

Amazon.com, Inc.

Ticker: **AMZN** · Consumer Cyclical / Specialty Retail · nota del 2026-08-12 · informe interno del comité →

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).

PRECIO DE CIERRE \$272.27 al 2026-08-12	PRECIO OBJETIVO CONSENSO \$329.07 consenso de analistas (rango 300–390, 38 analistas) — refere	POTENCIAL DE CONSENSO +20.9% objetivo del consenso vs precio
RECOMENDACIÓN Buy 84 compra · 9 mantener · 1 venta	PRÓXIMO REPORTE 2026-10-29 en 79 días	

Q2-26: mantiene crecimiento, con EPS sobre el consenso

Resultados. Ingresos de \$200.6B (+19.6% AaA, sorpresa +1.8% vs consenso); EPS de \$5.75 (+215.9% vs estimado). Rentabilidad. Margen EBITDA de 50.9% (+2,910pb AaA). Segmentos. Advertising Services como motor (+22% en el último ejercicio). Próximo trimestre. El consenso espera ingresos de \$201.7B y EPS de \$1.96 (reporta el 2026-10-29). Mercado. reacción del mercado: +19.8% en la sesión del 2026-07-31 · +2.2% la siguiente.
--

La historia en tres tiempos

Pasado — lo que la década demuestra

En la última década, Amazon.com, Inc. ganó a su costo de capital en 2 de 10 años, con un spread mediano de -2.6 pp — evidencia de un foso sin foso y ensanchándose. El crecimiento reciente del negocio corre al +12% anual.

Presente — lo que el trimestre midió

El trimestre Q2-26 entregó ingresos de \$200.6B (+19.6% AaA) con sorpresa de +1.8% sobre el consenso. El EPS de \$5.75 batió el estimado por +215.9%.

Futuro — la guía, el consenso y lo que el precio exige

La propia administración (Dave Fildes, llamada del 2026-07-30): «*Nuestra guía incorpora las tendencias de pedidos que hemos visto a la fecha y lo que hoy consideramos supuestos apropiados.*». El consenso espera EPS de \$1.96 e ingresos de \$201.7B el próximo trimestre. Y el precio de hoy ya exige FCF creciendo al +40% anual (reverse DCF): la tesis vive en la distancia entre la historia que cuenta el grupo y ese número — Damodaran: si la narrativa no cabe en los números, sobra narrativa.

En palabras del propio grupo

citas textuales de la llamada de resultados QQ2-2026 del 2026-07-30 (FMP) · traducidas al español por el Redactor IA (original en inglés en la llamada) — la guía y los objetivos como los cuenta la administración, no como los resume nadie

La guía

«Nuestra guía incorpora las tendencias de pedidos que hemos visto a la fecha y lo que hoy consideramos supuestos apropiados.»

— Dave Fildes

«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

«Nuestro negocio de chips tiene ya un run rate anual de ingresos de más de \$25 mil millones, creciendo a tasas de tres dígitos interanual.»

— Andy Jassy

«Estamos modernizando nuestras instalaciones con nuestra tecnología de última generación y esperamos más que duplicar nuestra flota de brazos robóticos, como Cardinal y Sparrow, en 2026.»

— Brian Olsavsky

Estrategia y objetivos

«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

«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

«A inicios de año dijimos que planeamos invertir aproximadamente \$200 mil millones en capex de efectivo en 2026, la mayoría para respaldar IA y AWS.»

— Andy Jassy

«Para nuestros centros de datos, con vidas útiles de más de 30 años, deberíamos obtener al menos cinco o seis generaciones de economía de servidores, como expliqué antes, y las generaciones posteriores a la primera tienen una economía total aún mejor porque no hay que repetir la inversión inicial del centro de datos que mencioné.»

— Andy Jassy

selección automática por densidad de lenguaje de guía/estrategia y presencia de cifras; la llamada completa manda sobre cualquier extracto.

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 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.

Escenarios: qué debe pasar en cada caso

objetivos del consenso de analistas (FMP, 38 analistas) · EPS forward \$11.70 · P/E forward hoy 23.3×

escenario	precio objetivo	vs precio	prob. escenario	P(≥nivel) 12m	qué debe pasar
Objetivo bajo del consenso	\$300.00	+10.2%	—	≈67%	expandir el múltiplo a 25.6× forward (+10% vs 23.3× hoy) o batir estimados
Objetivo central del consenso	\$329.07	+20.9%	—	≈57%	expandir el múltiplo a 28.1× forward (+21% vs 23.3× hoy) o batir estimados
Objetivo alto del consenso	\$390.00	+43.2%	—	≈38%	expandir el múltiplo a 33.3× forward (+43% vs 23.3× hoy) o batir estimados

escenarios del análisis (valuación propia de esta nota, no del consenso)

Escenario bajista del análisis	\$32.54	-88.0%	41%	≈95%	caja actual a perpetuidad, SIN crecimiento
Escenario base del análisis	\$247.15	-9.2%	40%	≈82%	mediana de los métodos núcleo
Escenario alcista del análisis	\$398.75	+46.5%	19%	≈36%	que sostenga el PE de su industria

El consenso modela EPS creciendo 12% anual en su horizonte de estimados; el precio actual ya descuenta FCF creciendo 40% anual (reverse DCF); la emisora batió el consenso en 7 de los últimos 8 trimestres (sorpresa media +50.5%).

cada objetivo se traduce a su supuesto: precio = múltiplo × estimado, así que un objetivo solo se cumple expandiendo el múltiplo, batiendo el estimado, o ambos (Damodaran: trabajar hacia atrás). La dispersión bajo–alto mide el desacuerdo real entre analistas.

