EE.UU.
5 de mayo de 2025

Amazon.com Inc

CIUDAD DE MÉXICO
Estratega
Kitzia Alcaraz Iriberri (*)
kitzia.alcaraz@bbva.com
(*) Autor del informe

Sector:	Industria:	Bloomberg:
Consumo discrecional	Retailers de eCommerce	AMZN UW
Precio de cierre al 02/05/2025:	Precio objetivo consenso:	Potencial de consenso:
USD189.98	USD245.4	29.2%

Amazon.com Inc., vende productos y servicios a través de sus sitios web y tiendas físicas, es líder en servicios en la nube (a través de Amazon Web Services, AWS) y ofrece servicios de *streaming* a través de Amazon Prime.

1T25: En línea con expectativas ajustadas; guía operativa para el 2T desencadena interrogantes alrededor de los supuestos

Amazon presentó buenos resultados, con un buen desempeño en sus negocios de retail, publicidad y AWS, impulsados por una combinación de demanda resiliente, particularmente en las categorías de básicos, y con algunos indicios de compras anticipadas ("pull forward"). No obstante, a pesar de la fortaleza mostrada en el trimestre, la guía de utilidad operativa para el 2T fue inferior a lo anticipado por el consenso, lo cual podría reflejar una postura conservadora. En el resumen de resultados del 4T24 (aquí), señalamos que adoptaríamos una postura más conservadora con respecto a Amazon. Esto, considerando que sus negocios de retail y publicidad podrían verse afectados por la imposición de aranceles y sus posibles efectos de primer y segundo orden tanto sobre los consumidores como sobre los vendedores. Si bien AWS podría mostrar una mayor resiliencia relativa, por ahora mantenemos a la emisora en el Clustering "Lateral".

- Amazon cuenta con sólidos estimados de crecimiento (4.31/5) y Calidad (4.89) gracias al negocio de la nube y de publicidad. La valuación ha mejorado a 3.61 (vs 1.9 anterior), mientras que Salud Financiera (4.76) se ubica por arriba de la media. Así, Amazon tiene un ranking BBVA de 4.22.
- Amazon reportó ingresos netos por USD155,000mn en el 1T25, un aumento del +9% A/A (+10% cc*), en línea con expectativas ajustadas, pero en la parte alta del rango de guía previamente anunciado. Por negocio (figura 3), los resultados de tiendas físicas y en línea, suscripciones y publicidad batieron al consenso, aunque esto estuvo parcialmente compensado por ventas de terceros (3P) más débiles a lo esperado. Por su parte, Amazon Web Services (AWS) estuvo prácticamente en línea.
- Los márgenes operativos estuvieron impulsados por la rentabilidad sostenida de AWS y la fortaleza del negocio de publicidad, superando las expectativas en aproximadamente USD1,000mn, alcanzando USD18,400mn en el trimestre. La contracción en los márgenes del negocio minorista en EE. UU. (de 8% 4T24 vs 6.3% en el 1T25) compensó parcialmente el desempeño positivo de las unidades de mayor margen. Amazon señaló que el adelanto de inventario por parte de la propia compañía impactó los márgenes de Norteamérica en 90pb.
- Entre los avances del trimestre destacan: i) el lanzamiento de *amazon.ie* en Irlanda; ii) la presentación de Alexa+, asistente personal de última generación; y iii) el inicio del despliegue de *Project Kuiper* con la activación de sus primeros satélites.
- Para el 2T25, Amazon estima ingresos en un rango de USD159-164bn (+7-11% A/A), en línea con las expectativas del consenso. No obstante, la guía de utilidad operativa resultó decepcionante para el mercado, ubicada entre USD13-17.5 mil millones, presionada por un efecto estacional al alza en la compensación basada en acciones (SBC), el avance en el despliegue de *Project Kuiper* y, posiblemente, una postura conservadora ante la incertidumbre del entorno macroeconómico.

