

AMZN · Amazon.com, Inc.

Consumer Cyclical / Specialty Retail · informe del 2026-08-12 · ← todos los informes

Q2-26: reportes con señales de alerta · ingresos +1.8% vs consenso, EPS +215.9% — el comité la ve en «Neutral»

Memo de decisión

Acción del fondo hoy: **Fuera del libro**

convicción -0.14 · puesto 20 de 45

convicción insuficiente · horizonte: 12 meses de tesis con revisión diaria del comité

Precios que mandan

escenario	prob.	valor/acción	vs precio	qué exige (Damodaran)
Precio actual		\$272.27		el precio de HOY descuenta FCF creciendo +40%/año (reverse DCF)
Bajista	41%	\$32.54	-88.0%	caja actual a perpetuidad, SIN crecimiento
Base	40%	\$247.15	-9.2%	mediana de los métodos núcleo
Alcista	19%	\$398.75	+46.5%	que sostenga el PE de su industria

trabajar hacia atrás desde cada precio objetivo (Damodaran, *The Dark Side of Valuation*): un objetivo sin los supuestos que lo producen es un deseo, no un análisis — siempre existe un escenario que justifica cualquier precio; la pregunta es su probabilidad.

Rango de entrada: ≤ \$185.36 con margen ≥25% · bajo \$210.08 sale de la zona muerta

Pérdida acotada: stop inicial -8% × posición 10% = pérdida máx. 0.8% del NAV

Tamaño: objetivo 7.5% del NAV al iniciar

La tesis en 5 puntos

- fundamental: ROE alto (30%); Crecimiento de ingresos 12.4% vs 3.5% del sector (a favor); Margen FCF -1.5% vs 7.1% del sector (en contra)
- quant: momentum 12m +12%; tendencia alcista (>MA50 y MA200)
- technical: ADX 28: mercado en tendencia; ENTRADA [impulso]: tendencia alcista con MACD en positivo y RSI 61 sin euforia: entrada razonable, promediando en terci
- valuación: zona muerta ±15% — potencial -9% contra el valor central
- foso sin foso y ensanchándose

Qué descuenta el mercado

El precio implica que el FCF de AMZN crezca ~40% anual durante 5 años (el precio incorpora hiper-crecimiento: casi todo tiene que salir bien). El crecimiento reciente (12%) queda por DEBAJO de lo exigido: el precio necesita una aceleración que aún no se ve. Con supuestos base, el DCF da un exceso del 75% frente al prec

Qué invalidaría la tesis

valoración: DCF -9% bajo el precio — condiciones completas en el plan de acción, al final.

La emisora en pocas palabras

Consumer Cyclical / Specialty Retail

El motor económico del sector: Vende bienes o servicios discrecionales: el resultado sigue al ciclo del consumo (empleo, crédito, confianza), al volumen sobre costos fijos y a la gestión de inventario y capacidad.

Sus mayores líneas de ingreso: Online Stores (38%), Third-Party Seller Services (24%), Amazon Web Services (18%), Advertising Services (10%). Geografía: North America 59% y International 23%.

Qué vigilar cada trimestre: Crecimiento de ingresos · Margen operativo · ROIC (detalle en Key drivers, abajo)

Perfil (FMP, en inglés): Amazon.com, Inc. operates a vast global retail enterprise, distributing consumer goods and subscription services through both its extensive online platforms and a network of physical stores across North America and internationally. Its operations are structured into three primary segments: North America, International, and Amazon Web Services (AWS). The company's product offerings encompass both merchandise and content procured for direct resale, alongside items sold by third-party merchants on its platform.

Furthermore, the company develops and markets its own range of electronic devices, such as Kindle e-readers, Fire tablets and TVs, Ring, Blink, eero, and Echo products. It also invests in the development and production of original media content.

