Amazon

AMZN · Revisión v4 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 29/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 254.60 USD

Publicación en la web: 29/10/2026 · Revisión editorial: 29/10/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	8.60/10
Oportunidad:	6.50/10
NOTA FINAL:	7.20/10

Mantener/esperar

Riesgo: Alto

Esperar para nuevas compras a 254,60 USD. AWS y publicidad refuerzan el negocio, pero las plusvalías financieras distorsionan el PER y la inversión absorbe caja antes de generar retorno.

Horizonte de 5-10 años. Las tres notas son juicios separados; Nota Final no es una media. Fuentes, supuestos y límites se distinguen en el texto.

Negocio, novedades y caja

Amazon reúne comercio, logística, publicidad y AWS. La distribución y los datos generan ventajas que se refuerzan, mientras la nube aporta una parte desproporcionada del beneficio. La venta minorista sigue expuesta a costes laborales, transporte y márgenes más estrechos; facturación grande no equivale a caja libre grande.

La aceleración de AWS y publicidad del original es relevante, pero los compromisos de capacidad no son cobros inmediatos ni beneficios garantizados. La inversión en Anthropic y la compra de nube por ese cliente deben analizarse conjuntamente: financiar un socio no crea demanda económica sin coste. No sumo plusvalía de la participación y el mismo capital como dos fuentes de valor.

En los doce meses a junio, CFO de 161.403 millones menos capex bruto de 173.028, principal de leases financieros de 1.599, otras obligaciones financieras de 308 y SBC de 19.314 da -32.846 millones antes de M&A e inversiones. Intereses, impuestos y alquiler operativo ya están en CFO y no se restan otra vez. Los incentivos y ventas de equipos no se capitalizan como ahorro perpetuo.

La guía de inversión de unos 220.000 millones del original financia crecimiento real, pero no autoriza añadirlo íntegro de vuelta: falta una separación respaldada entre mantenimiento y expansión. El pago de equipos adquiridos y aún no abonados puede trasladar consumo de caja. Endeudarse ayuda a financiar activos, no es ingreso del accionista.

Valoración y exigencias del precio

A 254,60 USD, el BPA previsto de 7,90 implica 32,2 veces. El PER LTM cercano a 20,3 utiliza beneficio con grandes resultados de inversiones. El trimestre contiene 53.381 millones de ingreso no operativo en el flujo de conciliación; los beneficios operativos extraordinarios de aproximadamente 1.200 millones citados por el original no explican por sí solos el enorme salto del BPA.

Como sensibilidad propia al 31 de diciembre de 2031, BPA económico de 10/14/18 USD a múltiplos de 20/25/30 produce 200/350/540 USD. Desde el 29 de octubre de 2026, sobre 5,17 años y sin dividendos, supone aproximadamente -4,6%/6,4%/15,7% anual. Son precios terminales, no valores actuales ni probabilidades. Exigen costes de capital, remuneración y financiación coherentes; no agrego encima un reparto de la caja necesaria para construir esos beneficios.

Empresa 8,6 por plataformas, escala y relaciones; Oportunidad 6,5 por retorno todavía dependiente de inversión y ejecución; Final 7,2 y esperar nuevas entradas. Una sensibilidad de rendimiento de caja del 3% sobre 2,7 billones exigiría 81.000 millones anuales después de costes, frente a la caja actual absorbida por expansión. No es regla universal. Google y Netflix tienen mezclas y reinversión distintas; sus PER no fijan un objetivo homogéneo.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Podemos estar infravalorando la capacidad de monetizar infraestructura reservada y la mejora logística. Si AWS crece con retornos incrementales elevados, el consumo de caja actual puede ser inversión valiosa. La mejor objeción a esperar es ese crecimiento; la contraevidencia es el coste y la necesidad de seguir financiándolo antes de que madure.

Tipos, competencia, regulación, coste energético y una amortización económica más rápida de equipos pueden reducir retorno. La liquidez y deuda de junio no son saldos actuales. La facilidad de 17.500 millones no dispuesta en junio tenía límite de disposición en septiembre: no se cuenta automáticamente como crédito disponible en octubre. Compromisos completos y holgura de covenants no quedan certificados.

Conclusión y justificación de las notas

Mantener/esperar para nuevas compras con horizonte de cinco a diez años. La calidad del conjunto no desaparece por un FCF negativo durante expansión, pero tampoco se elimina el coste del crecimiento para justificar una compra. Se conserva la separación entre negocio, cartera financiera y financiación.

Me harían mejorar el juicio caja después del coste completo de equipos y SBC, retorno incremental verificable de AWS y financiación que no dependa de valoraciones crecientes de socios. Un precio que reduzca la exigencia también ayuda. Revisaría a peor capacidad ociosa, presión de precios o compromisos desproporcionados.

