

Erika Rosalba Salgado Beltrán

Yenny Viviana López Pedraza

Tutor

Yeisson Bejarano Rodriguez

Universidad Nacional Abierta Y A Distancia UNAD

Escuela De Ciencias Administrativas, Contables, Económicas Y De Negocios

Diplomado de Profundización en Finanzas

2026

### **Agradecimientos**

Expresamos nuestro sincero agradecimiento a nuestro tutor, Yeisson Bejarano Rodríguez, quien nos ha orientado y guiado con aportes críticos que nos permitieron avanzar en el análisis y desarrollo del proyecto. Además, agradecemos a la Universidad Nacional Abierta y a Distancia (UNAD) por las herramientas tecnológicas y el material de estudio suministrado para profundizar en finanzas. Por último, agradecemos el compromiso y participación de los integrantes del equipo para construir nuestro trabajo.

## Resumen

Nuestro estudio estuvo enfocado en la evaluación de generación de valor y los riesgos financieros que puede enfrentar una empresa gigante como Amazon.com, Inc. analizando la estructura de costos actual frente a la alta competencia del sector de compañías como Alibaba. El enfoque de la investigación fue analítico y cuantitativo, ya que analizamos los datos financieros de la compañía de los periodos de 2021 a 2024 aplicando herramientas de diagnóstico financiero. Los principales resultados obtenidos nos permitieron establecer la composición de la estructura de capital con un 46% de patrimonio y un 54% de deuda, lo cual demuestra el aprovechamiento de la financiación externa y el uso eficiente de los activos, ya que el grado de apalancamiento operativo (GAO) es del 4.39. Además, realizamos un reconocimiento de la historia y los momentos más importantes de la empresa para ampliar el contexto y la información de la empresa para poder brindar recomendaciones financieras.

***Palabras clave:*** Generación De Valor, Estructura de Capital, Diagnóstico Financiero, Apalancamiento Operativo (GAO), Amazon.com, Inc.

### **Abstract**

This study focused on evaluating value generation and the financial risks faced by a global giant such as Amazon.com, Inc., analyzing its current cost structure against intense competition from sector peers like Alibaba. The research approach was analytical and quantitative, examining the company's financial data from 2021 to 2024 by applying financial diagnostic tools. The main results allowed for the determination of a capital structure composed of 46% equity and 54% debt, demonstrating a strategic leverage of external financing. Furthermore, a Degree of Operating Leverage (DOL) of 4.39 was identified, reflecting high efficiency in asset utilization to maximize earnings. Additionally, an exploration of the company's history and its most significant milestones was conducted to broaden the context and corporate information, ultimately providing data-driven financial recommendations.

**Keywords:** Value Generation, Capital Structure, Financial Diagnosis, Degree of Operating Leverage (DOL), Amazon.Com, Inc.

## Tabla de Contenido

Introducción .....	11
Justificación .....	12
Objetivos .....	13
Objetivo General .....	13
Objetivos Específicos .....	13
Planteamiento del Problema .....	14
Descripción.....	14
Delimitación .....	14
Definición.....	15
Planteamiento .....	15
Pregunta.....	15
Marco Conceptual.....	16
Diagnóstico Financiero .....	16
Estado de Resultados.....	16
Estado de Situación Financiera .....	16
Ingresos .....	16
Costos y Gastos.....	16
Utilidad o Pérdida .....	17
Tendencias Financieras .....	17

Rentabilidad.....	17
Activos .....	17
Pasivos.....	18
Indicadores Financieros.....	18
Ingresos Operacionales.....	18
Ingresos No Operacionales.....	18
Liquidez.....	18
Análisis financiero .....	19
Análisis Entorno Macroeconómico, Sector Y Mercado .....	19
Análisis Estratégico (Competidores, Ventajas Y Debilidades), Las 5 Fuerzas De Poder .....	20
Análisis Matriz De Estratégias Porter, DOFA.....	22
Análisis de Estructura Financiera (Deuda, Patrimonio, Ventas, Gastos).....	23
Cálculo de Liquidez y Ciclos Financieros (Inventarios, Cuentas Por Cobrar/Pagar) .....	23
Indicadores Financieros Clave Periodo 2024 .....	24
Margen Neto de Rentabilidad.....	24
Rentabilidad del Patrimonio .....	24
Fondo de Maniobra de la Empresa 2024.....	24
Razón Corriente .....	25
Rotación de Activos .....	25
Árbol De Rentabilidad (EVA) .....	25

	7
Activos Corrientes Operacionales .....	25
Activos No Corrientes Operacionales .....	25
Pasivos Corrientes Operacionales .....	26
Calculo ROCE, Compararla con el Costo de Patrimonio.....	26
Calculo y Análisis de EVA de los Últimos Tres Años.....	27
Cálculo del ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes) .....	27
Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC).....	29
Nivel de Endeudamiento de la Empresa Analizada, Respecto de Otras de la Misma Industria	30
Análisis del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) respecto del Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) y el Grado de Apalancamiento Total (GAT) .....	32
Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) 2024.....	32
Grado de Apalancamiento Financiero (GAF).....	33
Grado de Apalancamiento Total (GAT).....	33
Estructura Financiera de Empresas Similares en el Sector y los Medios de Financiación que se Están Utilizando.....	34
Alternativas de Financiación para 2025.....	35
Conclusiones .....	37
Recomendaciones.....	38
Referencias Bibliográficas .....	39
Apéndices.....	41

## Lista de Tablas

<b>Tabla 1</b> <i>Entorno Macroeconómico, Sector y Mercado</i> .....	19
<b>Tabla 2</b> <i>Análisis Estratégico (Competidores, Ventajas y Debilidades)</i> .....	20
<b>Tabla 3</b> <i>Matriz Dofa</i> .....	22
<b>Tabla 4</b> <i>Estructura Financiera de Empresas Similares en el Sector y los Medios de Financiación Utilizados</i> .....	34