PRECIO DE CIERRE

\$272.27

al 2026-08-12

VALOR CENTRAL (FONDO)

\$247.15

rango \$33–\$399

POTENCIAL

-9%

precio vs valor central mezclado

CLÚSTER DEL COMITÉ

Neutral

convicción -0.14 · puesto 20 de 45

FOSO ECONÓMICO

SIN FOSO

★★★★★ · ensanchándose

CONSENSO DEL MERCADO

**Buy (84 compra / 9
mantener / 1 venta)**

analistas externos (FMP) —
contraste, no guía

Nuestra perspectiva

El comité la puntúa **-0.14** (clúster «Neutral», puesto 20 del universo). A favor: quant (+0.55×peso 1.09); fundamental (+0.30×peso 1.09). En contra: sin objeciones fuertes.

En valuación el veredicto es **zona muerta ±15%**: potencial de -9% contra el valor central. El foso es **SIN FOSO** y ensanchándose (marca / efecto red); la incertidumbre Media exige comprar con +30% de descuento. La emisora no está hoy en la cartera del fondo.

Cifras reportadas vs consenso

trimestre Q2-26 · sorpresa = reportado / estimado – 1 · AaA = mismo trimestre del año anterior · TaT = trimestre previo ·
reacción del mercado: +19.8% en la sesión del 2026-07-31 · +2.2% la siguiente

rubro	reportado	estimado	sorpresa	AaA	TaT
Ingresos	\$200.6B	\$197.0B	+1.8%	+19.6%	+10.5%
EBITDA	\$102.2B	\$32.0B	+218.8%	+179.1%	+71.5%
Margen EBITDA	50.9%	16.3%	+3,466pb	+2,910pb	+1,810pb
Utilidad neta	\$62.6B	\$19.9B	+215.1%	+244.9%	+107.1%
EPS	\$5.75	\$1.82	+215.9%	+242.3%	+106.8%

estimados: consenso de analistas (FMP); ingresos y EPS del endpoint de resultados, EBITDA y utilidad neta de los estimados trimestrales por cierre fiscal. El historial de sorpresas de la emisora vive en el dossier de research.

El próximo trimestre, según el consenso

Para el trimestre que se reporta el **2026-10-29**, el consenso espera ingresos de **\$201.7B** (rango \$199.8B–\$208.0B), +12% AaA; EPS de **\$1.96** (rango \$1.83–\$2.18), +1% AaA; EBITDA de **\$32.9B**. · 29 analistas

no es guía de la compañía: es el listón del consenso de analistas (FMP) contra el que se medirá el reporte.

Resultados recientes

último trimestre analizado: Q2-26 · veredicto: reportes con señales de alerta · banderas contables: 3

métrica	Q2-25	Q3-25	Q4-25	Q1-26	Q2-26
Ingresos	\$167.7B	\$180.2B	\$213.4B	\$181.5B	\$200.6B
Ingresos a/a	—	—	—	+16.6%	+19.6%
Margen bruto	51.8%	50.8%	48.5%	51.8%	52.3%
Margen operativo	11.4%	9.7%	11.7%	13.1%	13.7%
Margen neto	10.8%	11.8%	9.9%	16.7%	31.2%
EPS	\$1.68	\$1.95	\$1.95	\$2.78	\$5.75
EPS a/a	—	—	—	+74.8%	+242.3%
Flujo de caja libre	\$332M	\$430M	\$14.9B	–\$18.2B	–\$8.8B
Deuda neta	\$40.8B	\$41.2B	\$30.0B	\$66.8B	\$100.2B

cifras trimestrales de los estados financieros (FMP); los hallazgos los marca el agente contable del fondo (crecimiento, márgenes, devengos, dilución).

Hallazgos del trimestre

Positivos

- ▲ ingresos +19.6% interanual en Q2-26 (200.6B\$)
- ▲ EPS diluido +242.3% interanual
- ▲ margen operativo expandiéndose (13.7% vs 11.5% medio previo)

Negativos

- ▼ el FCF solo respalda el -9% del beneficio (accruals altos: vigilar calidad — Penman)
- ▼ deuda neta +146% interanual
- ▼ cuentas por cobrar +53% vs ventas +20%: posible adelanto de ingresos o demanda floja

Conclusión para la decisión

El trimestre fue mejor que lo esperado (ingresos +1.8% vs consenso, EPS +215.9%). El segmento que más empuja (último ejercicio): Advertising Services (+22%). El listón del próximo reporte: EPS de \$1.96 e ingresos de \$201.7B; la tesis se revisará contra ese número.

hallazgos del agente contable del fondo con reglas por tipo de entidad; la conclusión se ensambla solo con datos medidos (sorpresa, segmentos, ROE) — sin narrativa inventada.

