contenidos cortos y estrategias con influencias dentro de su plataforma para atraer clientes.</p> <p>La implementación de la nueva tecnología es una adaptación a la que todos tenemos que acostumbrarnos como la implementación de Robots, IA y automatización, lo que permite reducir costos y aumentar la precisión de entrega.</p>
Debilidades	Amenazas

---

Por su grande infraestructura logística, salarios, transporte e inversión en tecnología, los costos son altos.

Muchos productos de consumo vienen de China; cualquier conflicto comercial afecta precios y suministro.

Los clientes perciben que Temu y Shein, les brindan mejores precios.

eBay, Etsy y Walmart son empresas que tienen las herramientas comerciales que compiten diariamente con Amazon.

Al ser una empresa tecnológica y con tantos datos, lo convierte en un blanco potencial de ataques cibernéticos.

La guerra comercial entre Estados Unidos y China impacta directamente en Amazon, aumentando los costos de importación.

---

*Nota.* En la FODA nos podemos dar cuenta de una investigación que se le realizó a la empresa, debido a sus oportunidades y amenazas que puede tener cualquier empresa en este caso la empresa Amazon, así mismo se busca soluciones posibles problemáticas a futuro por sus amenazas y debilidades.

## Matriz de estrategias

**Tabla 3**

*Matriz de Estrategias*

Amazon	Fortalezas	Debilidades
	Aprovechar la fuerte logística y la fidelidad de los clientes prime, para crecer más en productos de consumo masivo,	Abrir centro de capacitación y evaluar prácticas laborales, aprovechando la mano de obra calificada.
Oportunidades	alimentos y medicamentos.	
	Utilizar el liderazgo en la tecnología y la capacidad operativa para fortalecer la presencia en donde el comercio está en expansión.	Invertir en la modernización tecnológica como los robots, optimización de rutas, etc., para reducir costos operativos.
	Focalizar esfuerzos en entregas ultrarrápidas, garantías y servicio al cliente para contrarrestar el avance de	Optimizar estructuras y mejorar tiempos de respuesta para no perder terreno frente a la competencia en

---

Walmart, eBay y otros. crecimiento.

Amenazas	Aplicar tecnologías internas de encriptación, automatización y análisis de amenazas para proteger datos ante ataques cibernéticos.	Actualizar protocolos de seguridad, ergonomía y bienestar para evitar conflictos con gobiernos.
----------	--	---

---

*Nota.* en la matriz de estrategias se pueden conocer diferentes maneras de que la empresa conozca una solución a las oportunidades y amenazas que se encuentran en la empresa, así mismo conociendo las fortalezas de estas problemática.

### **Análisis estructura financiera**

Entre los años 2021 y 2024 Amazon, la empresa líder del comercio electrónico, paso de mantener estrechas ganancias a una posición beneficiosa en cuanto a las ventas, la rentabilidad operativa y la disminución de la deuda frente al patrimonio y los activos; para tener una idea más clara, revisemos la siguiente tabla.

**Tabla 4**

#### *Estructura Financiera*

---

Año	Ventas netas	Gastos operativos	Resultados operativos	Activos totales	Pasivos totales	Patrimonio
-----	--------------	-------------------	-----------------------	-----------------	-----------------	------------

---

2021	469.822	444.943	24.879	420.549	282.304	138.245
2022	513.983	501.735	12.248	462.675	316.632	146.043
2023	574.785	537.933	36.852	527.854	325.979	201.875
2024	637.959	569.366	68.593	624.894	338.924	285.970

*Nota.* En la estructura financiera se tienen de los 4 periodos de Amazon, conocer las ventas, gastos, etc. de la empresa Amazon.

### **Análisis de la deuda**

#### ***Relación deuda capital (deuda a largo plazo/capital contable)***

**Tabla 5**

#### ***Relación Deuda Capital***

Año	Deuda a largo plazo	Interés Bruto total de la participación	Análisis vertical
2021	48.744	138.245	35%
2022	67.150	146.043	46%
2023	58.314	201.875	29%

2024	52.623	285.970	18%
------	--------	---------	-----

*Nota.* Esta información se identifica que en el 2022 hay una mayor emisión en la estructura de la deuda la cual cae en 2023 y 2024, según las notas del estado financiero de Amazon 2022 (*amzn-20221231*) se debe a la reducción de apalancamiento relativo y aumento de patrimonio, en parte proveniente de ganancias retenidas y aumento de capital adicional desembolsado.

### ***Deuda de activos***

**Tabla 6**

#### *Análisis Deuda a Largo Plazo y Activos Totales*

Año	Deuda a largo plazo	Activos totales	Análisis vertical
2021	48.744	420.549	12%
2022	67.150	462.675	15%
2023	58.314	527.854	11%
2024	52.623	624.894	8%

*Nota.* Se evidencia que, para el 2022 Amazon, aumento su deuda en 15% con respecto al capital total de la empresa, representando el pico de deuda más alto durante los 4 últimos años, para luego disminuir de forma constante durante los siguientes dos años, disminuyendo la deuda a solo el 8%, lo que conlleva a menos dependencia de deuda para financiar activos.

## Patrimonio

**Tabla 7**

*Patrimonio*

Año	2021	2022	2023	2024
Patrimonio	138.245	146.043	201.875	285.970
Variación absoluta		7.798	55.832	84.095
Variación relativa		6%	38%	42%

*Nota.* Se puede observar que la deuda a largo plazo aumento en 2022, para los siguientes años la deuda absoluta disminuye y el patrimonio aumenta fuertemente, gracias a ganancias retenidas y capital adicional, por lo que la deuda vs capital y deuda vs activos caen de manera progresiva durante los siguientes años, tanto así que el Patrimonio paso de una variación relativa del 6% en 2022 a un 42% en 2024, lo que genera mayor flexibilidad para invertir y mayor solvencia.

**Ventas****Tabla 8***Ventas*

Año	2021	2022	2023	2024
Ventas	469.822	513.983	574.785	637.959
Variación absoluta		44.161	60.802	63.174
Variación relativa		9.40%	11.83%	10.99%

*Nota.* Se puede identificar la variación que tubo las ventas en estos 4 periodos, ya que obtuvo una variación, donde se observa su aumento.

**Tabla 9***Resultados operativos*

Año	Resultados operativos	Ventas netas	Análisis vertical
2021	24.879	469.822	5.29%
2022	12.248	513.983	2.38%
2023	36.852	574.785	6.41%
2024	68.593	637.959	10.75%

*Nota.* Según los datos resumidos en las tablas de ventas se evidencia que estas son crecientes y sostenidas quizá influenciadas por la gran acogida del mercado digital y las compras a un clic que los medios tecnológicos ofrecen en el presente, un mercado improbable hace 30 años y que hoy hace parte de la vida cotidiana, Jeffrey Bezos impulso un mercado que hoy le genera ventas por 637.959 millones de dólares, Amazon, aunque tuvo una breve caída en sus ventas en el 2022 pronto se recuperó y según las notas de sus estados financieros gran parte de este aumento fue impulsado por AWS (Amazon Web Services) y el control mejorado de los costos de retail y logística.

## **Gastos**

**Tabla 10**

*Gastos o costos de venta*

Año	2021	2022	2023	2024
Costo de venta	272.344	288.831	304.739	326.288
Variación absoluta	16.487	15.908	21.549	
Variación relativa	6.05%	5.51%	7.7%	
Análisis vertical	56%	53%	51%	

*Nota.* Según los archivos financieros de Amazon sobre los últimos 4 años (*amzn-20221231.*)

las partidas más relevantes en 2024 son: costo de ventas con 326.288 M. USD, Cumplimiento con 98.505 M. USD y Tecnología e infraestructura con 88.544 M. USD, estas tres partidas dominan la estructura de gastos y determinaron el margen bruto y operativo. El peso relativo

del costo de venta a bajado ligeramente con respecto al 2024 quien mantuvo un margen del 51.1% con respecto a los ingresos por operación Vs el 53% del 2023.

### Liquidez y Ciclos Financieros

Amazon, mantiene balances líquidos significativos, partidas como: efectivo y valores negociables aumentaron significativamente en algunos años y generan un elevado flujo de caja libre lo que reduce el riesgo de refinanciación, no obstante, algunas obligaciones como arrendamientos, compromisos de contenido, energía, contratos AWS (Amazon Web Services) y el vencimiento de algunas obligaciones son puntos para vigilar, no obstante para calcular la liquidez de Amazon, durante los últimos años y obtener cifras que podamos interpretar nos validaremos en datos que ya conocemos como el activo corriente y el pasivo corriente, observa la siguiente tabla.

**Tabla 11**

*Liquidez Corriente y Prueba Ácida*

Indicador	2024	2023	2022	2021
Activo corriente	190.867	172.351	146.791	161.580
Pasivo corriente	179.431	164.917	155.393	142.266
Liquidez corriente	1.06	1.05	0.94	1.14
AC/PC				
Inventarios	34.214	33.318	34.405	32.640

---

 Prueba acida

Ratio L. rapido

(AC-INV)/PC

0.873

0.843

0.723

0.906

---

*Nota.* Según el coeficiente de liquidez corriente, Amazon, muestra una disminución significativa de hasta un 0.94 en el 2021, indicando una posible reducción de la capacidad de cubrir sus compromisos a corto plazo con los activos corrientes, es de aclarar que en el 2023 la empresa se restablece con un 1.05 y en 2024 con 1.06 lo que sugiere un equilibrio entre capacidad de pago a corto plazo y activos corrientes; en relación al ratio de liquidez rápido, arroja un pronóstico similar, confirmando que en el 2022 la disponibilidad de activos líquidos fue bastante restringida, no obstante, durante el 2023 y 2024 la ratio se recupera confirmando cierto equilibrio entre activos líquidos y obligaciones inmediatas.

## Ciclo Financiero

Es un ciclo de conversión de efectivo negativo, es decir cobra a sus clientes por adelantado y paga a sus proveedores en un plazo amplio, el modelo de negocio casi perfecto teniendo en cuenta que básicamente no necesitas mucho capital, financia sus operaciones con dinero de sus proveedores y generas un flujo de caja operativo con gran liquidez. Este tipo de modelo es común en grandes empresas con gran capacidad de negociación lucrativa con sus proveedores sin mencionar que este modelo junto con la gestión eficiente de la cadena de suministro genera un flujo de caja operativo continuo y provechoso. (*es.prophix.com*)

**Tabla 12**

*Datos Para Ciclos Financieros*

	Inventarios	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Pasivo corriente
2021	32.640	32891	78.664	142.266
2022	34.405	42.360	79.600	155.393
2023	33.318	52.253	84.981	164.917
2024	34.214	55.451	94.363	179.431

*Nota.* La tabla 12, nos permite conocer los ciclos financieros como lo es los inventarios, cuentas por cobrar y así mismo cuentas por pagar de los 4 ciclos consecutivos de Amazon.

**Tabla 13***Promedio Ciclos Financieros*

	(año actual + año anterior/2)			
	Inventarios	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Pasivo corriente
2021				
2022	33.522	37.625	79.132	148.829
2023	33.861	47.306	82 Promedios.290	160.155
2024	33.766	53.852	89.672	172.174

*Nota.* Para el cálculo de costo de ventas, usaremos el 65% de las ventas netas, ya que según las notas de los estados financieros (*amzn-20221231*), este porcentaje es el promedio del costo de venta de un producto en Amazon.

**Tabla 14***Costo de Ventas*

	Ventas netas	COGS (65% de ventas)
2022	513.983	334.088
2023	574.785	373.610

2024	637.959	414.673
------	---------	---------

*Nota.* Se realiza el costo de ventas de los productos de Amazon para conocer su ganancia. Días de inventario a mano (DIO) = (Inventario promedio/costo de ventas) x 365

### Tabla 15

#### *Cálculo DIO*

DIO		
2022	$(33.522 / 334.088) \times 365$	36.6 días
2023	$(33.861 / 373.610) \times 365$	33.0 días
2024	$(33.766 / 414.673) \times 365$	29.7 días

*Nota.* Se conocen los días de inventario, donde se evidencia cuantos días se demora la empresa en vender su inventario

Días de cuentas por cobrar (DSO) = (Cuentas por cobrar promedio/ventas netas) x 365

### Tabla 16

#### *Cálculo DSO*

DSO		
2022	$(37.625 / 513.983) \times 365$	26.7 días
2023	$(47.307 / 574.785) \times 365$	30.0 días

2024	$(53.852 / 637.959) \times 365$	30.8 días
------	---------------------------------	-----------

*Nota.* Este dato nos permite conocer cuantos días Amazon se demora en cobrar sus ventas a crédito. Días de cuentas por pagar (DPO) = (Cuentas por pagar promedio/costo de ventas) x365

**Tabla 17**

*Cálculo DPO*

DPO		
2022	$(79.132 / 334.088) \times 365$	86.45 días
2023	$(82.291 / 373.610) \times 365$	80.4 días
2024	$(89.672 / 414.673) \times 365$	78.9 días

*Nota.* Cuenta los días en que Amazon se demora en pagar a sus proveedores. Ciclo de conversión de efectivo (CCC) = DIO + DSO – DPO

**Tabla 18**

*Cálculo CCC*

CCC		
2022	$36.6 + 26.7 - 83.2$	23.11 días
2023	$33.0 + 30.0 - 80.4$	17.4 días
2024	$29.7 + 30.8 - 78.9$	18.4 días

*Nota.* Es el ciclo de conversión de su inventario en efectivo, hasta que cobra las deudas.