## Lista de Figuras

<b>Figura 1</b> <i>Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes</i> .....	27
<b>Figura 2</b> <i>Calculo Costo del Patrimonio</i> .....	28
<b>Figura 3</b> <i>Calculo Costo del Patrimonio</i> .....	29
<b>Figura 4</b> <i>Nivel de Endeudamiento de la Empresa</i> .....	31
<b>Figura 5</b> <i>Comparación del Ebitda de Amazon y alibaba años 2023 y 2024</i> .....	31

## Lista de Apéndices

<b>Apéndices A</b> <i>Análisis Financiero Integral y Diagnóstico Bursátil de Amazon con Indicadores de Rentabilidad y Estructura de Capital</i> .....	41
<b>Apéndices B</b> <i>Comparación de Empresas Cotizadas y No Cotizadas en Bolsa de Valores Amazon</i> .....	42

## **Introducción**

Comprender el funcionamiento operativo y financiero de Amazon es clave para realizar un diagnóstico integral de la compañía, por ello en esta fase del curso, nos hemos enfocado en indagar más sobre la empresa, reconocer los ámbitos en los que se destacan y los aspectos que pueden mejorar para favorecer la eficiencia financiera, generar valor y mantener el posicionamiento global de la marca.

El comercio electrónico esta disparado en la actualidad, por lo que la competencia es alta y hay empresas fuertes en el sector como Alibaba, Shein, Aliexpress. Aunque Amazon mantiene el liderazgo por su buena gestión logística y los precios competitivos, es clave analizar como seguir a la vanguardia, generando ganancias, siendo eficientes, fortaleciendo la imagen corporativa y aplicando técnicas de sostenibilidad ambiental.

Para comprender el estado financiero de la empresa, hemos calculado indicadores claves como Margen neto de rentabilidad, prueba acida, Rotación de activos, razón corriente, entre otros. Los resultados obtenidos nos han permitido establecer la tendencia de crecimiento y eficiencia que está viviendo Amazon.

### **Justificación**

Al revisar la información financiera disponible, observamos que Amazon ha tenido variaciones en sus resultados en los últimos años. Esta mera curiosidad por entender qué está pasando por la empresa cómo han cambiado sus ingresos costos y su utilidad y qué factores podrían explicar ese movimiento.

Por esta razón, es importante realizar un diagnóstico financiero que permita analizar estos cambios con más claridad. Este tipo de revisión ayudará a identificar tendencias avances y posibles dificultades lo que facilita tener una visión más clara sobre la situación actual.

## **Objetivos**

### **Objetivo General**

Realizar un diagnóstico financiero de la empresa de Amazon basado en la información reportada durante los últimos tres años, con el fin de analizar su comportamiento económico y la evaluación de su información financiera

### **Objetivos Específicos**

Revisar la información financiera disponible enfocándonos en ingresos costos utilidades reportadas por la empresa.

Analizar las variaciones presentadas año tras año para identificar tendencias de cambios importantes.

Interpretar los datos obtenidos del Estado de resultados y de Estado situación financiera para comprender la relación entre ingresos gastos y resultados.

Determinar si los resultados financieros reflejan crecimiento de estabilidad o posibles riesgos que puedan afectar la situación económica en la empresa.

## **Planteamiento del Problema**

Amazon se ha posicionado como una de las empresas más sólidas e innovadoras en el mercado global, destacándose por su constante crecimiento en ventas, servicios tecnológicos y expansión en diferentes países. Durante los últimos años la compañía ha invertido de manera significativa en infraestructura tecnología y logística, Lo que le ha permitido mejorar su capacidad operativa y fortalecer su presencia en los diferentes mercados digitales.

Al realizar un análisis en su situación financiera de los últimos 3 años, podemos apreciar cómo estas estrategias han contribuido al fortalecimiento económico de la empresa y su crecimiento refleja de manera positiva los resultados financieros.

## **Descripción**

Amazon ha logrado un crecimiento notable en ventas, expansión global e innovación tecnológica. Este avance ha venido acompañado de inversiones importantes en logística infraestructura y servicios digitales que buscan mejorar la eficiencia y la experiencia del cliente. Evaluar los Estados de resultados financieros recientemente permitirá determinar cómo estas acciones han aportado al desarrollo económico y crecimiento de la empresa.

## **Delimitación**

El análisis se enfoca en los últimos 3 años y se limita al aspecto financiero, considerando los ingresos, costos y utilidades y la evolución económica en base a la información reportada en la plataforma Yahoo Finance por parte de la empresa Amazon.

**Definición**

El área de estudio se centra en identificar el crecimiento obtenido por Amazon, el cual se refleja en manera positiva en los estados de resultados financieros y en la capacidad para mantener un modelo rentable y sostenible en el tiempo.

**Planteamiento**

Debido a su crecimiento acelerado, inversiones constantes y expansión global es importante conocer cómo estos factores han impactado en el resultado financiero y se han contribuido al fortalecimiento económico y al desarrollo sostenible del modelo de negocio de Amazon.

**Pregunta**

¿En qué medida el crecimiento de las inversiones realizadas por Amazon en los últimos tres años ha contribuido a fortalecer sus resultados financieros y a consolidar su sostenibilidad económica?

## **Marco Conceptual**

### **Diagnóstico Financiero**

Este proceso de analizar la información contable y económica de una empresa con el fin de entender su situación actual, identificar cambios relevantes y evaluar su desempeño.