Ingresos por segmento

último ejercicio reportado (2025-12-31) · segmentación real de los filings (FMP)

segmento		% del total	ingresos	YoY
Online Stores		38%	\$269.3B	+9.0%
Third-Party Seller Services		24%	\$172.2B	+10.3%
Amazon Web Services		18%	\$128.7B	+19.7%
Advertising Services		10%	\$68.6B	+22.1%
Subscription Services		7%	\$49.6B	+11.8%
Physical Stores		3%	\$22.6B	+6.3%
Other Services		1%	\$5.9B	+9.4%

Por geografía: North America 59% · International 23% · Amazon Web Services 18%

el YoY por segmento delata dónde crece o muere el negocio — la mezcla explica el margen mejor que el agregado.

Key drivers del negocio

los ratios que mandan en Consumer Cyclical · mediana sobre 6 emisoras del sector en el universo del fondo

driver	emisora	mediana sector	lectura
Crecimiento de ingresos	12.4%	3.5%	+256% vs sector (mejor)
Margen operativo	13.7%	9.3%	+47% vs sector (mejor)
ROIC	8.5%	9.9%	-14% vs sector (peor)
Deuda neta / EBITDA	0.6x	1.3x	-55% vs sector (mejor)
EV/EBITDA	12.1x	17.1x	-29% vs sector (mejor)
Margen FCF	-1.5%	7.1%	-121% vs sector (peor)

cada sector se juzga por SUS ratios (un banco por ROE vs P/VL, una petrolera por FCF yield y deuda, una SaaS por la regla del 40) — pasa el cursor por cada driver para ver por qué importa. Calculados por el agente Fundamental.

La competencia, en lo operativo

pares reales (FMP stock-peers) comparados en crecimiento, márgenes y retorno — no solo en múltiplos

compañía	crec. ingresos	margen bruto	margen neto	ROIC	P/E	EV/EBITDA
AMZN Amazon.com, Inc.	12.4%	50.8%	17.4%	8.5%	21.6x	12.1x
BABA Alibaba Group Holding Li	2.7%	39.8%	10.1%	3.2%	18.5x	14.6x
CASY Casey's General Stores,	10.2%	24.6%	4.1%	10.2%	43.0x	23.9x
ETSY Etsy, Inc.	2.7%	72.3%	7.3%	20.7%	37.5x	17.4x
GME GameStop Corp.	-5.1%	34.4%	20.4%	3.5%	11.1x	7.5x

la historia de la emisora tiene que ser plausible CONTRA estos números: si tu tesis exige márgenes o crecimiento que ningún par logra, necesitas una razón estructural (foso) que lo explique — y si un par crece más barato, la pregunta es por qué no comprarlo a él.

Valuación

modelo aplicado: industrial · WACC +11.1% · múltiplo relativo al universo -0.235x · rango oficial = solo métodos núcleo

método		valor por acción	cómo se calculó
PE de su industria	núcleo	\$398.75	EPS × 31.7x (mediana de Specialty Retail)
PE de sus comparables	núcleo	\$354.68	EPS × 28.2x (mediana de 8 pares reales: BABA, CASY, ETSY, GME...)
Owner earnings (Buffett)	núcleo	\$32.54	OE/acción TTM 3.73 / ke — beneficio + D&A – capex de mantenimiento
DCF (FCF, 2 etapas)	núcleo	\$68.76	flujo de caja descontado base
Earnings power value	núcleo	\$109.65	beneficio actual a perpetuidad SIN crecimiento (Graham/Greenwald)
Número de Graham	núcleo	\$120.47	$\sqrt{(22.5 \times \text{EPS} \times \text{BVPS})}$: PE ≤ 15 y P/B ≤ 1.5 combinados (Graham & Dodd)
EV/EBITDA mediana	núcleo	\$247.15	EBITDA × 17.1x (mediana del universo) – deuda neta
DCF de FMP (levered)		\$54.98	el modelo propio de FMP con sus supuestos — contraste externo
Precio objetivo consenso		\$329.07	consenso de analistas (rango 300–390, 38 analistas) — referencia externa
PE mediana del universo	núcleo	\$279.72	EPS × 22.2x
PE forward mediana	núcleo	\$248.26	EPS forward × 21.2x