Como ya se mencionó, Amazon, tiene un ciclo financiero negativo, es decir: cobra a sus clientes relativamente rápido el DSO sugiere que por el lapso de entre 26 y 31 días y mantiene un inventario por apenas 30 o 36 días, aun así, tiene un plazo de 79 a 83 días para pagar a sus proveedores, un tiempo bastante largo, lo que permite financiar parte de sus operaciones con cuentas por pagar, reduciendo la necesidad de capital de trabajo propio.

## Indicadores Financieros

**Tabla 19**

### *Principales Indicadores*

Año	ROE(% )	ROA(% )	Liquidez Corriente	Razón de Efectivo	Endeudamiento O	Apalancamiento o
2021	24%	7,93%	1,136	0,675	28%	3,04
2022	-2%	-0,59%	0,945	0,451	30%	3,17
2023	15%	5,76%	1,045	0,526	26%	2,61
2024	21%	9,48%	1,064	0,564	21%	2,19

*Nota.* Análisis: El ROE de Amazon muestra una evolución marcada por cambios significativos a lo largo del período analizado. En 2021, el ROE se situó en 24%, reflejando la rentabilidad generada sobre el patrimonio en un contexto de elevada actividad operativa, mientras para el año 2022, el ROE descendió hasta -2%, evidenciando una pérdida de rentabilidad para los accionistas durante ese año, en línea con un entorno de mayores costos y ajustes internos. Posteriormente, en 2023, el ROE se recuperó hasta 15%, lo que indica una mejora en la capacidad de generar

retornos sobre el capital propio, igualmente, en 2024, el ROE aumentó a 21%, mostrando un incremento sostenido en la recuperación de la rentabilidad del patrimonio, aunque sin alcanzar el nivel observado en 2021; es decir, que el promedio del ROE en el periodo de estudio es 14,5% esto nos indica que para el último año de análisis la cifra está por encima del promedio, esta evolución refleja cómo el retorno para los accionistas ha sido sensible a los cambios en el desempeño operativo y en la estructura financiera de la empresa.

En 2021, el ROA fue de 7,93 %, lo que indica un nivel elevado de rentabilidad sobre los activos, en tanto en el 2022, el indicador cayó a -0,59 %, reflejando que los activos no lograron generar resultados positivos en ese período. Por otro lado, en 2023, el ROA se recuperó hasta 5,76 %, mostrando una mejora significativa en la eficiencia operativa, y para 2024, el ROA alcanzó 9,48 %, el valor más alto del período, evidenciando un uso más eficiente de los activos. La evolución del ROA explica en gran medida los cambios observados en el ROE, dado que la rentabilidad del patrimonio depende directamente de la rentabilidad generada por los activos.

La liquidez corriente muestra la capacidad de Amazon para cubrir sus obligaciones de corto plazo con activos corrientes, en 2021, este indicador fue de 1,136, reflejando una relación superior a la unidad entre activos y pasivos corrientes, mientras que en 2022, la liquidez corriente descendió a 0,945, indicando una reducción en el margen de cobertura de las obligaciones de corto plazo, en 2023 el indicador se recuperó hasta 1,045, evidenciando una mejora gradual, finalmente en 2024, la liquidez corriente se ubicó en 1,064, mostrando estabilidad en la gestión del capital de trabajo.

La razón de efectivo permite analizar la capacidad de Amazon para cubrir pasivos corrientes únicamente con efectivo y equivalentes, en 2021, esta razón fue de 0.675, lo que

indica una proporción significativa de obligaciones cubiertas con efectivo disponible, 2022 el indicador cayó a 0,451, reflejando una disminución en la disponibilidad inmediata de recursos líquidos, ya para 2023, la razón de efectivo aumentó a 0,526, evidenciando una recuperación parcial, por último, en 2024, se incrementó nuevamente hasta 0,564, lo que sugiere una mejora progresiva en la gestión del efectivo, coherente con la recuperación del desempeño financiero general.

El endeudamiento muestra la proporción de los activos financiados con deuda , en 2021, Amazon presentó un nivel de endeudamiento del 28 %, asociado a una estructura de capital que incorporaba deuda como soporte para su crecimiento y expansión operativa, posteriormente en 2022, el endeudamiento aumentó al 30 % reflejando una mayor utilización de recursos ajenos para sostener inversiones y compromisos financieros en un contexto de mayores exigencias de capital, ya para el 2023, la cifra descendió al 26 %, lo que evidencia un ajuste en la estrategia financiera, con un mayor peso de la generación interna de recursos. Finalmente, en 2024, el endeudamiento se redujo al 21 %, mostrando una consolidación de una estructura de financiación con menor dependencia de la deuda y mayor énfasis en la flexibilidad financiera y el control del riesgo.

Finalmente, el apalancamiento financiero evidencia cómo la estructura de capital amplifica el efecto de la rentabilidad operativa sobre el patrimonio. En 2021, el apalancamiento fue de 3,04, indicando que los activos eran más de tres veces el patrimonio, para el 2022, el apalancamiento aumentó a 3,17, el valor más alto del período, intensificando la sensibilidad del ROE frente a los resultados operativos, mientras tanto en 2023, el apalancamiento se redujo a 2,61, reflejando una menor exposición al riesgo financiero, continuando en 2024, el indicador descendió aún más hasta 2,19, mostrando una estructura de

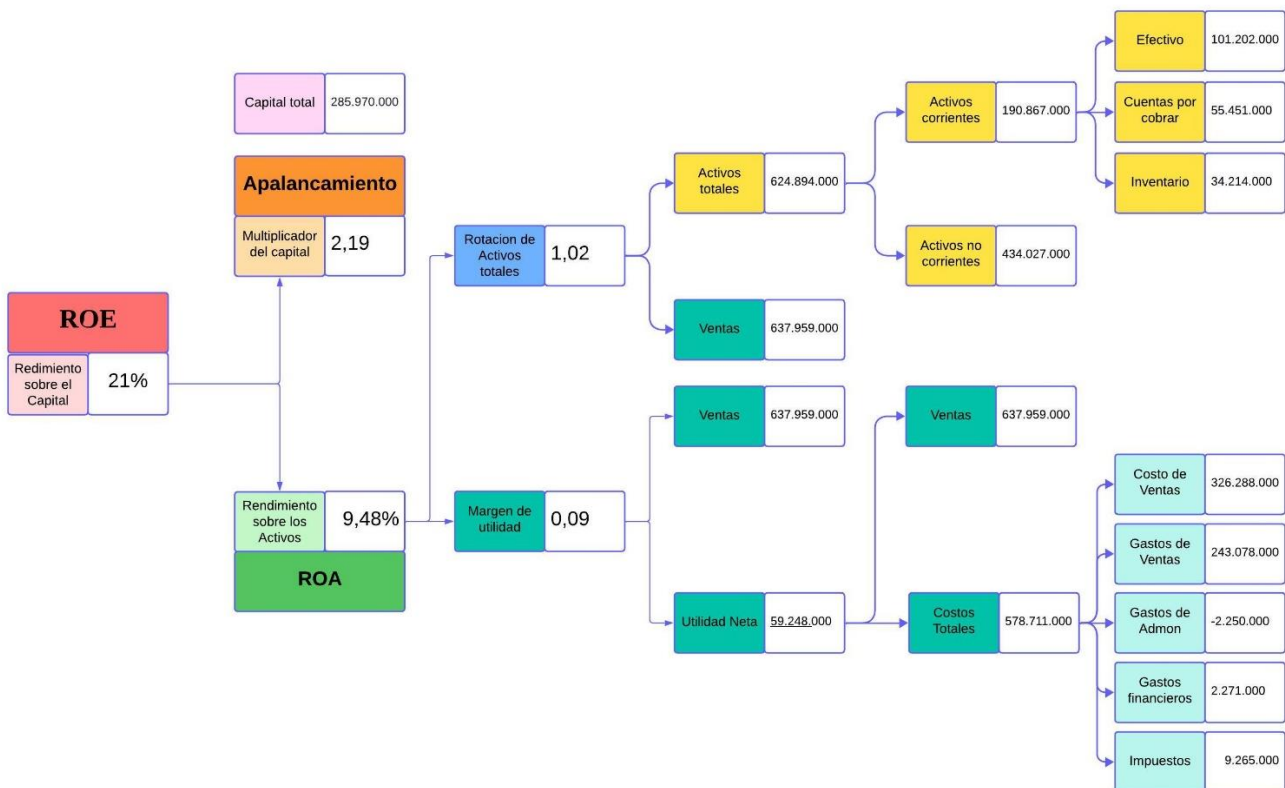
capital más equilibrada. La reducción del apalancamiento ayuda a explicar la menor volatilidad del ROE observada en los últimos años del período analizado.

En conjunto, los indicadores financieros evidencian una relación estrecha entre la rentabilidad, la eficiencia operativa, la liquidez y la estructura de capital de Amazon durante el período analizado. La evolución del ROE estuvo directamente influenciada por el comportamiento del ROA, confirmando que la capacidad de los activos para generar utilidades fue el principal determinante del retorno para los accionistas, mientras que el apalancamiento financiero actuó como un amplificador de dichos resultados, incrementando la volatilidad del ROE en los años de mayor endeudamiento. A su vez, la mejora progresiva en los indicadores de liquidez corriente y razón de efectivo refleja una gestión más eficiente del capital de trabajo, lo cual contribuyó a fortalecer la estabilidad financiera y a reducir el riesgo de corto plazo. Paralelamente, la disminución del nivel de endeudamiento y del apalancamiento en 2023 y 2024 sugiere una estrategia orientada a consolidar una estructura de capital más conservadora y flexible, lo que permitió a la empresa mejorar su perfil de riesgo sin sacrificar la rentabilidad. En síntesis, la interacción entre la eficiencia en el uso de los activos, la política de financiamiento y la gestión de liquidez explica la recuperación y estabilización del desempeño financiero de Amazon hacia el final del período de estudio.

# Árbol de Rentabilidad EVA

Figura 2

Árbol de Rentabilidad DuPont 2024



**ROCE (Rendimiento sobre el capital empleado)**

Para calcular el rendimiento sobre el capital empleado se ha utilizado la formula

$$ROCE = EBIT / (\text{Capital empleado})$$

Y para obtener el capital empleado se realiza de la siguiente manera:

$$\text{Capital empleado} = \text{Total de activos} - \text{Pasivo corriente}$$

**Tabla 20***Cálculo Capital Empleado*

	2024	2023	2022	2021
Activos totales	624.894.000	527.854.000	462.675.000	420.549.000
Pasivo	179.431.000	164.917.000	155.393.000	142.266.000
Corriente				
Capital	445.463.000	362.937.000	307.282.000	278.283.000
Empleado				

*Nota.* El capital empleado se calcula como la suma de los activos operativos menos los pasivos operativos de corto plazo, o alternativamente como la suma del patrimonio y la deuda financiera. Los valores presentados en la tabla corresponden al período analizado y se expresan en la misma unidad monetaria de los estados financieros.

**Tabla 21***Cálculo Rendimiento Sobre el Capital Empleado*

	2024	2023	2022	2021
EBIT	71.020.000	40.739.000	-3.569.000	39.960.000
Capital empleado	445.463.000	362.937.000	307.282.000	278.283.000
ROCE	15,94%	11,22%	-1.16%	14.36%

*Nota.* El rendimiento sobre el capital empleado (ROCE) se calcula dividiendo la utilidad operativa (EBIT) entre el capital empleado promedio del período, y se expresa en términos porcentuales. Este indicador mide la eficiencia de la empresa en el uso de los recursos financieros para generar beneficios operativos.