Objeto 1

Cifras reportadas vs. estimados de consenso

Rubro	1T25 (USDmn)	Consenso (USDmn)	Sorpresa (%)	Crecimiento AaA (%)	Crecimiento TaT (%)
Ingresos	155,667	155,160	0.3%	8.6%	-17.1%
EBIT	18,405	22,873	-19.5%	20.2%	-13.2%
Margen EBIT (%)	11.8%	11.3%	55pb	114pb	53pb
Utilidad neta	20,816	18,875	10.3%	35.2%	-16.7%
Utilidad por acción	1.59	1.66	-4.3%	10.4%	-14.5%

Fuente: Bloomberg
*cc (constant currency): en divisa constante

Objeto 2

Métricas principales

Segmento	1T25 (USDmn)	Consenso (USDmn)	Sorpresa (%)	Crecimiento AaA (%)	Crecimiento TaT (%)
Norteamérica (EE.UU., CAN, MX)					
Ventas netas	92,887	92,633	0.3%	7.6%	-19.6%
Utilidad operativa (EBIT)	5,841	5,990	-2.5%	17.2%	-36.9%
Margen operativo (%)	6.3%	6.6%	-35pb	50pb	-170pb
Internacional					
Ventas netas	33,513	33,065	1.4%	4.9%	-22.8%
Utilidad operativa (EBIT)	1,017	959	6.1%	12.6%	-22.7%
Margen operativo (%)	3.0%	3.0%	4pb	20pb	0pb
Amazon Web Services (AWS)					
Ventas netas	29,267	29,362	-0.3%	16.9%	1.7%
Utilidad operativa (EBIT)	11,547	10,425	10.8%	22.6%	8.6%
Margen operativo (%)	39.5%	35.2%	425pb	190pb	260pb

Fuente: Bloomberg y BBVA ECE

*Se presenta la organización de operaciones de Amazon.com Inc de acuerdo con lo reportado en su informe anual 10-K

Objeto 3

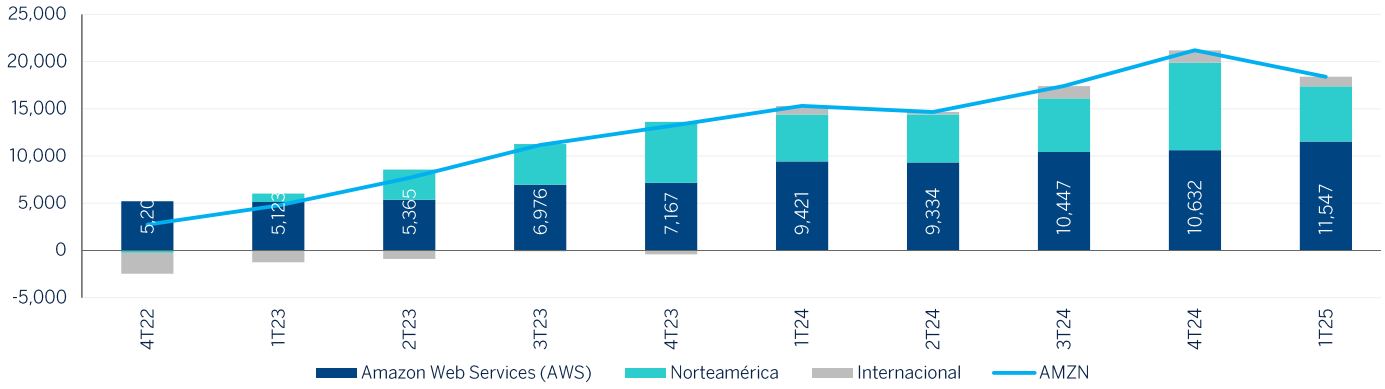
Cifras reportadas vs. estimados de consenso