Este nos permite saber si la empresa está creciendo, si está estable o si enfrenta dificultades financieras. **Estado de Resultados**

Es un informe financiero que detalla los ingresos, costos y gastos de una empresa durante un periodo específico. Su función principal es establecer si la empresa obtuvo ganancias o pérdidas.

### **Estado de Situación Financiera**

Es un documento contable que refleja lo que la empresa posee en activos, las deudas reflejadas en los pasivos y lo que pertenece a los dueños o accionistas identificado como patrimonio. Este permite conocer la estabilidad económica y la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones.

### **Ingresos**

Representan el total de los recursos económicos que una empresa tiene como resultado sus actividades ordinarias durante un periodo determinado. En el caso de Amazon los ingresos provienen principalmente la venta de productos de su plataforma de Comercio electrónico.

### **Costos y Gastos**

Son las erogaciones económicas en las incurre una empresa para llevar a cabo sus actividades operativas y administrativas. Los costos corresponden a los desembolsos directamente relacionados con la producción de bienes o prestación de servicios y los gastos representan los desembolsos necesarios para el funcionamiento general de la empresa.

### **Utilidad o Pérdida**

Es el resultado final del Estado, el resultado se obtiene con restar los costos y gastos de los ingresos y los valores positivos a la empresa genera utilidad. Si el valor es negativo la empresa genera pérdidas.

### **Tendencias Financieras**

Son los patrones de comportamiento devolución que presentan las variables financieras de una empresa un sector o la economía en general a lo largo del tiempo Estas tendencias permiten identificar cambios en ingresos, costos, rentabilidad, liquidez, endeudamiento y estructura de capital facilitando el análisis del desempeño financiero y la anticipación de escenarios futuros.

### **Rentabilidad**

Es la capacidad de una empresa para generar beneficio a partir de los recursos económicos que utilizan el desarrollo de sus actividades, La rentabilidad mide la eficiencia con la que emplean sus los activos y capital invertida y los costos para utilidades permitiendo evaluar si la gestión empresarial es efectiva y sostenible.

### **Activos**

Son los recursos económicos que posee o controla una empresa como resultado de sus hechos pasados y de los cuales se espera obtener beneficios económicos futuros. Los activos pueden ser de naturaleza tangible o intangible e incluyen entre otros efectivo y equivalente de efectivo, inventarios, cuentas por cobrar propiedades planta y equipo

**Pasivos**

Representan las obligaciones presentes de la empresa frente a tercero surgidas como consecuencia de transacciones o eventos pasados cuyo cumplimiento implicará la calidad de recursos económicos.

**Indicadores Financieros**

Son cálculos que se realizan utilizando los datos de los estados financieros para analizar aspectos como liquidez, rentabilidad en endeudamiento o eficiencia.

**Ingresos Operacionales**

Son los recursos económicos que una empresa obtiene como resultado directo el desarrollo de sus actividades principales u ordinarias. Estos ingresos provienen de la venta de bienes o de la prestación de servicios que constituyen el objeto social de la organización

**Ingresos No Operacionales**

Son los recursos económicos que una empresa tiene a partir de actividades que no forman parte de su operación principal u ordinario. Estos ingresos pueden originar sin el rendimiento financiero intereses dividendos ganancias por la venta de activos, entre otros.

**Liquidez**

Es la capacidad que tiene la empresa para disponer de recursos financieros suficientes y de fácil conversión en efectivo con el fin de cumplir oportunamente con sus obligaciones de corto plazo. Una adecuada liquidez permite la organización concurrir sus deudas inmediatas casa operativos y compromisos financieros sin afectar la continuidad de sus operaciones.

## Análisis financiero

### Análisis Entorno Macroeconómico, Sector Y Mercado

**Tabla 1**

*Entorno macroeconómico, sector y mercado*

Factor	Descripción
Político	Amazon opera en varios países beneficiándose de tratados comerciales, por lo que debe ajustarse a diferentes leyes, impuestos digitales, normas laborales y regulaciones de comercio electrónico; además, los cambios en gobiernos o políticas pueden afectar sus costos y operación. También debe adaptarse a diferencias culturales y hábitos de consumo en cada mercado, lo que influye en sus estrategias logísticas, de marketing y servicio al cliente.
Económico	La inflación, las tasas de interés, las fluctuaciones de moneda y las situaciones económicas globales pueden influir en el consumo y en los costos logísticos. En periodos de crecimiento económico de los países, las ventas aumentan, pero en épocas de crisis estas se pueden ver afectadas, obligando a las empresas adaptarse.
Social	Las personas compran cada vez más en línea y buscan rapidez, buen servicio y precios accesibles. Estos hábitos favorecen a Amazon, pero también hay constantes mejoras en la experiencia de usuario y servicio al cliente.

---

Tecnológico	Amazon depende de la tecnología para su funcionamiento, el comercio electrónico, automatización, inteligencia artificial y servicios. La innovación constante es clave para la competitividad en el mercado digital.
Ecológicos	Existe una creciente social y normativa para que las empresas reduzcan su impacto medio ambiental. En respuesta Amazon ha implementado acciones para reducir la huella ecológica como el uso de energías renovables, programas de reciclaje, optimización de empaques y estrategia para reducir emisión de Co2 en su cadena logística.
Legal	La empresa debe cumplir con normas de privacidad de datos, derechos del consumidor, normas laborales, propiedad intelectual y leyes sobre la competencia.

---

*Nota:* Elaboración de análisis del entorno político, económico, social, tecnológico, ambiental y legal (PESTEL) que influye en las operaciones internacionales de Amazon.