El ROCE (Retorno sobre el capital empleado) es un indicador con el que podemos medir la rentabilidad que genera la empresa Amazon con relación a el capital que se ha empleado en las operaciones de la empresa así que en este caso para los periodos comprendidos en los años 2021, 2022, 2023 y 2024 se realiza una análisis en el cual se compara el resultado del ROCE con el costo de patrimonio el cual es un dato que se ha tomado de la base de datos del profesor Damodaran para la industria a la que pertenece Amazon “Retail (General)” y su valor es de 9,18%.

Entonces al observar los valores arrojados por las tablas realizadas para este análisis podemos concluir que, aunque en 2021 el ROCE tiene una buena creación de valor con respecto al costo de patrimonio por lo cual vemos que en ese primer año se generó valor económico, pero

para el año 2022 no se logra cubrir el costo de capital por lo que se ha destruido valor lo que pudo haber sido causado por una crisis operativa, luego podemos observar que en el año 2023 se genera una recuperación del valor generado por la empresa aunque apenas y el valor ROCE es superior por un 2,04% al valor del costo de patrimonio y en 2024 vemos una consolidación de la creación de valor ya que luego de la recuperación se ve que este es el año con mayor creación de valor de Amazon en el retorno sobre el capital empleado en comparación con el costo de patrimonio.

### **EVA (Valor Económico Agregado)**

Para calcular el Valor económico agregado se utiliza la fórmula:

$$EVA = (ROCE - \text{Costo of equity}) * \text{Common Stockholders Equity}$$

**Tabla 22**

*Cálculo EVA*

	2024	2023	2022	2021
ROCE	15,94%	11,22%	-1,16%	14,36%
Cost of equity	9,18%	9,18%	9,18%	9,18%
Common Stockholders' Equity	111.000	109.000	108.000	106.000
Resultado EVA	7.507	2.229	-11.169	5.490

*Nota.* El Valor Económico Agregado (EVA) se calcula como la utilidad operativa después de impuestos (NOPAT) menos el costo del capital empleado, determinado mediante la aplicación del costo promedio ponderado de capital (WACC) sobre el capital empleado. Este indicador permite evaluar si la empresa genera valor económico por encima del costo de los recursos invertidos.

El EVA (Valor económico Agregado) es un indicador financiero con el cual mediremos la creación de valor para los accionistas de Amazon considerando el retorno sobre el capital empleado (ROCE), El costo del patrimonio (Cost of equity) y el patrimonio de los accionistas comunes, si el resultado de cada uno de los 4 años analizados muestra un EVA positivo esto reflejara que la empresa está generando valor mientras que si el resultado EVA es negativo reflejaría una destrucción de valor.

Debido a que uno de los factores para obtener el resultado de este indicador es el ROCE que ya habíamos analizado anteriormente, los datos de este análisis están directamente relacionados con el indicador anterior, por lo que para el año 2021 Amazon creó valor con un dato de \$5.490 sobre el costo de patrimonio que tiene la empresa, pero como ya se ha observado para el 2022 se tiene un EVA de -\$11.169, este saldo negativo nos indica que por cada \$108.000 invertidos por los accionistas comunes estos perdieron -\$11.165 por lo que se destruyó valor económico y no se cubrió el costo de patrimonio en 2022. Ya en el año 2023 Amazon volvió a crear valor económico para sus accionistas, aunque algo limitado debido a que se estaba recuperando del año anterior por lo que se obtiene un resultado de \$2.229 sobre la inversión realizada por los accionistas, y para el año 2024 observamos un alto nivel de creación de valor luego de la recuperación que se vio en el año anterior por lo que este año se observa un aumento

desde el ROCE al igual que también se ve un aumento del patrimonio de los accionistas por lo que es esta ocasión el valor del EVA es de \$7.507 de valor generados por cada \$111.000 invertidos por los accionistas.

## ROCE

**Tabla 23**

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

Indicadores	Fórmula	Descripción	2024	2023	2022	2021
Ebitda	Uaii (utilidad antes de impuestos e intereses) + depreciación + Amortización		157.136.000	123.815.000	89.402.000	38.352.000
Margen Ebitda	Ebitda/ ventas		25%	22%	17%	8%
% Roa	Ebitda / activo total	Retorno sobre Activos	25%	23%	19%	9%
% Roe	Uaii / patrimonio Promedio	Rentabilidad sobre Patrimonio	36%	33%	27%	*
Ebit	Ebitda - intereses e Impuestos		71.020.000	40.739.000	- 3.569.000	39.960.000
% Roce	Ebit / patrimonio - Pasivos largo plazo	Retorno sobre el Capital empleado.	46%	61%	-60%	183%
Nopat	Utilidad operativa (ebit) x (1 - tasa impositiva).		\$ 56.105.800	\$ 32.183.810	-\$ 2.819.510	\$ 31.568.400

Rnoa	Beneficio operativo neto (nopat) / activos operativos netos (noa)	Rendimiento sobre los activos operativos netos, retorno sobre el patrimonio neto Ajustado	44%	26%	-2%	14%
Flev	Deuda total / patrimonio total o <u>deuda total / activos totales</u>	Nivel de deuda de una empresa en relación con su patrimonio para Financiar activos	21%	26%	30%	28%
Nnep	Costo neto de la deuda (NNEP) = gastos financieros netos / deuda neta	Cuánto paga una empresa por su deuda después de considerar ingresos Financieros	-1,78%	-1,67%	0,17%	1,18%

*Nota.* El Rendimiento sobre el Capital Empleado (ROCE) se calcula como la relación entre la utilidad operativa (EBIT) y el capital empleado promedio del período. Este indicador mide la eficiencia de la empresa en la utilización de los recursos financieros para generar beneficios operativos y se expresa en porcentaje.

## Análisis de sensibilidad

**Tabla 24**

### *Análisis de Sensibilidad*

		2024	2023	2022	2021
ROCE	1%	46,3%	62,1%	-60,8%	184,7%
	0	45,8%	61,5%	-60,2%	182,9%
	-1%	45,4%	61,2%	-60,2%	182,7%
RNOA	1%	44,0%	26,3%	-2,47%	13,8%
	0	43,5%	26,0%	-2,44%	13,7%
	-1%	43,1%	25,8%	-2,42%	13,6%
FLEV	1%	21,2%	25,9%	30,6%	28,0%
	0	20,9%	25,7%	30,3%	27,7%
	-1%	20,7%	25,4%	30,0%	27,4%
NNEP	1%	-1,8%	-1,7%	0,2%	1,2%
	0	-1,8%	-1,7%	0,2%	1,2%
	-1%	-1,8%	-1,7%	0,2%	1,2%

*Nota.* El análisis de sensibilidad permite evaluar cómo varían los resultados financieros ante cambios en variables clave del modelo, como las ventas, los costos, el capital empleado o el costo de capital. A través de este análisis se identifican los factores que tienen mayor impacto sobre la rentabilidad y la generación de valor de la empresa, facilitando la toma de decisiones y la gestión del riesgo financiero. Los resultados evidencian que pequeñas variaciones en las variables críticas pueden generar cambios significativos en los indicadores financieros, por lo que es fundamental monitorearlas y controlarlas de manera constante.

**Tabla 25***Cálculo del ROCE si Cambia un Indicador, según Análisis de Sensibilidad*

Calculo $ROCE=RNOA+FLEV$ ( $RNOA-NNEP$ )		2024	2023	2022	2021
RNOA	1%	53,55%	33,49%	-3,27%	17,33%
	0	53,03%	33,16%	-3,23%	17,15%
	-1%	52,50%	32,83%	-3,20%	16,98%
FLEV	1%	53,12%	33,23%	-3,24%	17,19%
	0	53,03%	33,16%	-3,23%	17,15%
	-1%	52,93%	33,09%	-3,23%	17,12%
NNEP	1%	53,03%	33,17%	-3,23%	17,15%
	0	53,03%	33,16%	-3,23%	17,15%
	-1%	53,02%	33,16%	-3,23%	17,16%

*Nota.* El error se calculó a partir de la variación porcentual entre el valor base y el valor resultante en cada escenario del análisis de sensibilidad. Este cálculo permite medir el impacto de los cambios en las variables críticas sobre el resultado final, facilitando la evaluación del riesgo y la confiabilidad del modelo financiero.

Podría creerse que un 1% en una cifra no significa nada, pero para Amazon, la empresa pionera del comercio electrónico la alteración de un indicador en tan solo una décima, significa miles de millones de dólares en pérdidas o ganancias; según los datos presentados en las anteriores tablas, podemos deducir que el año más impactante para Amazon fue el 2022, por factores como el descenso en las ganancias operativas (EBIT) y el aumento de la deuda neta, quizá deducibles de la caída del comercio electrónico postpandemia, la reapertura y normalización del comercio local, así como las pérdidas por su inversión en Rivian (empresa de

autos eléctricos) la inflación en los costos y la desaceleración del negocio de AWS, aun así para 2023 y 2024 Amazon ha venido normalizando sus cifras disminuyendo su deuda (FLEV) de un 30% en 2022 a un 21% en 2024 y un rose de -3% a un 53% para 2024.

### Costo de patrimonio

**Tabla 26**

*Cálculo Costo de Patrimonio Industria*

Rf	Tasa libre de riesgo	4,10
B	Beta industria	1,06
rm-rf	Prima de riesgo del mercado — el extra que gana el mercado sobre el activo libre de riesgo	4,6
	Ke	8,98

*Nota.* El costo de patrimonio industrial se calcula considerando el nivel de riesgo propio del sector industrial, incorporando variables como la tasa libre de riesgo, la prima de riesgo del mercado y el coeficiente beta sectorial. Este costo representa el rendimiento mínimo exigido por los inversionistas del sector para compensar el riesgo asumido.

**Tabla 27**

*Cálculo Costo de Patrimonio Amazon*

Rf	Tasa libre de riesgo	4,10
B	Beta Amazon	1,54

---

$rm-rf$	Prima de riesgo del mercado — el extra que gana el mercado sobre el activo libre de riesgo	4,6
	$Ke$	11,18

---

*Nota.* Por su parte, el costo de patrimonio a marzo se determina utilizando la información financiera y de mercado disponible a dicha fecha, ajustando las variables del modelo a las condiciones económicas vigentes. Este cálculo permite reflejar de manera más precisa el costo real del capital propio en el período analizado.

Comparen el beta de la industria con el beta de la empresa, ¿qué puede estar suscitando tales diferencias?

El coeficiente beta constituye una medida del riesgo sistemático de una empresa, es decir, de su sensibilidad frente a las variaciones del mercado en general. En este contexto, la comparación entre el beta del sector retail general (1,06) y el beta de Amazon (1,54) revela una diferencia significativa que refleja una percepción de riesgo sustancialmente mayor por parte del mercado hacia la empresa frente al promedio de su industria.

En primer lugar, esta divergencia se explica por el modelo de negocio de Amazon, el cual trasciende el concepto tradicional de retail. Mientras que el retail general agrupa empresas mayoritariamente maduras, con flujos de caja relativamente estables y una alta dependencia del consumo básico, Amazon combina comercio electrónico, servicios de computación en la nube, logística avanzada y desarrollo tecnológico. Esta diversificación, aunque estratégica, expone a la empresa a múltiples fuentes de riesgo macroeconómico y financiero, incrementando su sensibilidad ante

cambios en el ciclo económico, en las tasas de interés y en las expectativas de crecimiento global.

Adicionalmente, Amazon es percibida por los inversionistas como una empresa orientada al crecimiento, lo que implica que una parte importante de su valoración depende de beneficios futuros esperados más que de resultados actuales. Este tipo de empresas tiende a reaccionar con mayor intensidad ante variaciones en las condiciones del mercado, especialmente en entornos de mayor incertidumbre financiera o ajustes en la política monetaria. En contraste, muchas empresas del retail general presentan modelos de negocio más defensivos, lo que se traduce en betas más cercanos a la unidad.

## WACC

**Tabla 28**

*Datos y Cálculos para el WACC*

	2024	2023	2022	2021
% Patrimonio	79,05%	74,31%	69,72%	72,32%
% deuda	20,95%	25,69%	30,28%	27,68%

*Nota.* La paleta de datos y los cálculos del WOP se elaboraron a partir de la información financiera disponible del período analizado. Las variables empleadas fueron previamente depuradas y estandarizadas para asegurar la consistencia de los resultados. El WOP obtenido refleja el comportamiento del indicador bajo los supuestos definidos y sirve como base para el análisis financiero y la toma de decisiones.

**Tabla 29***Resultado Costo Promedio Ponderado de Capital WACCG*

	2024	2023	2022	2021
WACC	12,14%	11,61%	11,10%	11,39%
WACC promedio	11,56%			

*Nota.* El Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) se calculó considerando la participación relativa del costo de la deuda y del costo del patrimonio dentro de la estructura de financiamiento de la empresa, ponderados según su proporción en el capital total. El resultado obtenido representa la tasa mínima de rentabilidad que la empresa debe alcanzar para cubrir el costo de sus fuentes de financiamiento y generar valor económico.