Ingresos	% del total	1T25 (USDmn)	Consenso (USDmn)	Sorpresa (%)	Crecimiento AaA (%)	Crecimiento TaT (%)
Totales	**100%**	155,667	155,160	0.3%	8.6%	-17.1%
Tiendas en línea	37%	57,407	56,846	1.0%	5.0%	-24.0%
Tiendas físicas	4%	5,533	5,409	2.3%	6.4%	-0.8%
Servicios a vendedores externos (3P)	23%	36,512	36,978	-1.3%	5.5%	-23.1%
Servicios de suscripción	8%	11,715	11,650	0.6%	9.3%	1.8%
Amazon Web Services (AWS)	19%	29,267	29,362	-0.3%	16.9%	1.7%
Publicidad	9%	13,921	13,772	1.1%	17.7%	-19.5%
Otros	1%	1,312	1,266	3.6%	4.0%	-17.5%

Fuente: Bloomberg y BBVA ECE

Objeto 4

Contribución por segmento al EBIT consolidado de Amazon

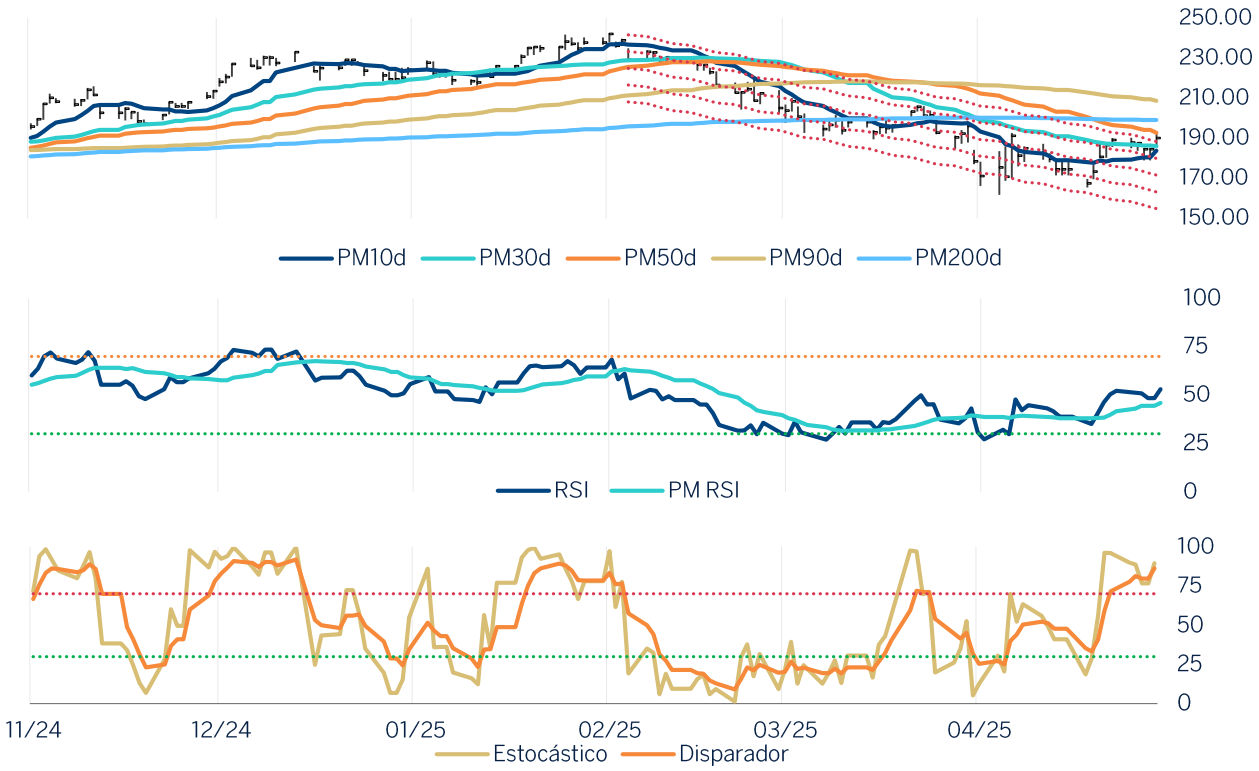


Fuente: Bloomberg y BBVA ECE

Análisis Técnico

Objeto 1

AMZN (USD, 6 meses)