La parte menos respaldada es el beneficio económico de 2031 y cuánto capex necesita sostenerlo. No se presentan los terminales como valor intrínseco. Se usa el corte del PDF anterior al resultado previsto el 29 de octubre; no se incorporan cifras posteriores ese mismo día sin una nueva observación fechada. Esperar no es vender automáticamente.

Qué vigilamos

- Reconciliar beneficios financieros y caja recurrente.
- Demostrar retorno incremental de inversión después de todos los costes.
- Actualizar vencimientos y compromisos sin presumir crédito disponible.

Fuentes y alcance

Authorized original Amazon ProResearch all11 pages read, report before scheduledQ3 release; same-day later results excluded. | 2026-10-29 | original-cutoff

www.sec.gov · amzn 20260630 | 2026-07-31 | original-cutoff

ir.aboutamazon.com · default.aspx | 2026-07-30 | original-cutoff

Analyst future2031 economic EPS/multiple sensitivity and cash-price requirement, no expected-return probability. | 2026-10-29 | analyst-assumption

Amazon

AMZN · v4 · Report 29/10/2026 · Reference 254.60 USD

Company 8.60/10 | Opportunity 6.50/10 | Overall 7.20/10

Hold / wait

Risk: High

Wait for new purchases at USD254.60. AWS and advertising strengthen the business, but investment gains distort P/E and infrastructure absorbs cash before delivering returns.

Business, developments and cash

Amazon combines commerce, logistics, advertising and AWS. Distribution and data reinforce advantages while cloud contributes disproportionate profit. Retail remains exposed to labor, delivery costs and narrower margins; large sales do not automatically mean large free cash.

AWS and advertising acceleration matters, but capacity commitments are neither immediate collections nor guaranteed profit. Investment in Anthropic and its AWS purchases must be considered together: funding a partner does not create costless economic demand. The same investment gain and underlying capital are not counted twice.

TTM June CFO of USD 161,403 million less gross capex of 173,028, finance lease principal of 1,599, other financing principal of 308 and SBC of 19,314 gives negative 32,846 before M&A and investments. Interest, tax and operating rent already enter CFO and are not deducted again. Equipment incentives and disposals are not permanent savings.

Original investment guidance of roughly USD220 billion finances real growth, but cannot all be added back without a supported maintenance/expansion split. Equipment acquired but not paid can shift future cash consumption. Borrowing funds assets rather than representing shareholder income.

Valuation and price expectations

At USD254.60, forecast EPS7.90 implies32.2 times. LTM P/E near20.3 uses profit containing substantial investment results. Quarterly nonoperating income of53,381 million appears in the cash reconciliation; approximately1,200 million of operating oneoffs in the original cannot alone explain the huge EPS increase.

An own31December2031 sensitivity uses economic EPS USD10/14/18 at multiples20/25/30, producing200/350/540. From29October2026 over5.17years without dividends, annualized price changes are roughly-4.6%/6.4%/15.7%. These are terminal prices, not present values or probabilities. They require consistent capital costs, remuneration and funding; cash needed to build those earnings is not also distributed on top.

Company8.6 recognizes platforms, scale and relationships; Opportunity6.5 reflects investment and execution dependence; Overall7.2 and wait. An illustrative3% cash yield on USD2.7 trillion requires81 billion annual cash after costs, versus current expansion consumption, rather than a universal threshold. Google and Netflix have different business mixes and reinvestment and do not supply homogeneous target multiples.

Risks and monitoring

We may underestimate monetization of reserved infrastructure and logistics improvement. High incremental AWS returns could make current cash consumption valuable investment. That growth is the strongest objection to waiting; counterevidence is its cost and the funding required before maturity.

Rates, competition, regulation, energy and faster economic equipment obsolescence can reduce returns. June liquidity and debt are dated. The USD17.5 billion facility undrawn in June had a September draw deadline, so it is not automatically October available credit. Complete commitments and covenant headroom are not certified.

Conclusion and independent score judgments

Hold/wait for new purchases over five to ten years. Negative expansion FCF does not erase platform quality, but growth costs cannot disappear to justify a buy. Business operations, financial investments and funding remain distinct.

Cash after full equipment costs and SBC, demonstrable incremental AWS returns and funding independent of rising partner valuations would improve the assessment. A less demanding price would help. Idle capacity, pricing pressure or disproportionate commitments would weaken it.

Economic2031 earnings and the capex needed to sustain them have the least support. Terminal values are not presented as intrinsic value. The PDF precedes results scheduled29October; later same-day figures are excluded without a new dated observation. Waiting is not an automatic sale.

The original ProResearch is retained in the private case file; this PDF is TLT's own editorial analysis. Internal review by the same system is not an independent audit and does not guarantee returns. This is not personalized advice.