**Principales fuentes de financiación**

La principal fuente de financiación de Amazon es el patrimonio aportado por los accionistas, el cual se materializa a través de la emisión de acciones ordinarias que cotizan en el mercado bursátil estadounidense, específicamente en el NASDAQ. Mediante este instrumento, Amazon obtiene recursos permanentes que no requieren devolución ni generan obligaciones contractuales de pago de intereses. La financiación vía capital ha sido clave para sostener el crecimiento de largo plazo de la empresa, especialmente en etapas donde priorizó la expansión, la inversión en infraestructura logística y el desarrollo de Amazon Web Services (AWS). A diferencia de otras compañías, Amazon históricamente ha reinvertido una gran parte de sus utilidades, lo que refuerza esta fuente interna de financiación y reduce la dependencia de dividendos como mecanismo de remuneración al accionista.

Otra fuente relevante de financiación para Amazon corresponde al endeudamiento mediante instrumentos de deuda, principalmente a través de la emisión de bonos corporativos en los mercados financieros internacionales. Amazon ha emitido deuda tanto a tasa fija como a tasa variable, con distintos plazos de vencimiento, lo que le permite diversificar el riesgo financiero y aprovechar condiciones favorables del mercado de capitales. Estos bonos suelen ser adquiridos por inversionistas institucionales como fondos de inversión, fondos de pensiones y aseguradoras. La deuda emitida se utiliza para financiar inversiones estratégicas, refinanciar pasivos existentes y mantener flexibilidad financiera, especialmente en contextos de tasas de interés relativamente bajas.

Adicionalmente, Amazon recurre a financiación bancaria, mediante líneas de crédito y préstamos sindicados otorgados por grandes instituciones financieras internacionales. Entre los bancos que suelen participar en este tipo de operaciones se encuentran entidades globales como JPMorgan Chase, Bank of America, Citigroup y Goldman Sachs, entre otros. Estas líneas de crédito proporcionan liquidez de corto y mediano plazo y suelen utilizarse como respaldo financiero para cubrir necesidades operativas, capital de trabajo o contingencias, más que como una fuente permanente de financiación.

Otra fuente indirecta pero estratégica de financiación para Amazon es el financiamiento operativo, derivado de su modelo de negocio. La empresa recibe pagos de clientes antes de efectuar el pago a proveedores, lo que genera un flujo de efectivo positivo que actúa como una forma de financiación sin costo financiero explícito. Este mecanismo es especialmente relevante en el negocio de comercio electrónico y

servicios de suscripción, donde el volumen de transacciones permite a Amazon financiar parte de sus operaciones con recursos generados internamente.

El WACC (Costo Promedio Ponderado de Capital) depende tanto del costo de cada fuente como de su peso relativo en la estructura financiera. La deuda tiene un impacto positivo en la reducción del WACC por dos razones clave. Primero, su costo es menor que el del patrimonio, debido al menor riesgo percibido por los acreedores frente a los accionistas. Segundo, los intereses son fiscalmente deducibles, generando un escudo fiscal que reduce el costo efectivo de la deuda. Sin embargo, Amazon mantiene niveles de endeudamiento bajos a moderados, lo que le permite aprovechar este beneficio sin aumentar de forma significativa el riesgo financiero.

El patrimonio, por su parte, tiene un costo más elevado ( $k_e$ ), ya que los accionistas exigen una mayor rentabilidad por asumir el riesgo residual del negocio; no obstante, la fuerte posición competitiva de Amazon, su diversificación de ingresos y su capacidad de crecimiento contribuyen a contener ese costo, al reducir la percepción de riesgo en el largo plazo. La financiación interna refuerza la estabilidad del WACC, ya que evita incrementos en el apalancamiento o en la dilución accionaria; aunque no reduce directamente el WACC, sí contribuye a mantenerlo en niveles controlados al sostener una estructura de capital eficiente.

**Nivel de endeudamiento de Amazon respecto a otras de la misma industria y región.**

**Calificación crediticia.**

**Tabla 30***Endeudamiento Amazon Inc*

Nivel de Endeudamiento Amazon Inc				
Formula	E= Endeudamiento total / Activos totales			
	2024	2023	2022	2021
Endeudamiento	130.900.000	135.611.000	140.118.000	116.395.000
Total				
Activos totales	624.894.000	527.854.000	462.675.000	420.549.000
Total	0,209	0,257	0,303	0,277

*Nota.* El nivel de endeudamiento de Amazon refleja la proporción de recursos financiados con deuda frente al total de activos o al patrimonio, de acuerdo con la metodología aplicada. Este indicador permite evaluar la estructura de capital de la empresa y su capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras, considerando la estabilidad de sus flujos operativos y su escala global.

**Tabla 31***Endeudamiento eBay Inc*

Nivel de Endeudamiento eBay Inc				
Formula	E= Endeudamiento total / Activos totales			
	2024	2023	2022	2021
Endeudamiento	7.863.000	8.228.000	9.420.000	9.432.000
Total				

Activos totales	19.365.000	21.620.000	20.850.000	26.626.000
Total	0,406	0,381	0,452	0,354

*Nota.* El nivel de endeudamiento de ebay muestra el grado de dependencia del financiamiento externo en relación con su estructura financiera. Este indicador facilita el análisis del riesgo financiero y la sostenibilidad de la deuda, especialmente en función de su capacidad de generación de ingresos y su etapa de crecimiento.

### Tabla 32

#### *Endeudamiento Etsy Inc*

Nivel de Endeudamiento Etsy Inc				
Formula	E= Endeudamiento total / Activos totales			
	2024	2023	2022	2021
Endeudamiento	2.387.713	2.389.516	2.390.070	2.388.119
Total				
Activos totales	2.417.782	2.685.400	2.634.961	3.831.809
Total	0,988	0,890	0,907	0,623

*Nota.* El nivel de endeudamiento de Etsy refleja el uso moderado del financiamiento externo en relación con su estructura financiera. Este indicador permite evaluar el riesgo financiero de la empresa, considerando su capacidad de generación de flujos operativos y su enfoque en un modelo de negocio digital con menores requerimientos de activos físicos.

**Tabla 33***Endeudamiento Walmart Inc*

Nivel de Endeudamiento Walmart				
Formula	E= Endeudamiento total / Activos totales			
	2024	2023	2022	2021
Endeudamiento	60.114.000	61.321.000	58.923.000	57.323.000
Total				
Activos totales	260.823.000	252.399.000	243.197.000	244.860.000
Total	0,230	0,243	0,242	0,234

*Nota.* El nivel de endeudamiento de Walmart evidencia una estructura de capital más apalancada, coherente con su tamaño, estabilidad operativa y fuerte capacidad de generación de ingresos. Este indicador muestra una gestión del endeudamiento orientada a sostener operaciones a gran escala y a optimizar el costo del capital.

**Tabla 34***Comparación endeudamiento empresas de la industria*

Empresa / Años	Nivel de endeudamiento							
	2024	Nivel	2023	Nivel	2022	Nivel	2021	Nivel
Nivel de endeudamiento Amazon	21%	Bajo	26%	Moderado	30%	Moderado	28%	Moderado
Nivel de endeudamiento eBay	41%	Moderado	38%	Moderado	45%	Moderado	35%	Moderado

Nivel de endeudamiento Etsy	99%	Muy alto	89%	Muy alto	91%	Muy alto	62%	Alto
Nivel de endeudamiento Walmart	23%	Bajo	24%	Bajo	24%	Bajo	23%	Bajo

*Nota.* La comparación del nivel de endeudamiento entre empresas de la industria permite identificar diferencias en las estrategias de financiamiento y en el perfil de riesgo financiero. Empresas con modelos digitales tienden a presentar menores niveles de endeudamiento, mientras que compañías con alta inversión en activos físicos suelen mostrar mayores niveles de apalancamiento. Este análisis facilita la evaluación relativa de la solidez financiera y la sostenibilidad del endeudamiento dentro del sector.

### Tabla 35

#### *Comparación de calificación crediticia*

Calificación crediticia		
Empresa	Calificación crediticia a largo plazo	Calificadora
Amazon INC	AA	S&P Global
eBay	BBB+	S&P Global
Etsy Inc	A	Market screener
Walmart	AA	Fitch Ratings

*Nota.* La comparación de la calificación crediticia permite evaluar la capacidad de pago y el nivel de riesgo financiero de las empresas analizadas, a partir de las calificaciones otorgadas por

agencias especializadas. Diferencias en la calificación reflejan variaciones en la solidez financiera, el nivel de endeudamiento, la estabilidad de los flujos de efectivo y el perfil de riesgo de cada empresa, facilitando una evaluación comparativa dentro de la industria.

En el nivel de endeudamiento se toman empresas de la misma industria y que operen en la misma región que Amazon Inc. Amazon es una empresa multinacional tecnológica estadounidense especializada en comercio electrónico, se puede observar que el nivel de endeudamiento va disminuyendo conforme va avanzando el tiempo exceptuando el paso de 2021 con un 28% al 2022 cuando aumento a 30% pero de ahí al 2024 ha ido disminuyendo y adicionalmente la calificadora de crédito S&P Global le ha dado una calificación crediticia de AA lo que refleja una posición en la que puede cumplir sus compromisos financieros lo que daría paso a mantener y reforzar la confianza de los accionistas.

Para la empresa eBay una plataforma de e-commerce fundada en 1995 que permite comprar y vender productos de todo tipo y su nivel de endeudamiento en los 4 años analizados se mantiene en un nivel moderado durante cada año y se mantiene entre 35% y 45% lo que contribuye que se mantenga estable y no pase a un nivel alto de endeudamiento y esto contribuye a que su calificación crediticia sea de BBB+ lo que significa que eBay cuenta con una capacidad que se considera adecuada para cumplir con los compromisos financieros que este tenga pero que se encuentra más sujeto a condiciones económicas adversas según S&P Global.

Otra de las empresas que es de la misma industria y región es Etsy Inc un Marketplace donde se pueden comprar y vender productos artesanales, vintage y antigüedades, su nivel de endeudamiento se encuentra entre alto y muy alto según los

cálculos realizados para el análisis, pero su calificación crediticia es de A obtenida de Market Screener lo que genera una contradicción entre el nivel de endeudamiento obtenido y la calificación crediticia por que por lo general esta calificación suele indicar una fuerte capacidad para cumplir compromisos financieros pero las empresas con calificación A son algo susceptibles a las condiciones económicas y a los cambios en las circunstancias pero puede que la contradicción del nivel de endeudamiento con la calificación sea debido a expectativas de crecimiento de su modelo de negocio y adquisiciones aunque su apalancamiento expone a Etsy a contraer riesgos de liquidez y puede que su calificación crediticia se vea afectada en el futuro si es que el nivel de endeudamiento sigue aumentando.

Finalmente la última empresa a analizar el nivel de endeudamiento es Walmart un minorista omnicanal impulsado por la tecnología dedicado a ayudar a las personas a ahorrar dinero y vivir mejor; el nivel de endeudamiento de esta empresa se mantiene estable y bajo ya que no varía más de 1% entre los 4 años analizados se mantiene en 23% y 24% por lo que es la empresa con mejor nivel de endeudamiento y adicionalmente cuenta con una calificación crediticia de AA según Fitch Ratings que como se menciona anterior mente en la sección de Amazon que tiene la misma calificación cuenta con una fuerte capacidad de cumplir los compromisos financieros que esta empresa tenga lo que le permite mantener una alta credibilidad en el mercado de la industria.

## Apalancamiento (GAO, GAF, GAT)

**Tabla 36**

*Estado de Resultados Amazon Inc*

Estado de resultados					
Desglose	TTM	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Ingresos					
Totales	691,330,000.00	637,959,000.00	574,785,000.00	513,983,000.00	469,822,000.00
Coste de Ingresos	345,348,000.00	326,288,000.00	304,739,000.00	288,831,000.00	272,344,000.00
Ingresos Operativos	76,201,000.00	68,593,000.00	36,852,000.00	12,248,000.00	24,879,000.00
EBIT	95,220,000.00	71,020,000.00	40,739,000.00	3,569,000.00	39,960,000.00

*Nota.* La revisión de los resultados de Amazon permite evaluar su desempeño financiero y operativo durante el período analizado, considerando la evolución de los ingresos, la rentabilidad, la eficiencia operativa y la estructura de capital. Los resultados obtenidos reflejan la

capacidad de la empresa para adaptarse a las condiciones del mercado y sostener su crecimiento a largo plazo.