Fuente: Bloomberg

Objeto 2

AMZN : Niveles técnicos (USD)

Último cierre 02-05-2025:	**189.98**
Tendencia técnica:	lateral
Resistencia:	199.48
Soporte:	180.48
Promedios móviles (USD):	
10d	183.63
30d	185.88
50d	192.64
90d	208.63
200d	199.04

Indicadores técnicos:	**Último**	**Max**	**Min**
RSI	53.0	73.5	27.0
Estocástico rápido	89.5	99.7	1.3
MACD	-1.3	8.3	-8.8

AMZN presenta una tendencia técnica lateral y opera en un canal de regresión bajista.

En cuanto a los indicadores técnicos, el estocástico cotiza en niveles de sobrecompra, en tanto que el RSI se encuentra en condiciones laterales en un nivel de 52.96.

Al cierre del 02-05-2025 la emisora cotizó a USD189.98, con el soporte ubicado en USD180.48; y la resistencia en USD199.48.

Fuente: Bloomberg y BBVA ECE

Principales factores de riesgo

Entre otros, los principales riesgos de inversión para **Amazon** son:

- Amazon enfrenta una intensa competencia en el mercado de e-Commerce.
- La expansión pone una tensión significativa los recursos de gestión, operativos, financieros y otros.
- La expansión en los productos, servicios, tecnologías y regiones geográficas somete a negocios adicionales, legales, riesgos financieros y competitivos.
- Se pueden experimentar fluctuaciones significativas en los resultados operativos y tasa de crecimiento.

Las operaciones internacionales de Amazon se exponen a una serie de riesgos:

i) condiciones económicas y políticas locales
ii) regulación gubernamental (como la regulación de la oferta de productos y servicios y de la competencia)
iii) medidas gubernamentales restrictivas (como las medidas de protección del comercio, incluidos los derechos y contingentes de exportación y los derechos y aranceles aduaneros);
iv) nacionalización y restricciones a la propiedad extranjera
v) restricciones a la venta o distribución de ciertos productos o servicios e incertidumbre con respecto a la responsabilidad por productos, servicios y contenido, incluida la incertidumbre como resultado de sistemas legales menos amigables con Internet, leyes locales, falta de precedentes legales y normas, reglamentos y prácticas diversas en relación con la distribución física y digital de los productos de los medios de comunicación y la observancia de los derechos de propiedad intelectual
vi) requisitos de licencia o certificación para empresas, como importaciones, exportaciones, servicios web y dispositivos electrónicos
vii) limitaciones a la repatriación e inversión de fondos y restricciones a la moneda extranjera

Estrategia de Mercados y Contenido

Estratega Jefe de Mercados y Contenido
Claudia Ceja
claudia.ceja@bbva.com

Estratega Jefe
Miguel Ángel Iturribarria
miguelangel.iturribarria@bbva.com

Estratega
Kitzia Alcaraz
kitzia.alcaraz@bbva.com

Estratega
Juan Miguel Pflucker
juan.pflucker@bbva.com

Minería de Datos
Roberto González
r.gonzalez17@bbva.com

Diseño y Maquetación
Edith Solis
edithclaudia.solis@bbva.com

Diseño y Maquetación
Cristina Bautista
cristinaines.bautista@bbva.com

Información Importante

Este documento tiene la consideración de comunicación publicitaria a los efectos de la Directiva 2014/65/UE ("MiFID2") y de su normativa de desarrollo.

Este documento contiene recomendaciones de inversión, tal y cómo éstas se definen en el Reglamento UE 596/2014 del Parlamento y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR") así como en el Reglamento Delegado 958/2016 sobre normas técnicas de regulación relativas a las medidas técnicas aplicables a la presentación objetiva de las recomendaciones de inversión o información de otro tipo en las que se recomiende o sugiera una estrategia de inversión y a la comunicación de intereses particulares o indicaciones de conflictos de intereses.