Creación de valor: ROIC +8.5% vs WACC +11.1% → spread -2.6 pp — destruye valor: reinvertir por debajo del costo de capital.

Múltiplos contra la mediana del universo

múltiplo	emisora	mediana	relativo
P/E	21.61	22.24	-0.03x
P/E adelantado	23.27	21.21	0.10x
P/VL	5.31	5.83	-0.09x
EV/EBITDA	12.1	17.06	-0.29x
EV/Ventas	3.96	6.21	-0.36x
PEG	0.24	0.93	-0.74x

relativo >1x = más cara que la mediana de las 44 del universo por ese múltiplo.

Lo que el precio ya descuenta

El precio implica que el FCF de AMZN crezca ~40% anual durante 5 años (el precio incorpora hiper-crecimiento: casi todo tiene que salir bien). El crecimiento reciente (12%) queda por DEBAJO de lo exigido: el precio necesita una aceleración que aún no se ve. Con supuestos base, el DCF da un exceso del 75% frente al precio.

Qué debe creer usted (Damodaran)

cada precio ES una historia de crecimiento — «posible → plausible → probable» se juzga contra lo que el negocio ya hace (+12%/año reciente)

nivel	precio	vs hoy	la historia que exige	lectura	P(≥nivel) 12m
Precio actual	\$272.27	+0.0%	FCF creciendo +40%/año por 5 años	exige una historia nueva: hoy crece +12%	—
Valor central del fondo	\$247.15	-9.2%	el DCF base: FCF creciendo +12%/año + fade	plausible: el negocio YA crece a +12%	≈82%
Objetivo alto del consenso	\$390.00	+43.2%	pagar 33x el EPS forward y cumplirlo	la cola optimista del consenso	≈38%

Damodaran, *Narrative and Numbers*: si no puedes contar la historia que tus números implican, no tienes valuación — tienes una hoja de cálculo. La matriz de sensibilidad g x ke (arriba) muestra qué combinación produce cada valor; la probabilidad sale del Monte Carlo del fondo y es una aproximación, no un oráculo.

Foso económico

rating: **SIN FOSO** y ensanchándose · fuente: marca / efecto red · estilo: no aplica

año	ROIC	costo de capital	spread
2016	6.9%	11.1%	-4.2 pp
2017	4.5%	11.1%	-6.7 pp
2018	11.8%	11.1%	+0.7 pp
2019	8.8%	11.1%	-2.3 pp
2020	10.4%	11.1%	-0.8 pp
2021	7.8%	11.1%	-3.3 pp
2022	1.8%	11.1%	-9.3 pp
2023	8.2%	11.1%	-2.9 pp
2024	13.3%	11.1%	+2.2 pp
2025	10.7%	11.1%	-0.4 pp

2 de 10 años ganando a su costo de capital (mediana del spread -2.6 pp). Incertidumbre Media → margen de seguridad exigido +30% · P/FV 1.1 → ★★★★★. Detalle metodológico en Foso económico.