### Tabla 37

#### Margen Operativo

Margen operativo			
31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
311,671,000.00	270,046,000.00	225,152,000.00	197,478,000.00

*Nota.* El margen operativo se calcula como la relación entre la utilidad operativa (EBIT) y los ingresos operacionales. Este indicador mide la eficiencia de la empresa en la gestión de sus costos y gastos operativos, así como su capacidad para generar utilidad a partir de su actividad principal.

### Fórmulas

- Apalancamiento Operativo (GAO)  $GAO = \text{Margen de contribución} / \text{EBIT}$
- Apalancamiento financiero (GAF)  $GAF = \text{EBIT} / \text{Ingresos Operativos}$
- Apalancamiento total GAT =  $GAO \times GAF$

### Tabla 38

#### Cálculo Grados de Apalancamiento GAO, GAF y GAT.

	2024	2023	2022	2021
Apalancamiento Operativo	4.39	6.63	-63.09	4.94

Apalancamiento Financiero	1.04	1.11	-0.29	1.61
Apalancamiento total	4.54	7.33	18.38	7.94

*Nota.* El cálculo de los grados de apalancamiento (operativo, financiero y total) permite analizar la sensibilidad de los resultados de la empresa ante variaciones en las ventas y en la estructura de financiamiento. Estos indicadores facilitan la evaluación del nivel de riesgo operativo y financiero asociado al uso de costos fijos y deuda.

El análisis del apalancamiento permite comprender cómo las decisiones operativas y financieras de Amazon influyen en la sensibilidad de sus resultados ante variaciones en las ventas. En particular, el Grado de Apalancamiento Operativo (GAO), el Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) y el Grado de Apalancamiento Total (GAT) reflejan el impacto de la estructura de costos y del uso de financiamiento externo sobre el desempeño del negocio.

El GAO muestra la relación entre el margen de contribución y el EBIT, y permite evaluar el efecto de los costos fijos operativos sobre la rentabilidad. En 2021 y 2023, el GAO presenta valores elevados 4.94 y 6.63, respectivamente, lo que indica que Amazon operaba con una estructura de costos fijos significativa. Esto es coherente con su modelo de negocio intensivo en infraestructura tecnológica, logística y centros de distribución. En estos períodos, pequeños cambios en las ventas generaban variaciones amplificadas en el EBIT, reflejando un mayor riesgo operativo, pero también un mayor potencial de rentabilidad cuando el volumen de ventas crece. Por otro lado, en 2022 presenta un GAO negativo -63.09, consecuencia directa de un EBIT negativo. Este resultado refleja una fase de presión operativa, en la que los costos fijos no pudieron ser

compensados por el volumen de ventas, evidenciando un deterioro temporal del desempeño operativo. Finalmente, en 2024, el GAO disminuye a 4.39, lo que sugiere una mejora en la eficiencia operativa. Esta reducción indica que Amazon logró absorber mejor sus costos fijos, probablemente como resultado de economías de escala, optimización logística y mayor madurez de sus operaciones. Un GAO más moderado implica un negocio menos sensible a caídas en las ventas y, por tanto, más estable.

En general, Amazon muestra un apalancamiento financiero moderado, con valores del GAF cercanos a 1 en la mayoría de los años 1.61 en 2021, 1.11 en 2023 y 1.04 en 2024. Esto indica que la empresa no depende excesivamente del endeudamiento para potenciar sus resultados y mantiene una política financiera prudente. La reducción del GAF en 2024 sugiere que el crecimiento del EBIT fue suficiente para absorber los costos financieros, disminuyendo la exposición al riesgo financiero. En contraste, el valor negativo observado en 2022 siendo este de -0.29 está asociado al deterioro del EBIT y no refleja un aumento deliberado del endeudamiento, sino una pérdida de capacidad para generar resultados operativos suficientes.

El GAT combina los efectos del apalancamiento operativo y financiero, mostrando el impacto total sobre la rentabilidad. En 2021 y 2023, el GAT alcanza valores elevados 7.94 y 7.33, lo que implica que las utilidades eran altamente sensibles a cambios en las ventas. Este comportamiento refleja un modelo de negocio que apuesta por economías de escala, donde el crecimiento del volumen es clave para mejorar la rentabilidad. Para 2024, el GAT disminuye a 4.54, lo que indica un menor nivel de riesgo total. Este resultado sugiere que Amazon logró un mejor equilibrio entre eficiencia operativa y uso de financiamiento externo, fortaleciendo la sostenibilidad del

negocio. Mientras tanto en 2022 presenta un GAT elevado (18.38) debido al efecto combinado de un GAO negativo y un EBIT reducido, reflejando un período de alta vulnerabilidad financiera y operativa.

Las decisiones estratégicas de Amazon orientadas a expandir su infraestructura y su alcance global han incrementado sus costos fijos, elevando el GAO. Sin embargo, cuando el volumen de ventas crece, estas inversiones permiten diluir costos y mejorar significativamente la rentabilidad, como se observa en la mejora del GAO y GAT en 2024. Por otro lado, el uso de recursos externos ha sido manejado con cautela. El GAF moderado indica que Amazon utiliza la deuda como complemento del capital propio, sin comprometer su estabilidad financiera. Esta combinación permite financiar el crecimiento sin trasladar un riesgo excesivo a los accionistas.

La ratio de cobertura de intereses EBIT / gastos financieros, permite evaluar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras. En los años con EBIT positivo 2021, 2023 y 2024, Amazon muestra una sólida capacidad de cobertura, lo que indica que sus resultados operativos son suficientes para cubrir los gastos por intereses. Esta situación refuerza la idea de que el endeudamiento no representa una amenaza significativa para la empresa. En 2022, la cobertura se debilita debido al EBIT negativo, lo que refleja un período puntual de presión financiera. No obstante, la rápida recuperación posterior evidencia una adecuada gestión del riesgo financiero.

## Análisis comparativo de estructura financiera

**Tabla 39**

*Comparación Estructura Financiera.*

Empresas	Estructura financiera	Principales medios de financiación	Beneficios	riesgos
Amazon	Mixta: alto uso de capital propio y deuda moderada.	Utilidades retenidas, emisión de deuda corporativa, bonos verdes, flujo de caja operativo.	Bajo costo de capital, flexibilidad financiera, alta capacidad de inversión.	Dependencia de segmentos rentables(aws), presión sobre márgenes operativos.
Alibaba group	Predominio de capital propio, bajo apalancamiento.	Emisión de acciones, reinversión de utilidades, alianzas estratégicas.	Menor riesgo financiero, estabilidad patrimonial.	Dilución accionaria, exposición regulatoria.

Walmart	Alta participación de deuda estructurada.	Bonos corporativos, créditos bancarios, flujo de caja estable.	Financiamiento o a largo plazo, estabilidad operativa.	Mayor apalancamiento, riesgo ante alzas de tasas.
---------	---	--	--	---

*Nota.* La comparación de la estructura financiera permite analizar la composición del financiamiento de las empresas, considerando la proporción de deuda y patrimonio utilizada en cada caso. Este análisis facilita la evaluación del nivel de riesgo financiero, la estabilidad de la estructura de capital y la eficiencia en el uso de los recursos, así como las diferencias estratégicas entre las empresas evaluadas.

### Alternativas de financiamiento para Amazon

**Tabla 40**

#### *Alternativas de Financiamiento*

Alternativas	Descripción	Beneficios	Riesgos
Bonos verdes y sostenibles	Emisión de deuda destinada a proyectos ecológicos.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mejora la imagen corporativa</li> <li>Acceso a tasas preferenciales.</li> <li>Alineación con objetivos ESG.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Compromisos regulatorios estrictos.</li> <li>Costos de certificación.</li> </ul>

Alianzas estratégicas y joint ventures	Asociación con empresas tecnológicas o logística para compartir inversión.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Reducción de costos operativos.</li> <li>• Menor riesgo financiero individual.</li> <li>• Acceso a nuevos mercados.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Pérdida parcial de control.</li> <li>• Conflictos estratégicos.</li> </ul>
Reinversión focalizada de utilidades de AWS	Redirigir utilidades del segmento más rentable hacia unidades con bajo margen.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• No incrementa deuda.</li> <li>• Fortalece segmentos débiles.</li> <li>• Sostenibilidad interna.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Riesgo de dependencia de AWS.</li> <li>• Riesgo de desbalance financiero.</li> </ul>

*Nota.* El análisis de las alternativas de financiamiento examina las distintas opciones disponibles para obtener recursos, tales como deuda financiera, emisión de patrimonio o financiamiento interno, considerando su costo, impacto en la estructura de capital y nivel de riesgo. Este análisis apoya la toma de decisiones orientadas a optimizar el costo del capital y la sostenibilidad financiera de la empresa.

## Discusión

La empresa Amazon, la cual es reconocida en Estados Unidos por su economía, la cual funciona de manera online, con base en los resultados de estos últimos avances en el diagnóstico financiero lo cual ha sido analizado durante un periodo de tiempo entre 2021 y 2024, hemos podido concluir cual ha sido su trayectoria durante este último periodo.

Amazon durante el periodo de 2021 registro ingresos de \$469.822.000 millones con respecto al año 2024 de \$637.959.000 millones, en comparación al año final se puede evidenciar que sus ingresos aumentaron significativamente.

De la misma manera, Amazon presento en 2021 gastos totales de \$444.943.000 millones; mientras que en 2024 sus gastos fueron de \$569.366.000, según lo anterior se puede observar que a medida que los ingresos aumentan de igual manera incrementan los gastos.

Basado en los cálculos de los indicadores financieros aplicados a empresa Amazon durante el periodo 2021 se evidencio que obtuvo en la rentabilidad sobre activos de 7,93% a diferencia del año 2022 esta rentabilidad fue de -0,59%, reflejando en los estados financieros pérdidas para este periodo, esto pudo incurrir a varios entes que rodean la economía de la empresa uno de ellos la inflación para el 2022 debido a que para este periodo fue de 8%; siendo el porcentaje más alto dentro de los periodos de análisis; mientras que para el año 2021 la inflación era de 4.7%. Por otro lado, para el 2023 la Rentabilidad sobre los Activos fue de 5.76% mostrando una recuperación en relación con el año 2022, debido a que la inflación disminuyo siendo para este año de 4.1%, en cuanto al ROA en 2024 fue de 9.48% la inflación para este año fue 2.9% siendo la más baja dentro de los periodos del 2021 al 2024.

En cuanto a la rentabilidad del patrimonio para 2021 fue de 24%, en el 2022 disminuyo a -2%, debido a los mismos factores que afectaron la Rentabilidad sobre los Activos; sin

embrago en 2023 este se recuperó y aumento su rentabilidad del patrimonio a 15%, en 2024 esta rentabilidad del patrimonio continuo aumentado llegando para este año a un 21%.

La empresa Amazon durante el periodo 2021 tenía un endeudamiento de 27.7% con un patrimonio de 72.3%, estos valores tuvieron una variación para el 2022 debido a que la deuda aumento a 30.3 % y a su vez el patrimonio disminuyo siendo para este periodo de 69.7%, para los siguientes periodos la deuda disminuyo y con ello aumento el patrimonio obteniendo un patrimonio de 79.1 % y una deuda de 20.9% en el último periodo. Siendo así, se puede calificar el nivel de endeudamiento para el último periodo como bajo 20.9 %, ya que su endeudamiento es menor al 25%.

El Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) presenta variaciones moderadas entre 2021 y 2024, oscilando entre 11.39% y 12.14%, lo que refleja cambios en el nivel de riesgo y en las condiciones de financiamiento de la empresa a lo largo del tiempo. En 2021, el WACC fue de 11.39%, un nivel relativamente estable que sugiere una estructura de capital equilibrada, mientras que para el 2022, se observa una reducción a 11.10%. En 2023, el WACC aumenta ligeramente a 11.61%, indicando un incremento moderado del riesgo o un encarecimiento del capital, sin embargo, en 2024, el WACC alcanza su nivel más alto (12.14%), este aumento sostenido en los dos últimos años podría reflejar un entorno financiero más restrictivo, mayor percepción de riesgo por parte de los inversionistas.

Teniendo en cuenta la información exportada de los estados financieros se puede identificar que en el transcurso de los años entre el 2021 y 2024 la utilidad de la empresa ha tenido un incremento sostenido siendo de 33.364.000 (2021) a 59.248.000 (2024), teniendo en cuenta que la empresa durante 2022 tuvo los peores resultados históricos donde la utilidad fue de -2.722.000 debido a varios factores; entre los que destacan la caída del valor de su inversión

en el fabricante de vehículos eléctricos Rivian, el aumento en los costos de operación, inflación, el fin del auge del comercio electrónico por la pandemia y la desaceleración de la economía global, factores que afectaron a la mayoría de las empresas a nivel mundial.