Este documento contiene información recomendando o sugiriendo una estrategia de inversión y no ha sido elaborado por un analista independiente, sino que ha sido preparado por "analistas de estrategia" quienes sugieren decisiones de inversión en instrumentos financieros basados en su propia experiencia y conocimientos en el campo financiero. No ha sido por tanto elaborado de acuerdo con los requisitos legales que promueven la independencia de informes de inversión.

Las empresas del Grupo BBVA que han participado en la preparación de esta comunicación publicitaria o que han aportado información, opiniones, estimaciones o previsiones para su elaboración se identifican por la ubicación de los autores, ubicación que se indica en la primera página del documento (analistas de estrategia) o vía chat / correo electrónico en cualquier otro caso del modo siguiente: 1) Madrid, Londres o Europa: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., incluidas sus sucursales en la Unión Europea –"UE"- (en lo sucesivo "BBVA"); 2) Ciudad de México: BBVA México, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA México (en lo sucesivo "BBVA México"); 3) Nueva York: BBVA Securities, Inc. (en lo sucesivo "BBVA Securities"); 4) Sucursal de Nueva York: BBVA, Sucursal de Nueva York; 5) Lima: BBVA Perú; 6) Bogotá: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. y BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa; 7) Hong Kong: BBVA, Sucursal de Hong Kong; 8.) Estambul: Garanti BBVA Securities.

Para los destinatarios de este documento en la UE, este documento es difundido por BBVA, un banco supervisado por el Banco de España y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España e inscrito en el registro del Banco de España con el número 0182. Todos los traders y personal de ventas de BBVA están sujetos al "Procedimiento sobre Publicaciones de Mercado". Las comunicaciones publicitarias objeto de publicación constituyen opiniones de cada autor del documento acerca de la evolución prevista de uno o más instrumentos financieros mencionados en el propio documento, sujetas a condiciones de mercado, ya sea en términos absolutos o en términos relativos, en función de tratarse de una recomendación direccional de compra o venta o una recomendación de ponerse corto o largo en el instrumento financiero.

Aunque esta comunicación no constituye un informe de inversión , conforme a MiFID, puede haber sido preparado por personal del equipo de Estrategia y Contenido de Equity de BBVA o por el personal de Sales & Trading de BBVA.

Las opiniones reflejadas en el presente documento pueden diferir de aquellas vertidas en los informes de inversiones elaborados por el Grupo BBVA.

BBVA ha establecido barreras físicas y de información, junto a revisiones y políticas de cumplimiento, para así minimizar potenciales conflictos de interés. Además el Grupo BBVA cuenta con una Política de Conflictos de Intereses, destinada a impedir que los Conflictos de Intereses perjudiquen a los intereses de sus clientes. Además, con objeto de resolver los potenciales Conflictos de Intereses de cualquier tipo que se planteen, los procedimientos de cada una de las áreas del Grupo BBVA cuyas actividades puedan dar lugar a potenciales conflictos de intereses, deberán, en línea con lo establecido en la Norma para la Prevención y Gestión de los Conflictos de Intereses en BBVA, y el Código de Conducta del Grupo BBVA, garantizar una adecuada prevención y gestión de los mismos.

Lo que sigue describe las obligaciones en materia de revelación de conflictos de interés de BBVA y entidades del Grupo BBVA fijadas en, entre otras normas MAR y el Reglamento Delegado UE 2016/958.

Conflictos de interés

BBVA negocia, o puede negociar por cuenta propia en instrumentos de deuda, renta variable o en instrumentos financieros derivados sobre cualquiera de los instrumentos mencionados en este documento.