Escenarios y tesis

probabilidades explícitas del agente de research · Piotroski 6/9 · Altman-Z 5.0

escenario	probabilidad	retorno 12m
Alcista	19%	+30.5%
Base	40%	+0.4%
Bajista	41%	-22.7%
Valor esperado		-3.3%

Caso alcista

- ▲ fundamental: ROE alto (30%); Crecimiento de ingresos 12.4% vs 3.5% del sector (a favor); Margen FCF -1.5% vs 7.1% del sector (en contra)
- ▲ quant: momentum 12m +12%; tendencia alcista (>MA50 y MA200)
- ▲ technical: ADX 28: mercado en tendencia; ENTRADA [impulso]: tendencia alcista con MACD en positivo y RSI 61 sin euforia: entrada razonable, promediando en tercios
- ▲ macro: régimen risk-on: índice +9.9% sobre su media larga (risk-on); Fed restrictiva con recortes en el horizonte (3.63%→2.87%): viento de cola

Caso bajista

- ▼ valoración: DCF -9% bajo el precio

Anti-tesis (obligatoria)

valoración: DCF -9% bajo el precio

El comité por dentro

convicción total -0.14 · desacuerdo entre agentes σ 0.19 · ficha de decisión →

Voto por agente

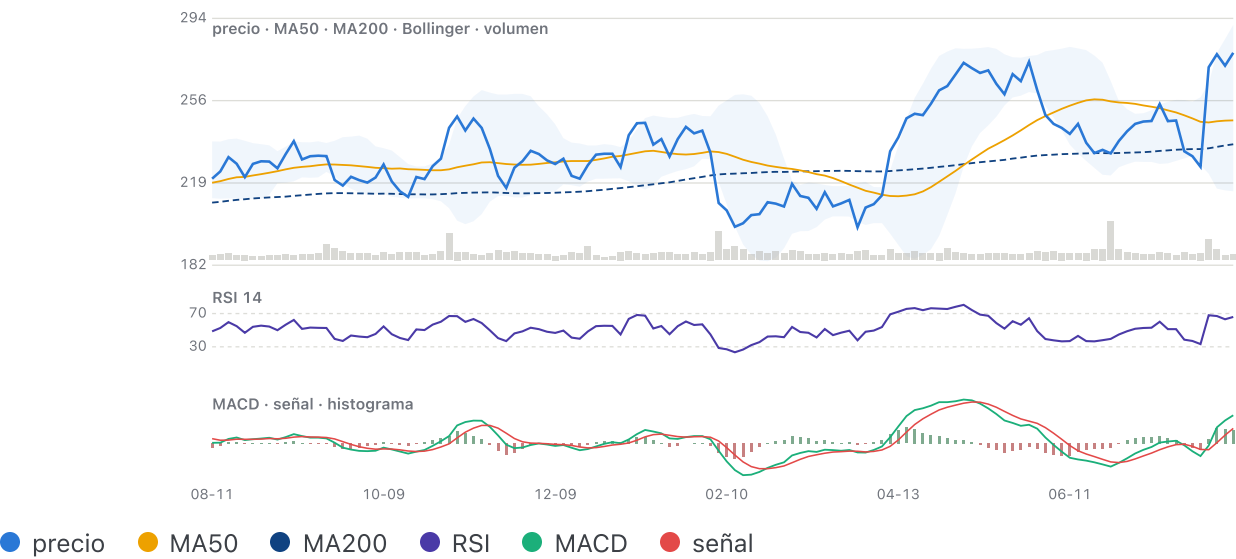
Cuantitativo		+0.55
Macro		+0.40
Fundamental		+0.30
Técnico		+0.13
Estacional		+0.09
Sectorial		+0.06
Forecasting		+0.03
FX Trader		+0.00
Sentimiento		+0.00
Noticias		+0.00
Factores		-0.04
Forense		-0.10

Cómo se compone la convicción

bloque	aporte
comite_agentes	+0.06
valoracion_triangulara	+0.00
expectations_gap	-0.20

la convicción mezcla el comité de agentes con la valoración triangulara y el gap de expectativas; el umbral de compra del fondo es +0.35 ajustado por régimen.