### **Análisis Estratégico (Competidores, Ventajas Y Debilidades), Las 5 Fuerzas De Poder**

#### **Tabla 2**

*Análisis estratégico (competidores, ventajas y debilidades)*

---

Fuerza	Nivel	Explicación
Rivalidad entre competidores existentes	Alto	El mercado del comercio electrónico es muy competitivo y cuenta con empresas fuertes como Alibaba, Shein, AliExpress. Amazon mantiene el

---

---

		liderazgo por su logística, precios competitivos y las variedades de productos.
Amenaza de nuevos participantes	Moderado	La entrada de nuevos competidores puede darse, pero requerirá de altos niveles de inversión en tecnología, logística y marca. Aunque existe la posibilidad es difícil que nuevos participantes igualen en la escala a Amazon
Poder de negociación de los compradores	Moderado - Alto	Los clientes tienen varias opciones en línea y pueden comparar fácilmente precios y tiempos de entrega. Amazon reduce este riesgo ofreciendo precios bajos, buena atención al cliente y otros beneficios.
Poder de negociación de los proveedores	Bajo	Amazon trabaja con miles de proveedores, lo que le da ventaja al momento de negociar precios y condiciones, su tamaño y volumen de compras hace que los proveedores tengan poco poder.
Amenaza de productos o servicios sustitutos	Moderado	Existen alternativas como compras en tiendas físicas u otras plataformas online, pero los envíos rápidos y la comodidad siguen haciendo de Amazon el más atractivo del mercado digital.

---

*Nota.* Elaboración de modelo de las Cinco Fuerzas de Porter, aplicado al análisis estratégico del entorno competitivo de Amazon.

## Análisis Matriz De Estrategias Porter, DOFA

**Tabla 3**

*Matriz Dofo*

Fortalezas (F)	Oportunidades (O)
Marca global Reconocida.	Crecimiento del comercio electrónico.
Amplia oferta de productos y servicios.	Expansión a nuevos mercados.
Logística avanzada y rápida.	Mayor demanda de servicio digitales.
Innovación tecnológica.	
Dominio en el Negocio de la Suscripción o membresía.	
Debilidades(D)	Amenazas(A)
Altos costos operativos.	Competencia global fuerte.
Dependencia tecnológica.	Cambios normativas y regulaciones.
Impacto ambiental cuestionado.	El riesgo de investigación es monopolio.
Criticas laborales.	Inestabilidad económica mundial.
	Aumento de las Tasas de Interés y el Costo del Capital.

*Nota.* Elaboración de Análisis interno y externo de Amazon, identificando fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas (Matriz DOFA).

La estructura financiera de Amazon es de un apalancamiento moderado y con un uso intensivo de capital. Al cierre de 2024, la empresa financia sus activos con un 54% de pasivos y un 46% de patrimonio neto. La ratio de Deuda/Patrimonio de 0.64 indica que, por cada dólar aportado por los accionistas, Amazon utiliza \$0.64 de deuda con costo, permitiéndole mantener una alta flexibilidad financiera. Este balance entre deuda y patrimonio es fundamental, ya que la gran inversión en logística y equipo exige una capacidad constante de capital para financiar los activos a largo plazo.

La fortaleza financiera de Amazon radica en la gestión eficiente de las ventas y los gastos operativos. Amazon ha priorizado el crecimiento de las ventas y se ha enfocado en su segmento cloud que da altos márgenes de rentabilidad y en el crecimiento de sus servicios de publicidad, que compensan los altos costos operativos y de cumplimiento relacionados con su red logística.

#### Cálculo de Liquidez y Ciclos Financieros (Inventarios, Cuentas Por Cobrar/Pagar)

Para medir la liquidez es necesario tener en cuenta estas cifras: Activos Corrientes (AC)\$190.867.000

Pasivos Corrientes (PC)\$179.431.000 Inventario\$34.214.000

Al realizar la prueba acida, el ratio obtenido es del 0,87, lo que significa que la empresa no podría pagar todas sus deudas a corto plazo usando solo los recursos en efectivo, equivalentes y cuentas por cobrar. Esto es común en empresas de esta industria ya que manejan un alto volumen de inventario y dependen de la venta rápida de productos. Este resultado habla bien del poder de negociación con proveedores.

### Indicadores Financieros Clave Periodo 2024

#### Margen Neto de Rentabilidad

Utilidad Neta	\$ 59.248.000
Ingresos Totales	\$ 637.959.000
Utilidad Neta/Ingresos Totales	9,29%

Este resultado indica que el rendimiento es sólido y demuestra la gestión eficiente de los costos que realiza la empresa en cada periodo, lo que le ha permitido ir aumentando sus ganancias totales.

#### Rentabilidad del Patrimonio

El rendimiento sobre el capital (ROE) para 2024 fue del 24.29% para Amazon, el cual es altamente atractivo para los inversionistas, ya que implica que por cada USD 100 de capital aportado o retenido, la empresa generó USD 24.29 de utilidad neta.

Utilidad Neta 2024	\$ 59.248.000
Promedio del Patrimonio	\$ 243.922.500
ROE	24,29%

#### Fondo de Maniobra de la Empresa 2024

El resultado obtenido es una señal positiva de solidez financiera y da cuenta de que la empresa cuenta con los recursos financiero para cubrir sus obligaciones, financiar la operación y hacer frente a imprevistos o emergencias.

Activo Corriente total	\$ 190.867.000
Pasivo Corriente total	<u>\$ 179.431.000</u>
Fondo de maniobra	\$ 11.436.000

### **Razón Corriente**

Este es un buen indicador para la empresa, ya que por cada dólar que Amazon debe a corto plazo, tiene \$1,06 en activos que se convertirán en efectivo en el corto plazo. Esto asegura que la empresa podrá cumplir puntualmente con sus obligaciones sin depender de la venta de activos a largo plazo.