BBVA está sometido a un Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores (RIC), que desarrolla la política global mencionada más arriba para el ámbito U.E., el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. Este Reglamento está disponible para su consulta en la dirección Web siguiente: www.bbva.com Gobierno Corporativo. Además, el RIC cuenta con manuales de desarrollo como el manual de Control de la Información Privilegiada y el Manual de Operativa por Cuenta Propia que operativizan al RIC. En la práctica además se realiza control de la operativa por cuenta propia de las personas sujetas al RIC así como el control de áreas separadas para impedir el flujo de información entre áreas entre las que pueden surgir un conflicto de interés. El RIC está disponible en el apartado de gobierno corporativo de la siguiente página web: https://accionistaseinversores.bbva.com/gobierno-corporativo-y-politica-deremuneraciones/ric-en-los-mercados-de-valores/

Histórico de recomendaciones

Certificación de los Elaboradores de Ideas

Los Elaboradores de Ideas certifican que (i) las opiniones que se expresan en esta Idea reflejan fielmente sus opiniones personales respecto de las compañías objeto de análisis y sus títulos, y (ii) que la remuneración de los mismos puede estar ligada al trading o sales en relación a los instrumentos que recoge esta recomendación o en relación a la actividad de sales & trading global de la unidad de BBVA o de su grupo.

AVISO LEGAL

Este documento tiene carácter meramente informativo y reflexivo, sin tener en cuenta las circunstancias concretas de cada destinatario. La información contenida en este Sitio Web no constituye una recomendación personalizada. Los inversores deberán solicitar asesoría financiera profesional para tomar sus propias conclusiones sobre la idoneidad de cualquier transacción incluidas las implicaciones sobre los beneficios económicos, y las implicaciones desde la perspectiva de riesgos, legal, regulación crédito, contabilidad y fiscal.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos financieros o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente documento, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. Excepto en lo relativo a la información propia del Grupo BBVA, el contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA, por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad (ni tampoco las sociedades de su Grupo) por cualquier daño, perjuicio o pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las

pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos. Antes de operar con futuros, derivados u opciones, el inversor debe consultar toda la información disponible acerca de los riesgos existentes al invertir en dichos instrumentos en los siguientes websites:

Options - http://www.finra.org/Industry/Regulation/Notices/2013/P197741

Futures - http://www.finra.org/Investors/InvestmentChoices/P005912

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con la información contenida en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este documento podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. En particular, este documento no se dirige en ningún caso a, o pretende ser distribuido a, o usado por ninguna entidad o persona residente o localizada en una jurisdicción en donde dicha distribución, publicación, uso o accesibilidad, sea contrario a la Ley o normativa o que requiera que BBVA o cualquiera de las sociedades de su Grupo obtenga una licencia o deba registrarse. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Disclaimer general en el caso de que los lectores accedan al informe a través de internet o vía otros medios electrónicos

En caso de que usted haya accedido al presente documento vía Internet o vía otros medios electrónicos que le permitan consultar esta información, deberá leer detenidamente la siguiente notificación:

La información contenida en el presente sitio es únicamente información general sobre asuntos que pueden ser de interés. La aplicación y el impacto de las leyes pueden variar en forma importante con base en los hechos específicos. Ni BBVA ni las entidades del Grupo BBVA garantizan que el contenido del presente documento publicado en Internet sea apropiado para su uso en todas las áreas geográficas, o que los instrumentos financieros, valores, productos o servicios a los que se pueda hacer referencia estén disponibles o sean apropiados para la venta o uso en todas las jurisdicciones o para todos los inversores o clientes. Los lectores que accedan al presente documento a través de Internet, lo hacen por su propia iniciativa y son, en todo caso, responsables del cumplimiento de las normas locales que les sean de aplicación.

Tomando en cuenta la naturaleza cambiante de las leyes, reglas y regulaciones, así como los riesgos inherentes a la comunicación electrónica, pueden generarse retrasos, omisiones o imprecisiones en la información contenida en este sitio. De acuerdo con esto, la información de este sitio se proporciona en el entendido de que los autores y editores no proporcionan por ello asesoramiento y/o servicios legales, contables, fiscales o de otro tipo.

Todas las imágenes y textos son propiedad de BBVA y no podrán ser bajados de Internet, copiados, distribuidos, guardados, reutilizados, retransmitidos, modificados o utilizados de cualquier otra forma, con excepción a lo establecido en el presente documento, sin el consentimiento expreso por escrito de BBVA. BBVA se reserva todos sus derechos de propiedad intelectual de conformidad con la legislación aplicable.