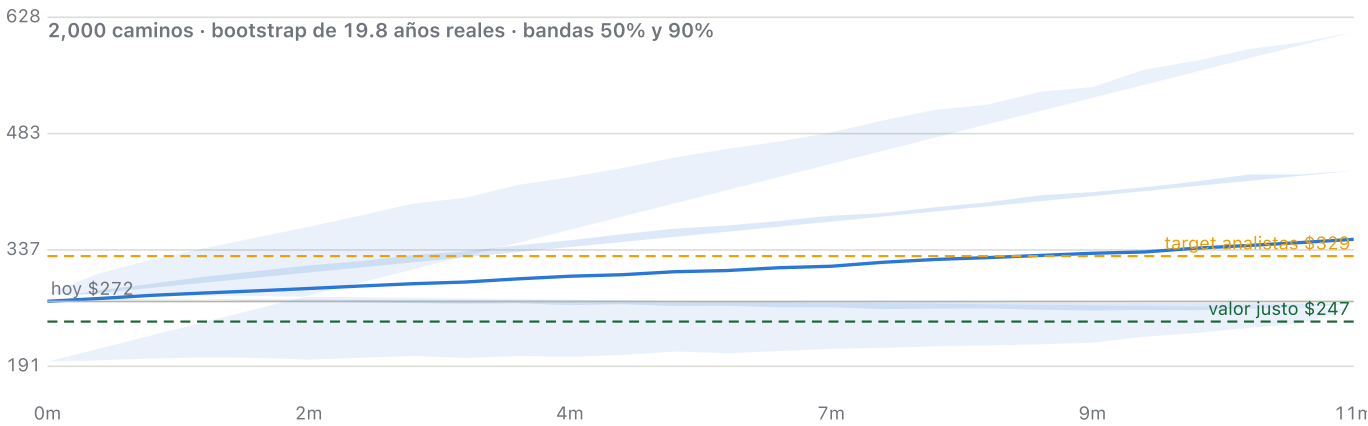
Técnico y proyección



Niveles del gráfico (pivotes del último año)

Resistencias arriba: —
Soportes abajo: \$259 (1 toques) · \$232 (2 toques) · \$226 (3 toques)

niveles = grupos de pivotes locales ($\pm 1.5\%$); más toques = nivel más vigilado. Entrada del trader: tendencia alcista con MACD en positivo y RSI 61 sin euforia; entrada razonable, promediando en tercios. Stop sugerido: $\$251.66$ ($2 \times \text{ATR}14$ ($\pm 7.6\%$))



Proyección por horizonte (Monte Carlo)

horizonte	mediana	banda 50%	banda 90%
1 mes	\$280	\$264 – \$295	\$239 – \$325
3 meses	\$292	\$262 – \$323	\$219 – \$380
6 meses	\$311	\$266 – \$367	\$210 – \$463
12 meses	\$350	\$277 – \$436	\$197 – \$610

Agenda, catalizadores y noticias

fecha	evento	nota
2026-10-29	presentación de resultados (en 79 días)	aún lejano
Titulares recientes		
2026-08-11	Amazon.com vs. Coupang: Which Consumer Stock Is a Better Buy in 2026?	fool.com
2026-08-11	Mamdani Takes on Amazon in New Battle Over New York's Delivery Workers	wsj.com
2026-08-11	Tech Stocks Have Stumbled. Other Sectors Have Risen.	investopedia.com
Estacionalidad: en este mes la emisora promedió +1.1% con 55% de meses positivos (20 años; muestra confiable).		
Tono de la prensa: score +0.00 sobre 4 titulares.		

En palabras de la administración

llamada de resultados QQ2-2026 del 2026-07-30 · citas textuales (FMP) · traducidas al español por el Redactor IA; original en inglés en la llamada · la nota de consenso trae la selección completa ▸ «Nuestra guía incorpora las tendencias de pedidos que hemos visto a la fecha y lo que hoy consideramos supuestos apropiados.» — Dave Fildes (guía) ▸ «AWS es ya un negocio con ingresos anualizados (run rate) de \$169 mil millones que, para dimensionar, ocuparía el lugar 24 de la lista Fortune 500 si fuera una compañía independiente.» — Andy Jassy (guía) • «Los anunciantes están invirtiendo cada vez más en estrategias multideporte: las marcas que se activan en varios deportes logran 2.3 veces más alcance no duplicado.» — Andy Jassy (estrategia) • «Los anunciantes que usan la segmentación de Ads Agent ven un costo por impresión 8% menor y un costo por adquisición 6% menor, y lo hemos expandido a 11 países nuevos este año.» — Andy Jassy (estrategia) contraste obligado: si la guía del grupo y lo que el precio descuenta (memo, arriba) no caben en la misma historia, uno de los dos está equivocado — y esa distancia es la tesis.