Activos Corrientes: \$190.867.000

Pasivos Corrientes: \$179.431.000

Razón Corriente: 1,06

### **Rotación de Activos**

Amazon es eficiente en el uso de sus grandes activos, ya que por cada USD 1 invertido en activos, generó USD 1,02 en ventas. Esto demuestra la gestión eficiente de las inversiones.

Ingresos Totales 2024 \$637.959.000

Promedio de activos Totales 2023-2024/2 \$576.374.000

Rotación de activos: 1,11

### **Árbol De Rentabilidad (EVA)**

#### ***Activos Corrientes Operacionales***

Cuentas por Cobrar \$55.451.000

Inventario \$34.214.000

Total: \$89.665.000

#### ***Activos No Corrientes Operacionales***

Propiedad, planta y equipos (Neto) \$300.521.000

Otros activos no corrientes \$ 73.445.000

Total: \$373.966.000

***Pasivos Corrientes Operacionales***

Cuentas por pagar	\$ 94.363.000
Gastos devengados corrientes	\$ 66.965.000
Otros pasivos corrientes	\$ 10.103.000
Total:	\$171.431.000

Capital empleado:  $\$89.665.000 + \$373.966.000 - \$171.431.000 = \$292.200.000$

NOPAT (Ganancia Operativa Neta):

\$59.148.000 ROIC: 20,03%

WACC:9,5%

El resultado evidencia que la compañía está creando valor económico. El rendimiento operativo (ROIC) fue del 20.03% para 2024, el cual es superior al costo de su capital (WACC) que corresponde al 9.5%. Esto significa que la gestión eficiente de recursos y datos logísticos han permitido cubrir todos los costos y generar riqueza, lo que se traduce en un mayor valor de mercado para los accionistas.

**Calculo ROCE, Compararla con el Costo de Patrimonio**

Capital empleado: \$292.200.000

NOPAT (Ganancia Operativa Neta):

\$59.148.000 ROCE: 20,28%

resultado es un buen indicador de rentabilidad y eficiencia para Amazon: Puesto que por cada \$100 de capital invertido en sus operaciones, Amazon está generando \$20,28 de utilidad operativa neta después de impuestos.

El ROCE de Amazon es altamente sensible a la rentabilidad operativa. Un aumento del 1% en la eficiencia operativa genera el mayor impacto positivo en la riqueza del accionista.

En 2022 - 2023 Amazon reportó un EVA negativo porque el rendimiento operativo no cubrió el costo del capital. Este comportamiento puede ser común en empresas que realizan inversiones masivas de capital y que se tardan en generar retornos.

Para 2024 este indicador tuvo una recuperación y ahora el rendimiento operativo supera el costo de capital. Esto refuerza el análisis que hemos venido realizando en el que establecemos que la compañía está generando riqueza.

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

**Figura 1**

#### *Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes*

EMPRESA AMAZON						
INDICADORES	FORMULA	DESCRIPCION	2021	2022	2023	2024
Ebitda	UAI + depreciación + amortización	Caja operativa durante el período al no considerar partidas de causación contable que son movimiento de caja.	74,393,000	38,352,000	89,402,000	123,815,000
Margen Ebitda	EBITDA / ventas	Determina cuantos pesos se obtienen de caja operativa por cada \$100 obtenidos en ventas durante el período.	16%	7%	16%	19%
% ROA - Return on assets Retorno sobre activos	Ebitda / activo total	Determina la caja operativa obtenida en el período con el uso de la inversión total en activos.	18%	8%	17%	20%
% ROE - Return on Equity Rentabilidad sobre patrimonio	UAI / patrimonio promedio	Determina el rendimiento obtenido antes de impuestos sobre la inversión realizada por los propietarios.	29%	-2%	20%	25%
EBIT	Ebitda-intereses e Impuestos	Beneficio antes de intereses e impuestos	\$ 39,960,000	-\$ 3,569,000	\$ 40,739,000	\$ 71,020,000
% ROCE	EBIT/Patrimonio-Pasivos largo plazo	Determina el rendimiento obtenido a través de los recursos propios y el apalancamiento de largo plazo	28.91%	-2.44%	20.18%	24.83%

*Nota.* Cálculo del ROCE (Rentabilidad para los Poseedores de Acciones Comunes) con base en información financiera de la empresa.

El ROCE obtenido confirma que Amazon presenta una alta rentabilidad operativa y una adecuada gestión del capital empleado. Además, de una capacidad sólida para generar valor para los accionistas comunes, lo que respalda su sostenibilidad financiera y su liderazgo en el sector de comercio electrónico.

## Figura 2

### Calculo Costo del Patrimonio

Costo Deuda		2024			
% Patrimonio		45.76%			
% deuda		54.24%			
<b>Datos en millones</b>					
	2024	2023	2022	2021	
UODI (NOPAT)	61,430,116	35,237,982	-3,087,075	34,564,171	
TOTAL ACTIVOS operacionales	418,471,000	362,261,000	329,603,000	281,894,000	
TOTAL PASIVOS - que financian la operación	226,966,278	196,479,638	178,766,906	152,890,958	
PATRIMONIO	191,504,722	165,781,362	150,836,094	129,003,042	
Promedio pasivos	<b>188,775,945</b>				
Promedio patrimonio	<b>159,281,305</b>				

*Nota.* Cálculo del costo del patrimonio, incorporando el efecto del apalancamiento financiero de la empresa objeto de análisis.