## Conclusiones

El análisis integral de los indicadores financieros evidencia que la situación financiera de la empresa durante el período 2021–2024 ha sido heterogénea, marcada por una fase de deterioro en 2022 y una posterior recuperación sostenida en 2023 y 2024. En términos de rentabilidad, el ROE y el ROA reflejan claramente este comportamiento: tras alcanzar niveles sólidos en 2021 (ROE 24% y ROA 7,93%), la empresa experimentó una contracción significativa en 2022, con rentabilidades negativas, lo que indica una pérdida de eficiencia operativa y una destrucción temporal de valor para los accionistas. No obstante, a partir de 2023 se observa una recuperación progresiva, consolidada en 2024 con un ROE del 21% y un ROA del 9,48%, lo que sugiere una mejora sustancial en la gestión de los activos y en la capacidad de generar beneficios. La evolución de los indicadores financieros muestra que la creación del valor económico para los accionistas no depende únicamente del crecimiento de los ingresos, si no de la capacidad de la empresa para controlar costos, optimizar su estructura operativa y generar retornos superiores al costo de capital, reflejado en el valor económico agregado EVA.

El análisis del EVA (Economic Value Added) confirma las conclusiones anteriores desde una perspectiva de creación de valor económico. En 2022, el EVA negativo (-11.169) evidencia que la rentabilidad operativa fue insuficiente para cubrir el costo del capital, generándose destrucción de valor para los accionistas. Sin embargo, en los años siguientes la empresa logró revertir esta situación: el EVA positivo en 2023 (2.229) y especialmente en 2024 (7.507) demuestra que el ROCE superó al costo del capital, confirmando una recuperación sólida en la generación de valor económico y una asignación más eficiente del capital invertido.

En cuanto a la estructura financiera, el nivel de endeudamiento de la empresa mostró una tendencia claramente decreciente, pasando de niveles moderados en 2021–2022 (28% y 30%) a un nivel bajo en 2024 (21%). Esta evolución refleja una estrategia orientada a la reducción del riesgo financiero y al fortalecimiento del patrimonio. Al compararse con empresas del mismo sector, se observa que la empresa mantiene un endeudamiento inferior al de competidores como eBay y significativamente menor al de Etsy, alineándose más con el perfil conservador de Walmart. Esta posición refuerza la estabilidad financiera y reduce la exposición a choques externos, aunque implica un mayor peso del capital propio, cuyo costo es más elevado.

## Evaluación de la estructura capital de Amazon

Amazon, como muchas empresas inicio su historia con una modesta inversión de 10.000 dólares, provenientes de los ahorros de su fundador Jeff Bezos, y en 1997 dio un salto al mercado bursátil de NASDAQ con un precio inicial de 18 dólares por acción, lo que llevo a Amazon a un crecimiento exponencial. Para el 2024 Amazon, cerro el año con aproximadamente 10.674 millones de acciones en circulación a un precio de 219.39 USD según datos de Yahoo finanzas.

### Figura 3

*Medidas de Valoración, Tomada de Finance.yahoo.com*

	30/9/2025	30/6/2025	31/3/2025	31/12/2024	30/9/2024
Capitalización de mercado	2.35T	2.34T	2.02T	2.32T	1.96T
Valor de empresa	2.39T	2.38T	2.05T	2.37T	2.00T
P/E últimos 12 meses	33.47	35.73	34.41	46.88	44.47
Precio/beneficio anticipado	28.25	34.01	28.90	35.09	31.55
Ratio precio-expectativas de beneficio (5 años previstos)	1.95	2.83	1.60	1.80	1.77
Precio/ventas	3.53	3.63	3.20	3.78	3.28
Precio/valor	7.03	7.65	7.06	8.97	8.28
Valor/Ingresos de la empresa	3.56	3.66	3.21	3.82	3.31
Valor/EBITDA de empresa	16.61	17.61	16.55	20.89	18.80

### Tabla 41

*Estructura Capital de Amazon*

	Estructura del Capital			
	2024	2023	2022	2021
Ratio de la deuda/capital	1,70	1,89	2,08	1,67
Ratio de la deuda/valor	0,16	0,22	0,31	0,26

WACC	12,14%	11,61%	11,10%	11,39%
WACC Promedio	11,56%			
EV= Capitalización bursátil	-46.237.231,14			
+ deuda neta-efectivo				

*Nota.* La estructura de capital de Amazon refleja la combinación de deuda y patrimonio utilizada para financiar sus operaciones y crecimiento. Su análisis permite evaluar el nivel de apalancamiento, el costo del capital y la solidez financiera de la empresa, considerando su capacidad de generación de flujos de efectivo y su posición competitiva en la industria.

Para el 2024, Amazon mantiene una estructura de capital en donde predomina el capital propio y una proporción de deuda relativamente baja como lo muestra el ratio de deuda/capital con un índice 1.7 para 2024, según este dato podemos deducir que, por cada dólar de capital propio, Amazon tiene unos 17 centavos de deuda, dicha deducción puede afirmar que Amazon mantiene un alto nivel de solvencia y un bajo apalancamiento, permitiendo autofinanciarse o aumentar su deuda sin comprometer su liquidez.

### **Costo de la deuda y de los fondos propios**

Fórmula:  $WACC = E/V * K_e + D/V * K_d * (1-T)$  (Ver tabla 29)

E= patrimonio, D= deuda, V= valor total, T=tasa impositiva

El costo de la deuda de Amazon es relativamente bajo, debido a: su tamaño y reputación en los mercados financieros, alta capacidad de generación de flujos de caja y buen nivel de solvencia.

Amazon emite bonos y utiliza financiamiento a largo plazo para inversiones en infraestructura, tecnología y logística, manteniendo controlado su nivel de riesgo financiero.

El costo del capital propio es más alto que el de la deuda, ya que los accionistas esperan rendimientos superiores al promedio del mercado y crecimiento sostenido del valor de la acción.

Amazon compensa este mayor costo con altas expectativas de crecimiento, especialmente en unidades de negocio como AWS y publicidad digital.

## Política de dividendos

**Tabla 42**

### *Ratio de Dividendos*

Formula	Ratio de dividendos		
	Utilidad repartida/Utilidad total		
	2024	2023	2022
Utilidad repartida	0	0	0
Utilidad total	59.248.000	30.425.000	-
			2.722.000
Ratio de dividendos	0	0	0

*Nota.* Elaboración propia. La empresa Amazon tiene un manejo de los dividendos que normalmente no sería atractivo para los accionistas a primera vista debido a que históricamente Amazon no ha pagado dividendos, Amazon lo que hace con los dividendos que produce con sus operaciones es reinvertirlos en expansión de innovación y nuevas tecnologías por lo tanto Amazon no prioriza el pago de sus dividendos en efectivo a sus accionistas, sino que prioriza el uso de esos fondos para el desarrollo y expansión como empresa a nuevos sectores del mercado. De esta manera al reinvertir las ganancias lo que Amazon hace es dar más valor a las acciones que poseen los socios de la empresa, lo que se traduce en que se apuesta en el crecimiento y revalorización de la empresa y por lo tanto de las acciones a largo plazo como dicen ellos mismos en la carta a los accionistas de 1997 Pág.1 “una medida fundamental de nuestro éxito

será el valor que generemos para nuestros accionistas a largo plazo” lo que les ha funcionado y está en línea con la estrategia de crecimiento y liderazgo en el mercado.

#### Figura 4

*Información de Dividendos de Amazon. Tomada de Yahoo! Finanzas*

<b>Dividendos y splits</b>	
Previsión de la tasa anual de dividendos <sup>4</sup>	--
Previsión de la rentabilidad anual por dividendo <sup>4</sup>	--
Cambio de dividendo anual de los últimos 12 meses <sup>3</sup>	<b>0,00</b>
Rentabilidad por dividendo de los últimos 12 meses <sup>3</sup>	<b>0,00%</b>
Rentabilidad por dividendo de los últimos 5 años <sup>4</sup>	--
Ratio de distribución de dividendos <sup>4</sup>	<b>0,00%</b>
Fecha del dividendo <sup>3</sup>	--
Fecha de exdividendo <sup>4</sup>	--
Último factor del split <sup>2</sup>	<b>20:1</b>
Última fecha del split <sup>3</sup>	<b>6/6/2022</b>

*Nota.* Tomada de Yahoo! Finanzas

## Evaluación de crecimiento sostenible

**Tabla 43**

### *Cálculo de Crecimiento Sostenible*

Crecimiento Sostenible			
Formula Clásica		$g = ROE * b$	
	2024	2023	2022
ROE	21%	15%	-2%
B	1	1	1
Crecimiento Sostenible	21%	15%	-2%

*Nota.* La estructura de capital de Amazon refleja la combinación de deuda y patrimonio utilizada para financiar sus operaciones y crecimiento. Su análisis permite evaluar el nivel de apalancamiento, el costo del capital y la solidez financiera de la empresa, considerando su capacidad de generación de flujos de efectivo y su posición competitiva en la industria.

Los resultados indican que Amazon mantiene una política de retención total de utilidades, ya que no distribuye dividendos en los años analizados. En consecuencia, la tasa de crecimiento sostenible coincide plenamente con el ROE de cada período. Para el año 2024, la empresa podría sostener un crecimiento del 21% anual, mientras que en 2023 dicho crecimiento se situó en 15%. Este comportamiento es coherente con una estrategia empresarial enfocada en la reinversión de utilidades para financiar expansión operativa, innovación tecnológica y fortalecimiento de su infraestructura, reduciendo la dependencia de fuentes externas de financiación. Asimismo, un crecimiento sostenible elevado refleja una alta eficiencia en el uso del capital propio, lo que fortalece la posición financiera de la compañía en el largo plazo. Amazon presenta una capacidad sólida de crecimiento orgánico, sustentada en una combinación de ROE positivo y retención total de utilidades. No obstante, para mantener tasas de crecimiento sostenibles elevadas en el futuro,

será clave que la empresa continúe generando retornos atractivos sobre el patrimonio y gestione eficientemente sus niveles de inversión y apalancamiento.

### **Apalancamiento de las oportunidades de inversión**

Amazon muestra un crecimiento sostenido de los ingresos totales, pasando en el 2021 de 469.822.000 a ser para el 2024 de 637.959.000, evidenciando una expansión fuerte y constante. El incremento está acompañado de varios factores que influyen, como el EBIT, a pesar de que para el 2022 fue tan bajo con 3.569.000 a tener un crecimiento constante llegando a obtener un nuevo valor para el 2024 de 71.020.000 y la mejora constante en los ingresos operativos entre el 2022 y 2024 siendo para este de 68.593.000. Esta recuperación del EBIT es clave, ya que el apalancamiento solo genera valor cuando los resultados operativos son positivos y crecientes.

Para las oportunidades de inversión, un GAO de 4,39 en 2024 implica que un aumento del 1% en los ingresos podría generar un aumento aproximado del 4,39% en el EBIT, lo que vuelve atractivas las inversiones que impulsen crecimiento de ventas. Con un GAF de 1.04 para el 2024, significa que Amazon no depende del endeudamiento para crecer, lo que reduce el riesgo financiero y le permite asumir proyectos de largo plazo con mayor estabilidad. Mientras que un GAT de 4,54 en 2024 sugiere que Amazon puede aprovechar el crecimiento de ingresos sin exponerse a riesgos excesivos, lo que es ideal para inversiones estratégicas y de gran escala.

Por lo tanto, se puede concluir que Amazon presenta un apalancamiento operativo moderado el indicado para capturar economías de escala, por otro lado, el apalancamiento financiero es bajo mantenido una capacidad de endeudamiento y un apalancamiento total controlado para el 2024 creando un entorno favorable para invertir, en cualquiera que los sectores que considere la empresa como son infraestructura tecnológica, inteligencia artificial, automatización o nuevas líneas de negocio. El apalancamiento de Amazon respalda de manera

sólida sus oportunidades de inversión. Amazon combina alto potencial de crecimiento con bajo riesgo financiero, lo que le permite aprovechar oportunidades de inversión estratégicas, sostener su liderazgo en el mercado y generar valor para los accionistas en el largo plazo. (*Ver tabla 36, 37 y 38*)

## Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de la Empresa

La mayor expectativa de beneficio de Amazon a futuro es invertir en inteligencia artificial (IA) y AWS (Amazon Web Services) así como de “mejoras” significativas a servicios como el comercio electrónico, con la implementación de la automatización de logística; lo que significaría, según el diario El País el despido de cerca de 30.000 trabajadores de su plantilla para reemplazarlos por robots.