Principales factores de riesgo

Riesgos del negocio (Consumer Cyclical)

riesgo	prob.	impacto	indicador adelantado	condición de reducción / invalidación
Deterioro del consumo discrecional	media	alto	confianza del consumidor, empleo, ventas minoristas	dos trimestres de caída de volumen orgánico
Presión de márgenes (costos/promociones)	media	medio	margen bruto y operativo por trimestre	compresión de margen sin recuperación de volumen
Inventario y capacidad	baja-media	medio	inventario vs ventas, descuentos	inventario creciendo muy por encima de las ventas

plantilla del sector completada con la agenda del ticker: cada riesgo tiene el dato que lo anticipa y la condición que obliga a actuar — un riesgo sin gatillo es solo una frase.

Señales de los modelos este ciclo

- el precio exige 40% de crecimiento y el reciente es 12%: riesgo de decepción de expectativas
- 13F: -1662 instituciones salieron el último trimestre
- incertidumbre de valuación: FCF normalizado por ciclo (el TTM no era fiable)

detectadas por valuación, expectativas, eventos e incertidumbre del foso — no una lista exhaustiva.

Plan de acción

Hoy: Fuera del libro

convicción -0.14 · precio \$272.27

Aumentar si...

- convicción del comité $\geq +0.35$ (ajustada por régimen) con peso bajo el objetivo del 7.5% del NAV
- precio con margen de seguridad frente al valor central ($\leq \$185.36$)
- el crecimiento orgánico se mantiene (hoy +12.4% a/a)
- el ROIC sigue cubriendo el capital (hoy 8.5%)

Mantener si...

- la convicción se modera pero no cae bajo -0.10 (histéresis: vivir es más barato que entrar)
- la valuación deja de estar barata pero la tesis y la calidad siguen intactas

Reducir o vender si...

- convicción entre -0.10 y -0.20: deterioro parcial → recorte del 50%
- convicción ≤ -0.20 : invalidación de tesis → salida completa (compounders: ≤ -0.35)
- cosecha: precio $\geq 105\%$ del valor justo sin colchón de expectativas (no-compounders)
- dos trimestres de crecimiento por debajo de lo que el precio descuenta
- el ROIC cae bajo el costo de capital: crecer destruiría valor

umbrales reales del PM del fondo (histéresis del comité) + condiciones fundamentales del sector con los datos de hoy — no una lista genérica.

Los tres stops (y por qué difieren)

Stop técnico sugerido hoy: \$251.66 ($2 \times \text{ATR}_{14}$ ($\pm 7.6\%$)) — se recalcula a diario con la volatilidad; informa a la mesa de trading, no obliga al libro del fondo

Invalidación fundamental: sin precio — las condiciones de la columna «reducir o vender»; manda sobre los dos stops

Posición del fondo

No está en la cartera del fondo: su convicción (-0.14) está por debajo del umbral de compra (+0.35 ajustado por régimen).

Metodología y descargo

Lecturas de la biblioteca que fundamentan este dossier:

Martin S. Fridson: Fernando Alvarez - Financial Statement Analysis: A Practitioner's Guide (2022, Wiley) (pp. 435-438)

Aswath Damodaran - Damodaran on Valuation: Security Analysis for Investment and Corporate Finance (2006, Wiley) (pp. 524-533)

Informe generado por el **Analista Redactor** (miembro no votante) a partir de los modelos del fondo: contable, valuación triangulada, foso económico, research (escenarios y anti-tesis), técnico, eventos y noticias. Datos: FMP. Paper trading — esto es un ejercicio educativo, no una recomendación de inversión.

Hedge Fund IA · paper trading · regenerar con python —m hedgefund dashboard · archivo estático, sin servidor ni puertos