El ajuste del costo al patrimonio considerando el nivel de apalancamiento demuestra que Amazon, a pesar de utilizar deuda para financiar su crecimiento mantiene un equilibrio financiero saludable y continúa ofreciendo una rentabilidad atractiva para sus accionistas e inversionistas. El Costo del Patrimonio es lo que el dueño de la empresa espera ganar por el riesgo de poner su dinero allí. Cuando una empresa como Amazon decide pedir préstamos para apalancar su operación, aumenta el riesgo para los accionistas, porque ahora antes de repartir ganancias la empresa debe asegurarse de cubrir la obligación de pagar intereses.



El cálculo de WACC evidencia que Amazon mantiene una estructura de capital eficiente y equilibrada, con un costo de financiamiento competitivo; Este resultado respalda la solidez financiera de la empresa y su capacidad para seguir invirtiendo y creciendo de una manera sostenible a través del tiempo. Algunas fuentes de financiación son los instrumentos de Deuda (Bonos Corporativos), Amazon emite bonos senior no garantizados con calificaciones crediticias de grado de inversión (AA- por S&P y Fitch). Además, mantiene acuerdos de crédito rotativo con sindicatos de instituciones financieras internacionales. Aunque estas líneas están disponibles para necesidades de liquidez inmediata, la empresa suele mantener un uso bajo de ellas.

Otras fuentes son los arrendamientos financieros y operativos (Leasing), que aportan a la expansión de los centros de datos y flota de transporte. Finalmente, es importante destacar que el capital propio de Amazon proviene de la reinversión de utilidades. Esta quizás, es la fuente de financiación más importante y económica en términos de flujo de caja.

El impacto de estas fuentes sobre el Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) se resume en el efecto Reductor de la Deuda, la fuerte estructura de capital y la optimización del costo. El uso de bonos y préstamos da un comportamiento a la baja del WACC. Cada dólar de deuda es más barato que un dólar de capital propio. Si Amazon decidiera incrementar ligeramente su nivel de endeudamiento, su WACC tendería a disminuir debido a la sustitución de capital caro por deuda barata. No obstante, la estrategia actual de la empresa está enfocada en la autonomía financiera y la flexibilidad operativa.

Figura 4

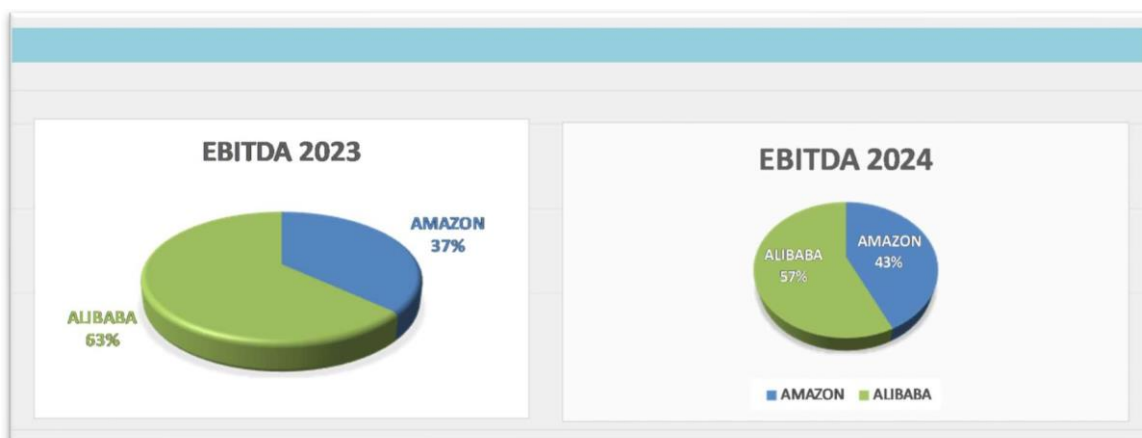
## Nivel de Endeudamiento de la Empresa

EMPRESA ALIBABA(Análisis de resultados encontrados de los años 2023 -2024				
INDICADORES	FORMULA	DESCRIPCION	2023	2024
Ebitda	UAI + depreciación + amortización	Caja operativa durante el periodo al no considerar partidas de causación contable que son movimiento de caja.	153,112,000	164,011,000
Margen Ebitda	EBITDA / ventas	Determina cuantos pesos se obtienen de caja operativa por cada \$100 obtenidos en ventas durante el periodo.	18%	17%
% ROA - Return on assets Retorno sobre activos	Ebitda / activo total	Determina la caja operativa obtenida en el periodo con el uso de la inversión total en activos.	9%	9%
% ROE - Return on Equity Rentabilidad sobre patrimonio	UAI / patrimonio promedio	Determina el rendimiento obtenido antes de impuestos sobre la inversión realizada por los propietarios.	9%	11%
EBIT	Ebitda-intereses e Impuestos	Beneficio antes de intereses e impuestos	\$ 119,507,000	\$ 165,051,000
% ROCE	EBIT/Patrimonio-Pasivos largo plazo	Determina el rendimiento obtenido a través de los recursos propios y el apalancamiento de largo plazo	0.52%	0.61%
	<b>2023</b>			
AMAZON	89,402,000			
ALIBABA	153,112,000			
	<b>2024</b>			
AMAZON	123,815,000			
ALIBABA	164,011,000			

*Nota.* Análisis comparativo del nivel de endeudamiento entre la empresa objeto de estudio y otras compañías del mismo sector.

Figura 5

## Comparación del Ebitda de Amazon y alababa años 2023 y 2024



*Nota.* Comparación del EBITDA de Amazon y Alibaba en los años 2023 y 2024

La comparación del nivel de endeudamiento de Amazon frente a otra empresa del sector como Alibaba Group, sobre su estructura financiera, se puede evidenciar que Amazon ha optado por priorizar la eficiencia operativa y la reinversión de su flujo de caja propio, lo que permite adaptarse con mucha rapidez a cambios regulatorios, tecnológicos y macroeconómicos. Esta decisión respaldada por calificaciones crediticias favorables sugiere que la compañía mantiene una posición defensiva sólida que le permite afrontar diferentes escenarios.