### Expectativas generación de beneficio

**Tabla 44**

*Expectativas de Generación de Beneficios*

	2024	2023	2022	2021	
#Acciones en circulación	10674	10304	10189	10117	
Precio promedio de la acción en us	184600	121400	126100	167200	
Tasa de crecimiento del eps en US (BPA)	5,53	2,95	-0,27	3,3	
EPS (ganancias Por acción)	Utilidad neta/ acciones en circulación	5550,6839	2952,7368	- 267,1508 5	3297,8155 6
PER	(Precio/Ganancia)	33,26	41,11	-472,02	50,70
PEG	PER/ tasa de crecimiento EPS	6,01	13,94	1748,21	15,36

*Nota.* Las expectativas de generación de beneficios se fundamentan en el análisis del desempeño histórico, las proyecciones financieras y las condiciones del mercado. Este análisis permite estimar la capacidad futura de la empresa para generar utilidades sostenibles, considerando factores como la eficiencia operativa, la estrategia de crecimiento y el entorno económico.

No cabe duda que el gigante del comercio electrónico busca aumentar significativamente sus beneficios en un futuro próximo, sin importar el número de despidos que pueda generar, su ambición se refleja en el valor de cada una de las acciones que están en el mercado, ya que quienes compran las acciones no lo hacen por el valor actual de la empresa, si no por las perspectivas de crecimiento futuro, después de todo Amazon ha mantenido un PER elevado a más de 30 (a excepción del 2022) y mantener esa cifra indica crecimiento futuro significativo, ya que comparado con promedios del mercado, el gigante refleja un margen relativamente alto y una posición de crecimiento incluso ahora que es más rentable. Las cifras no mienten y Amazon a conseguido transformar las cifras en rendimiento, AWS y la publicidad son los motores con mayor futuro, aun así, el comercio electrónico es la piedra angular que sostiene al gigante aun ante competencias como Walmart o Temu, su fuerte enfoque a la inteligencia artificial y la automatización de procesos, proyectan a Amazon como el futuro del comercio. En conclusión Amazon proyecta un crecimiento sólido y sostenido, su rentabilidad es acelerada, mantiene un PER alto pero ajustado a ganancias crecientes, el PEG, sugiere una valorización justa, claro eso depende del tipo de fuente o tasa de crecimiento que se use al calcularlo, aun así sus cifras envían un mensaje claro, crecimiento, todo en base a las grandes expectativas de Bezos en cuanto a AWS y la publicidad, es clave vigilar la evolución de los ingresos, utilidades y expectativas de crecimiento para confirmar si este potencial se traduce en beneficios consistentes para los accionistas.

## Análisis de la política de dividendos

Durante los últimos 4 años, Amazon ha mantenido una política de dividendos constante, reconocida por la no distribución de los dividendos en efectivo a sus accionistas. Esta decisión ha sido coherente a lo largo del tiempo y no ha dependido directamente de los resultados financieros anuales, ya que incluso en los años en los que la empresa ha generado utilidades significativas, no se ha realizado reparto alguno. A primera vista, esta política puede resultar poco atractiva para los inversionistas que buscan ingresos periódicos a través de dividendos. Sin embargo, Amazon ha optado por una estrategia diferente, enfocada en la reinversión total de sus utilidades en áreas clave como innovación, desarrollo tecnológico, logística, servicios en la nube y expansión hacia nuevos mercados. En lugar de priorizar el pago de dividendos, la empresa utiliza estos recursos para fortalecer su crecimiento y competitividad a largo plazo. En términos de cotización bursátil, la estrategia de reinversión ha tenido un impacto positivo en el valor de la acción a largo plazo. El mercado ha interpretado esta política como una señal de crecimiento y expansión futura, lo que ha contribuido a la revalorización de las acciones de Amazon, especialmente en períodos de fuerte crecimiento del negocio. Los accionistas, en lugar de recibir ingresos inmediatos, han visto reflejado su beneficio en el aumento del precio de la acción y en el fortalecimiento del valor de la empresa. Este enfoque está alineado con la visión de largo plazo que Amazon ha defendido desde sus inicios. En la carta a los accionistas de 1997, la empresa afirmó que “una medida fundamental de nuestro éxito será el valor que generemos para nuestros accionistas a largo plazo” (p. 1).

*(Ver tabla 42)*

## **Variables de los Mercados Financieros que pueden Afectar los Resultados de Amazon**

Amazon trabaja principalmente con el dólar estadounidense (USD) que es de las monedas que cuentan con mayor poder adquisitivo por lo que esta y otras divisas como el euro, el yuan y el franco suizo son variables que impactan los resultados de las operaciones en los mercados financieros. Dentro de las variables relacionadas con las divisas podemos encontrar la tasa de cambio las cuales definen los precios a los cuales se intercambian las divisas al momento de realizar las transacciones durante los procesos de facturación en compras o ventas. Las fluctuaciones en las divisas impactan en los cambios de las tasas de interés, en las decisiones de inversión, entre otras cosas.

Otro punto dentro de las variables que se deben tener en cuenta son las políticas y regulaciones de cada lugar al que se llega con el modelo de negocio de Amazon ya sea que cada país realice o no cambios en sus regulaciones aduaneras o arancelarias (como por ejemplo de estados unidos a china y también a otros países en 2025), esto puede generar sanciones que perturben los flujos financieros. La implementación y avance de lo digital en las finanzas como la inteligencia artificial es una variable que se debe considerar ya que esta herramienta está remodelando los sistemas conocidos de los mercados internaciones debido a que está aprendiendo a detectar el fraude, evalúa los riesgos y ofrece atención personalizada a los clientes. En cuanto a los commodities o materias primas Amazon reporta a la Comisión de Bolsa y Valores (SEC por sus siglas en ingles U.S Securities and Exchange Commission) en el formato 10-K una variedad que incluye combustible, tierra, agua, energía, papel, suministros de embalaje y productos de hardware, el cambio de los precios de estos commodities puede afectar los costos de producción debido a las presiones inflacionarias.

## **Instrumentos de Cobertura**

Debido a que no se encuentra información pública precisa sobre los instrumentos de cobertura financiera utilizados por Amazon para gestionar los riesgos dados por las variables de los mercados financieros, Amazon según si necesita gestionar mediante bolsa de valores o directamente con la otra entidad podría utilizar:

El forward al personalizarse entre las dos partes se pueden pactar condiciones como el precio de los que se compra o vende a cierto precio para la fecha estimada. También están los Swaps de las tasas de interés fijo con el que Amazon puede gestionar los riesgos enlazados con las variaciones de las tasas de interés. Por otro lado, las opciones al ser un seguro le otorgan a la empresa el derecho mas no la obligación de comprar o vender el activo o la divisa a determinado precio en cierta fecha por lo que Amazon se puede proteger de las fluctuaciones de las tasas de cambio. Adicionalmente puede utilizar los contratos futuros sobre las fluctuaciones de los precios de la energía o el combustible si es necesario.

## Recomendaciones Finales

Los resultados del cálculo del EVA permiten identificar que Amazon realmente está creando valor económico por encima del costo de su capital, esto sugiere que la empresa debe continuar enfocándose en proyectos y unidades de negocio que generen retornos superiores al WACC. Esta recomendación es clave para la toma de decisiones estratégicas, ya que evita inversiones que aumenten el tamaño de la empresa, pero destruyan valor para los accionistas en el largo plazo.

El análisis del árbol de rentabilidad evidencia cómo los márgenes económicos dependen tanto de la eficiencia operativa como del uso del capital. Amazon puede aplicar estos resultados reforzando el control de costos logísticos, automatización de procesos y mejor gestión de inventarios, con el objetivo de mejorar el retorno sobre los activos. Esto permitiría fortalecer la rentabilidad económica sin comprometer su estrategia de liderazgo en precios y expansión de mercado.

La comparación de los niveles de endeudamiento entre 2021 y 2024 muestra cómo la deuda influye en el riesgo financiero y en el costo de capital. A nivel empresarial, se recomienda que Amazon mantenga una política de endeudamiento equilibrada, aprovechando la deuda como fuente de financiamiento solo cuando contribuya a mejorar el EVA. Un apalancamiento excesivo podría reducir la rentabilidad económica y afectar negativamente la percepción de los inversionistas.

Los indicadores analizados en el trabajo brindan resultados que pueden aplicarse para evaluar el desempeño de unidades de negocio, proyectos de inversión y decisiones de expansión internacional. Esto facilita una gestión basada en valor y orientada a maximizar la riqueza de los accionistas a largo plazo.

Con base en el diagnóstico financiero y bursátil realizado, se recomienda que Amazon continúe fortaleciendo su estrategia de crecimiento enfocada en la reinversión de utilidades, manteniendo su bajo nivel de apalancamiento financiero y su sólida estructura de capital. Los resultados evidencian que la compañía presenta un WACC estable y competitivo, un ROE creciente y una alta capacidad de generación de valor, lo que le permite financiar su expansión principalmente con recursos propios sin comprometer su solvencia ni aumentar significativamente su riesgo financiero.

Adicionalmente, se sugiere que Amazon priorice inversiones estratégicas en unidades de negocio con altos márgenes y potencial de crecimiento, aprovechando su apalancamiento operativo moderado y su bajo apalancamiento financiero. Esta combinación le permite maximizar el impacto del crecimiento de los ingresos sobre el EBIT, sin incurrir en niveles excesivos de endeudamiento.

Desde una perspectiva bursátil, la política de no distribución de dividendos resulta coherente con los objetivos de crecimiento sostenible de la compañía, dado que la retención total de utilidades ha permitido alcanzar tasas de crecimiento alineadas con su ROE. No obstante, se recomienda que en el largo plazo Amazon evalúe esquemas alternativos de retribución al accionista, como programas de recompra de acciones, que podrían fortalecer la percepción del mercado y optimizar la estructura de capital sin afectar su capacidad de inversión.

## **Limitaciones y Futuras Líneas de Análisis**

El presente estudio presenta algunas limitaciones que deben ser consideradas al momento de interpretar los resultados, en primer lugar, el análisis se basa principalmente en información financiera y documental disponible de los 4 periodos, lo cual restringe la profundidad del diagnóstico frente a cambios recientes o eventos no reflejados aun en los estados financieros.

En segundo lugar, la investigación se centra en el análisis del entorno económico, tecnológico y legal, sin incorporar modelos cuantitativos avanzados o simulaciones financieras que permitan proyectar escenarios a futuro, así mismo este escenario no contempla comparaciones detalladas con empresas competidoras del mismo sector, lo cual limita la evaluación relativa del desempeño de Amazon Inc., frente al mercado.

Como continuidad del estudio, se proponen diversas líneas de análisis que permitan ampliar y profundizar la investigación, una primer alineación consiste en realizar un análisis comparativo con empresas del mismo sector, lo que permitiría evaluar el desempeño de Amazon en relación con sus principales competidores y el comportamiento del mercado.

Otra línea futura corresponde al desarrollo de modelos financieros prospectivos, incluyendo escenarios optimistas, moderadores y pesimistas con el fin de estimar el impacto de los factores de PESTEL sobre la rentabilidad y sostenibilidad financiera a largo plazo. A si mismo se sugiere profundizar en el análisis del impacto tecnológico, evaluando el retorno de la inversión en digitalización, automatización e innovación.

Adicionalmente futuras investigaciones podrían enfocarse en el análisis del impacto ambiental y social, midiendo indicadores de sostenibilidad, responsabilidad social corporativa y cumplimiento ambiental. Finalmente, se recomienda ampliar estudio hacia análisis del gobierno

corporativo y la gestión de riesgo, integrando variables estratégicas que fortalecen la toma de decisiones y la planificación empresarial de Amazon Inc.

## Referencias Bibliográficas

Amazon.com (1997) *To our shareholders*. Pág 1.

[https://s2.q4cdn.com/299287126/files/doc\\_financials/annual/Shareholderletter97.pdf](https://s2.q4cdn.com/299287126/files/doc_financials/annual/Shareholderletter97.pdf)

About Amazon. (2025). *Detalles de las presentaciones ante la SEC*.

<https://ir.aboutamazon.com/sec-filings/sec-filings-details/default.aspx?FilingId=18165478>

Amazon.com (s.f.) *Corporate governance. A Message to Our Shareowners*.