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. La evolución de estos ratios es lo que hay que vigilar en cada reporte.

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.

Comparables y sector

comparación	emisora	referencia	lectura
P/E vs pares reales	21.6x	28.2x	0.77x (descuento 23%)
P/E vs su industria	21.6x	31.7x	0.68x (descuento 32%)
P/E forward	23.3x		PEG fwd 1.93
EV/EBITDA · P/B · P/S		12.1x · 5.3x · 3.8x	

pares reales (FMP stock-peers): BABA, CASY, ETSY, GME, LITB — el comparable correcto es el par de negocio, no el índice.

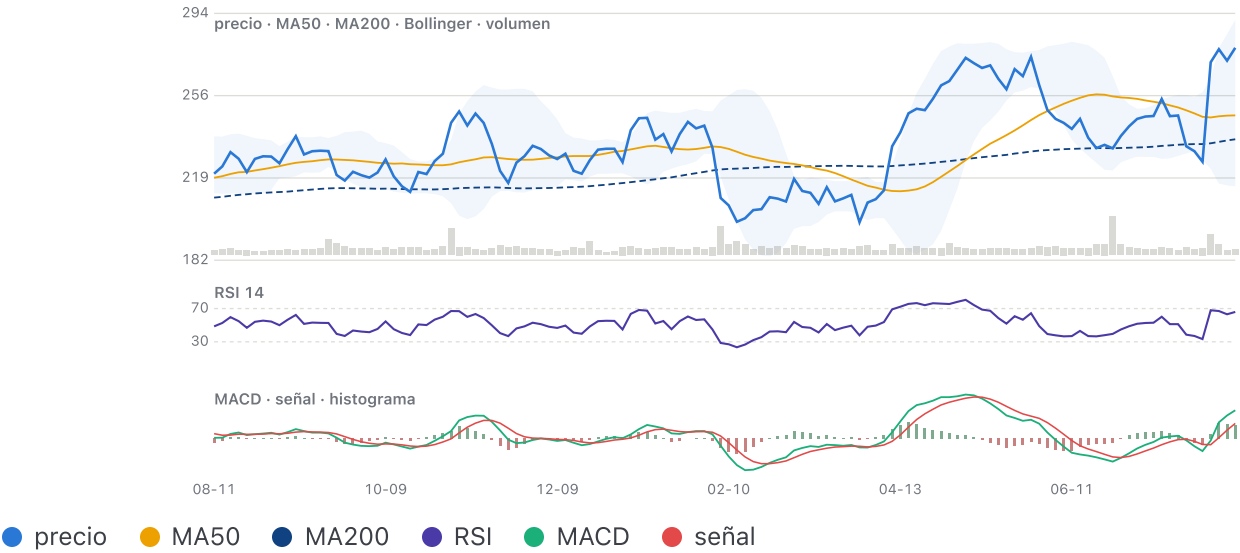
El marco del sector

El libro piensa el sector como el más sensible al ciclo del consumidor: demanda elástica al precio y al ingreso, dominada por bienes durables y "big-ticket" que suelen requerir financiamiento, con alto apalancamiento operativo que amplifica cualquier cambio de demanda en los márgenes. Las acciones del sector ANTICIPAN al gasto del consumidor: se debilitan antes de que el spending caiga y se estabilizan antes de que se recupere, por lo que esperar confirmación de los datos oficiales (que salen con rezago) es un error costoso.

- **Ciclo:** fase 'expansión media' neutral para el sector
- **Valuación relativa:** con descuento frente a comparables
- **Calidad:** Piotroski 6/9 · ROIC 8%
- **Momentum sectorial:** ETF sectorial -5.3pp vs SPY en 3m

marco sectorial de la biblioteca del fondo (serie Fisher) · fuente del marco: {'title': 'Fisher Investments on Consumer Discretionary (Fisher Invest.

Análisis técnico



Niveles técnicos (USD)

Último cierre	\$278.09
Tendencia técnica	alcista
Resistencia	—
Soporte	\$259.34
RSI 14	65.9

Promedios móviles (USD)

10d	\$254.08
30d	\$250.65
50d	\$246.71
90d	\$236.94
200d	\$236.82

La tendencia técnica de AMZN se muestra **alcista**. El RSI cotiza en 65.9 (zona neutral).

Principales factores de riesgo

- **Deterioro del consumo discrecional.** Vigilar: confianza del consumidor, empleo, ventas minoristas.
- **Presión de márgenes (costos/promociones).** Vigilar: margen bruto y operativo por trimestre.
- **Inventario y capacidad.** Vigilar: inventario vs ventas, descuentos.
- el precio exige 40% de crecimiento y el reciente es 12%: riesgo de decepción de expectativas
- 13F: -1662 instituciones salieron el último trimestre

Información importante

Esta nota se construye SOLO con datos y estimados externos (consenso de analistas, precio objetivo del mercado y estados financieros vía FMP) al estilo de una nota de research bancaria — no contiene la convicción, la valuación propia ni la posición del fondo, que viven en el informe interno. El precio objetivo y la recomendación son del consenso de analistas externos, no del fondo. Paper trading — ejercicio educativo; nada de este documento es una recomendación de inversión personalizada.