En general, podemos identificar una diferencia estratégica entre Amazon y Alibaba Group en la gestión del endeudamiento y la financiación:

La estructura de Capital de Alibaba esta más influenciada por la volatilidad de los mercados emergentes y cambios regulatorios en Asia, mientras Amazon ha logrado consolidar el modelo de optimización de la eficiencia operativa y la reinversión de sus utilidades. Esta política, le permite a Amazon tener una mayor flexibilidad financiera, lo que optimiza sus decisiones y adaptabilidad para hacer frente a cambios profundos o situaciones inesperadas como los cambios tecnológicos o choques macroeconómicos.

La baja dependencia de financiación externa de corto plazo favorece la posición defensiva que mantiene Amazon, lo que asegura su liderazgo en el mercado y favorece su sostenibilidad financiera ante escenarios de tasas de interés volátiles, superando en estabilidad a sus pares internacionales.

Análisis del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) respecto del Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) y el Grado de Apalancamiento Total (GAT).  
Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) 2024

$$GAO = \frac{\Delta\%UAI}{\Delta\%VENTAS}$$

Utilidad Bruta: \$ 311.671.000

Utilidad Operacional: \$ 71.020.000

GAO: 0.0439

Por cada 1% que Amazon logre incrementar sus ventas, la utilidad operativa crecerá un 4,39%, Este comportamiento no debe atribuirse únicamente la estructura con altos costos fijos sino que también responde ajustes históricos en los márgenes operativos derivados de su estrategia de reversión de reinversión expansión y optimización operativa lo cual incide en la magnitud del grado de apalancamiento operativo y en la forma en que se reflejan las ganancias cuando las ventas aumentan.

Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)

$$GAF = \frac{UT}{UIA}$$

Utilidad Operacional: \$71.020.000

Ingresos antes de impuestos: \$68.614.000

GAF: 1,04

El riesgo financiero de Amazon es bajo. El valor de 1.04 indica Que el riesgo financiero de Amazon es bajo ya que las variaciones en la utilidad operativa se trasladan de forma casi proporcional a la utilidad ante impuestos evidenciando una carga financiera poco significativa.

Grado de Apalancamiento Total (GAT)

$$GAT = GAO * GAF$$

GAO: 0,0439 \*GAF 1,04

GAT: 0.0457

El riesgo de apalancamiento de la empresa es moderado corresponde a un 0,0457 indica que un incremento 1% en las ventas, las utilidades antes de impuestos aumentarían

aproximadamente en 4,57% lo que se puede inferir que el éxito de Amazon depende de la operación y no del manejo de deuda. Esto es bueno en épocas de bonanza, pero puede ser riesgoso en periodos de recesión, ya que los costos fijos no bajan, aunque las ventas disminuyan.

### **Estructura Financiera de Empresas Similares en el Sector y los Medios de Financiación que se Están Utilizando**

**Tabla 4**

*Estructura financiera de empresas similares en el sector y los medios de financiación utilizados*

Característica	Amazon (EE. UU. / Global)	Alibaba Group (China / Global)	MercadoLibre (Latinoamérica)
Fuente Principal de Capital	Utiliza el flujo de caja de AWS para financiar la expansión logística. Se apoya en la emisión de bonos en mercados internacionales.	Flujo de caja operativo masivo y fuerte respaldo estatal/bancario chino.	Dependencia de la reinversión total de utilidades y la titulización de créditos de Mercado Pago.
Uso del Capital	Inversión masiva en centros de datos para inteligencia artificial generativa y automatización robótica de sus almacenes globales.	Enfocado en recomprar sus propias acciones para dar valor al accionista y en diversificar hacia servicios en la nube en mercados emergentes.	El capital se destina principalmente a expandir la billetera digital y la red logística "Mercado Envíos" para reducir tiempos de entrega.

---

Relación	Moderada. Aprovecha tasas	Muy Baja. Gran	Moderada/Alta. Enfoque
Deuda/Patrimonio	bajas para expansión de centros de datos.	cantidad de efectivo en caja.	agresivo en crecimiento de red logística.
Estrategia de Financiación	Emisiones recurrentes de bonos corporativos a 10 y 30 años, aprovechando las tasas fijas para protegerse de la volatilidad.	Emisiones de bonos convertibles y préstamos sindicados.	Combina líneas de crédito multilaterales (BID) con ofertas públicas de acciones y préstamos bancarios locales.

---

*Nota.* Elaboración de análisis comparativo de la estructura financiera y las estrategias de financiación de Amazon, Alibaba Group y MercadoLibre en el sector de comercio electrónico y servicios digitales.

### **Alternativas de Financiación para 2025**

Para una empresa del tamaño de Amazon, las fuentes tradicionales de financiación como los bancos son secundarias. Los instrumentos más utilizados son la:

Emisión de "Bonos Verdes" y Sustentables que le permiten acceder a capital con tasas preferenciales debido a la alta demanda de fondos de inversión con criterios Ambientales, Sociales y de Gobernanza. Es importante considerar que, en caso de no cumplir las metas de descarbonización, la empresa corre el riesgo de que le apliquen penalizaciones financieras, esta situación puede afectar la imagen de la compañía.

Finanzas Integradas propias, esto consiste en utilizar el flujo de pagos de sus millones de vendedores externos como una fuente de liquidez interna. Esta medida implica un riesgo de liquidez si hay una retirada masiva de fondos por parte de los vendedores.