<https://ir.aboutamazon.com/corporate-governance/default.aspx>

Amazon.com. (2020) *Formato 10-K 2019*. [https://d18rn0p25nwr6d.cloudfront.net/CIK-](https://d18rn0p25nwr6d.cloudfront.net/CIK-0001018724/4d39f579-19d8-4119-b087-ee618abf82d6.pdf)

[0001018724/4d39f579-19d8-4119-b087-ee618abf82d6.pdf](https://d18rn0p25nwr6d.cloudfront.net/CIK-0001018724/4d39f579-19d8-4119-b087-ee618abf82d6.pdf)

Amazon.com. (2025) *Formato 10-K 2024*. [https://d18rn0p25nwr6d.cloudfront.net/CIK-](https://d18rn0p25nwr6d.cloudfront.net/CIK-0001018724/e42c2068-bad5-4ab6-ae57-36ff8b2aeffd.pdf)

[0001018724/e42c2068-bad5-4ab6-ae57-36ff8b2aeffd.pdf](https://d18rn0p25nwr6d.cloudfront.net/CIK-0001018724/e42c2068-bad5-4ab6-ae57-36ff8b2aeffd.pdf)

Barrientos Felipa, P. (2017). *Marketing+ internet= comercio electrónico: oportunidades y desafíos*. *Revista finanzas y política económica*, 9 (1), 41-56.

<https://revfinypolecon.ucatolica.edu.co/article/view/1338/1263>

BBVA (s.f.) *Estrategias de inversión: ¿Qué es el apalancamiento financiero?*

<https://www.bbva.com/es/economia-y-finanzas/estrategias-de-inversion-que-es-el-apalancamiento-financiero/>

BBVA. (2017). *¿Qué son los swaps y cómo funcionan? ¿Qué son los 'swaps' y cómo funcionan? ¿Cuál es su finalidad?*

Buenaventura, G. (2016). *Capítulo 2. Tasas de Cambio. En Finanzas internacionales aplicadas a la toma de decisiones* . (pp.41-59). Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones.

Burja, C. (2013). *Analysis model for return on capital employed*. University of Târgu Jiu, *Economy Series*, 82-87. Publisher. [https://www.utgjiu.ro/revista/ec/pdf/2013-01/10\\_Burja%20Camelia.pdf](https://www.utgjiu.ro/revista/ec/pdf/2013-01/10_Burja%20Camelia.pdf)

Cbonds news. (19 de junio de 2025) *S&P Global Ratings afirma a eBay en "BBB+"*. S&P Global Ratings afirma a eBay en "BBB+" (calificación crediticia LT en moneda local); Perspectiva estable

Cbonds news. (19 de mayo de 2025) *S&P Global Ratings confirma Amazon.com en "AA."* S&P Global Ratings confirma Amazon.com en "AA" (calificación crediticia LT en moneda local); Perspectiva estable

DE FONDOS, Y. L. N. O. (2003). *El fondo de maniobra y las necesidades operativas de fondos*. [https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/53668104/Fondo\\_Maniobra\\_Teoria-libre.pdf?1498495176=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3DEL\\_FONDO\\_DE\\_MANIOBRA\\_Y\\_LAS\\_NECESIDADES\\_O.pdf&Expires=1763420599&Signature=cRgOEFF52SZphHNIQoAaS~wqP5XmvuZu5af5bTJJVDhJ-a~MCoxS63GuCZDjeBbsYKWj97vPzwdrrFgfXXtd0Fv3AiHTRHZJBymPLSf8N6CzNs5cbYDIQtGSsnUmKfux8~RFWuHMptWUMd9wzHWwaJfKwDdm9xJKCwWv92b2DI7Y7wHiRHxWWokVTyPZ3MKOn9dhJEnsNDR6m2ItGTON0J8XS7J7NG1njjADpcyA0LqcF6vGj8FPyH3HYK0NCF~-Hoyl-k6-acYGtD3xtU32YSamZkZGuDH3p5z3yBm-1cZ6QHEciXmXhxuv4bYrT9DMLxlg6eZ1afy2WXk-6t2Mw\\_\\_&Key-Pair-Id=APKAJLOHF5GGSLRBV4ZA](https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/53668104/Fondo_Maniobra_Teoria-libre.pdf?1498495176=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3DEL_FONDO_DE_MANIOBRA_Y_LAS_NECESIDADES_O.pdf&Expires=1763420599&Signature=cRgOEFF52SZphHNIQoAaS~wqP5XmvuZu5af5bTJJVDhJ-a~MCoxS63GuCZDjeBbsYKWj97vPzwdrrFgfXXtd0Fv3AiHTRHZJBymPLSf8N6CzNs5cbYDIQtGSsnUmKfux8~RFWuHMptWUMd9wzHWwaJfKwDdm9xJKCwWv92b2DI7Y7wHiRHxWWokVTyPZ3MKOn9dhJEnsNDR6m2ItGTON0J8XS7J7NG1njjADpcyA0LqcF6vGj8FPyH3HYK0NCF~-Hoyl-k6-acYGtD3xtU32YSamZkZGuDH3p5z3yBm-1cZ6QHEciXmXhxuv4bYrT9DMLxlg6eZ1afy2WXk-6t2Mw__&Key-Pair-Id=APKAJLOHF5GGSLRBV4ZA)

Dialnet. (1997). *LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS: MECANISMOS DE COBERTURA DE RIESGOS*. <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/5109525.pdf>

Díaz-Ortega, N. I., & García-Mogollón, J. M. (2022). *Sistema Dupont: factores influyentes de la rentabilidad en empresas del sector manufacturero*. *Revista De Investigaciones*

*Universidad Del Quindío*, 34(S5), 291–300. <https://doi.org/10.33975/riuv.vol34nS5.1123>

Fitch Ratings (03 de Julio de 2025). *Fitch confirma las calificaciones de Walmart en “AA” y*

*“F1+”*. Fitch confirma las calificaciones de Walmart en 'AA' y 'F1+'; Perspectiva estable

Fondo Nacional del Ahorro. (s.f.) *Apalancamiento financiero: ¿qué es y para qué se puede*

*aplicar?* <https://www.fna.gov.co/Blog/Paginas/apalancamiento-financiero.aspx>

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. 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. - EBSCO

Gerencie.com. (2021, noviembre 25). *Apalancamiento operativo [Entrada de blog]*.

<https://www.gerencie.com/apalancamiento-operativo.html>

Gerencie.com. (2021, octubre 29). *Apalancamiento financiero [Entrada de blog]*.

<https://www.gerencie.com/apalancamiento-financiero.html>

González, J. S. (2025, octubre 30). *Amazon gana un 38% más tras dispararse su negocio en la*

*nube*. Ediciones EL PAÍS S.L. [https://elpais.com/economia/2025-10-30/amazon-gana-un-](https://elpais.com/economia/2025-10-30/amazon-gana-un-38-mas-tras-dispararse-su-negocio-en-la-nube.html)

[38-mas-tras-dispararse-su-negocio-en-la-nube.html](https://elpais.com/economia/2025-10-30/amazon-gana-un-38-mas-tras-dispararse-su-negocio-en-la-nube.html)

Grupo Banco Mundial . (2025). *Crecimiento del PIB (% anual) - United States*.

<https://datos.bancomundial.org/indicador/NY.GDP.MKTP.KD.ZG?locations=US>

Grupo Banco Mundial . (2025). *Inflación, precios al consumidor (% anual) - United States*.

<https://datos.bancomundial.org/indicador/FP.CPI.TOTL.ZG?locations=US>

InHedge. (2025). *Coberturas financieras: qué son y cómo aplicarlas*. Coberturas financieras: qué son y cómo aplicarlas | InHedge

Insights, A. (2025, abril 21). *Amazon's negative cash conversion cycle explained*. Alphabridge.  
<https://alphabridge.co/corporate-finance/amazon-negative-cash-conversion-cycle/>

Investing.com. (2025). *AMAZON.COM*.  
<https://es.marketscreener.com/cotizacion/accion/AMAZON-COM-INC-12864605/empresa-accionistas/>

Investing.com. (2025) *Dividendos de Amazon.com (AMZN)*.  
<https://es.investing.com/equities/amazon-com-inc-dividends> .

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)*.

Lezama Palomino, J. C, Laverde Sarmiento, M. Á., y García Carillo, J. F. (2023). *La relación del valor económico agregado (EVA) y el retorno del mercado accionario colombiano del 2009 al 2020*. *Revista Facultad de Ciencias Económicas*, 31(1), 53-67.

<https://doi.org/10.18359/rfce.6305> Vista de La relación del valor económico agregado (EVA) y el retorno del mercado accionario colombiano 2009 al 2020

Maria Mira (2025) *Apalancamiento operativo*  
<https://www.estrategiasdeinversion.com/herramientas/diccionario/analisis-fundamental/apalancamiento-operativo-t-15>

Macrotrends.net. (s. f). *Amazon Basic Shares Outstanding 2012-2025*.  
<https://www.macrotrends.net/stocks/charts/AMZN/amazon/basic-shares-outstanding>

Marketing y comunicacion (2023) *Grado de apalancamiento operativo: qué es, cómo se calcula y ejemplos*. <https://www.esic.edu/rethink/marketing-y-comunicacion/grado-de-apalancamiento-operativo-como-se-calcula-c>

MarketScreener. (2025). *Amazon.com, inc.*

<https://es.marketscreener.com/cotizacion/accion/AMAZON-COM-INC-12864605/empresa-accionistas/>

MarketScreener. (s.f.) *ETSY, INC Calificación crediticia*. Etsy, Inc. : Análisis Fundamental y Ratings Financieros | ETSY | US29786A1060 | MarketScreener España

Martínez, E. (2013). Valoración de empresas. Un resumen. En *Finanzas para Directivos* . (pp.251-282). Madrid, España: Mc-Graw-Hill.

Pérez Barbeito, J. (2014). Capítulo 2. El sistema monetario internacional. *Finanzas internacionales: cómo gestionar los riesgos financieros internacionales (pp.57-112)( ed.)*. Editorial Universidad de Santiago de Chile.

Redalyc. (2017). *Coberturas financieras con derivados y su incidencia en el valor de mercado en empresas colombianas que cotizan en Bolsa*.

<https://www.redalyc.org/journal/395/39557431007/html/>

Ruiz, E., Quilca, R., Vascones, S. & Vicente, P. (2022) *Plan estratégico de Amazon*

<https://repositorio.up.edu.pe/item/750e9199-b2cc-4c86-9e40-89ad65da30bf>

S&P Global (s.f.). *Entendiendo las Calificaciones Crediticias*. Entendiendo las Calificaciones Crediticias

Sala, E. (s. f.) *Amazon y su modelo de negocio y crecimiento*

<https://www.liftingroup.com/expertise/amazon-modelo-de-negocio/>

- Santos, N. (2008). *La política de dividendos y la rentabilidad de los negocios*. Industrial Data. 11(1), pp.29-36. <https://www.redalyc.org/pdf/816/81611211005.pdf>
- Semana. (2022, abril 28). *Amazon reportó millonarias pérdidas en el primer trimestre de 2022; sus acciones se desplomaron*. Revista Semana. <https://www.semana.com/mundo/articulo/amazon-reporto-millonarias-perdidas-en-el-primer-trimestre-de-2022-sus-acciones-se-desplomaron/202204/>
- STATISTA. (2025). *Estados Unidos: Tasa de desempleo de 1999 a 2024*. <https://www.statista.com/statistics/263710/unemployment-rate-in-the-united-states/>
- Santos, N. (2008). *La política de dividendos y la rentabilidad de los negocios*. Industrial Data. 11(1), pp.29-36. <https://www.redalyc.org/pdf/816/81611211005.pdf>
- Stripe. (2024). *Aspectos básicos de las finanzas internacionales: Actores clave, desafíos y perspectivas de futuro. ¿Qué son las finanzas internacionales? Información que debes saber | Stripe*
- Taylor, C. (2025) *Estrategia de adquisición 2025: Etapas clave y prácticas recomendadas* <https://business.amazon.com/es/blog/procurement-strategy>
- Yahoo Finanzas. (2025). *AMAZON.COM*. <https://es.finance.yahoo.com/quote/AMZN/holders/>
- Yahoo Finanzas (2025). *Dividendos y Splits..* <https://es.finance.yahoo.com/quote/AMZN/key-statistics/>
- Yahoo Finanzas. (Agosto 11, 2023) *Does Amazon Pay Dividends?* <https://finance.yahoo.com/news/does-amazon-pay-dividends-133620188.html?guccounter=1>

## Apéndices

### Apéndice 1

*Documento Excel con el Desarrollo de los Ejercicios*

<https://docs.google.com/spreadsheets/d/1-8hX6gnDLOrkh7qpaWLX-->

[Uvki6P0cp/edit?usp=sharing&oid=108077355436945766686&rtpof=true&sd=true](https://docs.google.com/spreadsheets/d/1-8hX6gnDLOrkh7qpaWLX--Uvki6P0cp/edit?usp=sharing&oid=108077355436945766686&rtpof=true&sd=true)