La diversificación de fuentes de financiación permite a las empresas tecnológicas reducir su dependencia de la política monetaria de la Reserva Federal, buscando capital en mercados asiáticos o mediante instrumentos innovadores. No obstante, Un aumento en el costo de la deuda en Amazon podría reducir drásticamente el margen de ganancia dado el apalancamiento operativo que calculamos de 4,39.

## Conclusiones

Los resultados obtenidos nos permiten confirmar la eficacia de la metodología implementada por Amazon y la adecuada gestión de los recursos. A pesar del buen momento de la compañía, este proceso de estudio nos ha permitido identificar áreas de mejora y oportunidades que pueden ser consideradas.

Las ventas por si solas no demuestran el crecimiento de una empresa, estas cifras pueden ser significativas, pero si los costos y el nivel de endeudamiento no se gestión adecuadamente, la ganancia total podría no ser tan atractiva para los inversionistas. Por ello, es importante mantener las estrategias que le han permitido mejorar su desempeño en el 2024 frente a años anteriores.

El liderazgo de Amazon en el mercado es el resultado de la aplicación de estrategias innovadoras y de diversificación. Para mantenerse en la cúspide, la empresa debe seguir invirtiendo agresivamente en nuevas tecnologías y servicios, asegurando que su modelo de negocio sea adaptable y pueda hacer frente a la competencia.

El estudio de Amazon permite concluir que, para el contexto colombiano, el apalancamiento debe ser manejado con cautela debido a las altas tasas de interés locales, priorizando siempre la optimización del RNOA como motor principal del ROCE.

## Recomendaciones

Con base en el diagnóstico financiero realizado a la empresa Amazon y el análisis de sus significadores de rentabilidad, liquidez, estructura financiera y creación de valor, formulamos las siguientes recomendaciones orientadas a fortalecer el desempeño económico y su sostenibilidad a largo plazo:

Optimizar el control de costos operativos y logísticos, Amazon presenta un crecimiento a través del tiempo en sus ventas y un crecimiento en su rentabilidad durante el año 2024, sus costos operativos continúan siendo elevados debido a la magnitud de su logística para hacer entrega de sus productos. Recomendamos profundizar en estrategias de automatización y optimación de rutas de distribución con el fin de mejorar la eficiencia en el servicio y proteger el margen de rentabilidad.

Sugerimos continuar priorizando la inversión en Amazon y en los servicios de policía digital ya que esto presentan imágenes más altas y compensan cosas de negocio principal De comercio electrónico esto permitirá mantener un ROIC superior al WACC y asegurar la creación de valor económico.

El apalancamiento actual de Amazon es moderado y adecuado para su modelo de negocio intensivo en capital. Se recomienda conservar este equilibrio entre deuda patrimonio evitando un endeudamiento excesivo que pueda incrementar el costo financiero.

### Referencias Bibliográficas

- Agencias/Estrategias de inversión. 2025 Amazon aumenta su beneficio neto un 38,2% en el tercer trimestre. <https://www.estrategiasdeinversion.com/especial/noticias-sobre-amazon>
- Forbes (2020) The Economist compara a MercadoLibre con Alibaba: "Está sacudiendo el retail y las finanzas de América Latina". <https://www.forbesargentina.com/innovacion/the-economist-compara-mercadolibre-alibaba-esta-sacudiendo-retail-finanzas-america-latina-n3493>
- 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. <https://research-ebSCO-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/c/qcagk4/viewer/pdf/376yp5u5g5?route=details>
- García, P. (2023). Ecommercenews. Amazon, Alibaba y Mercado Libre: Estas son algunas de sus diferencias y similitudes. <https://ecommerce-news.es/amazon-alibaba-y-mercado-libre-diferencias-y-similitudes/>
- Lavalle Burguete, A. C. (2017). Análisis financiero. Editorial Digital UNID. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/41183>
- Martínez, E. (2013). Valoración de empresas. Un resumen. En Finanzas para Directivos. (pp.251-282). Madrid, España: Mc-Graw-Hill. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/50261/>
- Somoza López, A. (2018). Capítulo 3. Análisis de estados financieros. En Análisis de estados financieros consolidados (pp. 87-118). Difusora Larousse - Ediciones Pirámide. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/105576>

Yahoo Finance, 2025 Estado de Resultados Amazon.

<https://finance.yahoo.com/quote/AMZN/financials/>

Yahoo Finance, 2025 Flujo de caja Amazon. <https://finance.yahoo.com/quote/AMZN/cash-flow/> Yahoo Finance, 2025 Flujo de caja Alibaba Group Holding Limited (BABA)

<https://es.finance.yahoo.com/quote/BABA/history/>

Yahoo Finance, 2025 Balance General Amazon.

<https://finance.yahoo.com/quote/AMZN/balance-sheet/>

## Apéndices

### Apéndice A

*Análisis Financiero Integral y Diagnóstico Bursátil de Amazon con Indicadores de Rentabilidad y Estructura de Capital*

<https://docs.google.com/spreadsheets/d/1gxf67vkM1LmpRnsjBy790diGlsHdluS2/edit?usp=sharing&ouid=106429854541696334135&rtpof=true&sd=true>

## Apéndice B

*Comparación de Empresas Cotizadas y No Cotizadas en Bolsa de Valores Amazon*

[https://www.canva.com/design/DAG9veJOvPQ/Mv-xuJGAeDOdUpvas6Nh9A/edit?utm\\_content=DAG9veJOvPQ&utm\\_campaign=designshare&utm\\_medium=link2&utm\\_source=sharebutton](https://www.canva.com/design/DAG9veJOvPQ/Mv-xuJGAeDOdUpvas6Nh9A/edit?utm_content=DAG9veJOvPQ&utm_campaign=designshare&utm_medium=link2&utm_source=sharebutton)