MÉXICO / 1 de agosto de 2025 (12:33 CST)

Amazon.com Inc

Ticker:	Sector:	Industria:
AMZN UW	Consumo Discrecional	Retailers de eCommerce
Precio de cierre al 31/07/2025:	Precio objetivo consenso:	Potencial de consenso:
USD234.11	USD258.94	11%

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.

2T25: eCommerce lidera resultados; márgenes de AWS se comprimen

Retail salva el día

De cara al reporte, existían muchas interrogantes: impactos y mitigación arancelaria, los posibles efectos de segundo orden sobre la publicidad y, sobre todo, los resultados de Amazon Web Services (AWS), que representa >50% de la utilidad operativa total. Así, a pesar de que los ingresos superaron las estimaciones y la guía del segmento retail apunta a continuidad en la tendencia, los resultados de AWS desilusionaron. En particular, AWS creció "solo" 17.5% AaA (en línea), pero a un ritmo menor que Microsoft y Google, y enfrentándose a la fuerte historia sobre IA de Meta. Esto, sumado a la significativa compresión de márgenes operativos, desencadenó un *sell-off*. Aun así, AWS tuvo la segunda mayor contribución trimestral de ingresos netos dentro de la industria. El management reiteró que enfrenta restricciones de capacidad, pero destacó la fuerte demanda y el crecimiento del backlog. Por otra parte, si bien la guía de utilidad operativa para el próximo trimestre fue moderada, también lo fueron las estimaciones para el 2T25, que Amazon superó. En este contexto, y a la espera de que el consenso revise al alza sus estimaciones, mantenemos a la emisora en el Clustering de 'Alza'.

- **Ranking BBVA.** Amazon.com tiene una puntuación de 4.19/5. Salud Financiera destaca en 4.42, acompañado por Crecimiento (4.66) y Calidad (3.18), ligeramente por encima de la media. Tras el ajuste post-reporte, AMZN cotiza a descuento frente a su histórico.
- **Supera estimaciones con crecimiento sólido en retail y publicidad.** Reportó ingresos por USD168 mil millones (+13% A/A, +12% cc), superando el consenso en 3% y el extremo superior de su guía. Retail (tiendas en línea y físicas), servicios 3P y publicidad mostraron crecimiento secuencial. AWS fue el único segmento que no superó expectativas.
- **OI y UPA por encima, pero márgenes de AWS se debilitan.** La utilidad operativa alcanzó USD19.2 mil millones, superando el rango guía. Márgenes de 7.5% en Norteamérica y 4.1% en Internacional reflejan eficiencia en retail. Por su parte, AWS registró compresión de márgenes a 33% (desde 39%), por compensación basada en acciones, depreciación e impacto por FX debido a que AWS factura en USD. La UPA fue de USD1.68, por encima del consenso (+26%).
- **Guía.** Para el 3T25, señaló crecimiento de ingresos entre 10-13% AaA, superando el consenso en el punto medio. No obstante, la utilidad operativa proyectada de USD15.5–20.5 mil millones fue amplia, citando incertidumbre arancelaria.

Objeto 1
Cifras reportadas vs consenso (USD mn, %, pb)

	2T25 (USDmn)	Consenso (USDmn)	Sorpresa (%, pb)	Crecimiento AaA (%, pb)	Crecimiento TaT (%, pb)
Ingresos	167,702	162,146	3.4%	13.3%	7.7%
EBIT	19,171	23,396	-18.1%	30.7%	4.2%
Margen EBIT (%)	11.4%	10.4%	104pb	152pb	-39pb
Utilidad por acción (UPA)	1.68	1.33	26.1%	33.3%	5.7%

Fuente: Datos de la compañía, Bloomberg y BBVA GMS&R Estrategia y Contenido de Equity

Estrategia y Contenido de Equity
Estratega Jefe Miguel Ángel Iturribarría / miguelangel.iturribarria@bbva.com
Estratega Kitzia A. Iriberri / kitzia.alcaraz@bbva.com
Estratega Juan Miguel Pflucker / juan.pflucker@bbva.com

Detalle

Objeto 2

Métricas principales

Segmento	2T25 (mn)	Consenso (mn)	Sorpresa (%)	Crecimiento AaA (%)	Crecimiento TaT (%)
Norteamérica (EE.UU., CAN, MX)					
Ventas netas	100,068	97,356	2.8%	11.1%	7.7%
Utilidad operativa (EBIT)	7,517	5,590	34.5%	48.4%	28.7%
Margen operativo (%)	7.5%	5.8%	172pb	190pb	120pb
Internacional					
Ventas netas	36,761	34,206	7.5%	16.1%	9.7%
Utilidad operativa (EBIT)	1,494	777	92.2%	447.3%	46.9%
Margen operativo (%)	4.1%	1.9%	223pb	320pb	110pb
Amazon Web Services (AWS)					
Ventas netas	30,873	30,765	0.4%	17.5%	5.5%
Utilidad operativa (EBIT)	10,160	10,890	-6.7%	8.8%	-12.0%
Margen operativo (%)	32.9%	35.4%	-249pb	-260pb	-660pb

Fuente: Bloomberg y BBVA GMS&R Estrategia y Contenido de Equity

Objeto 3

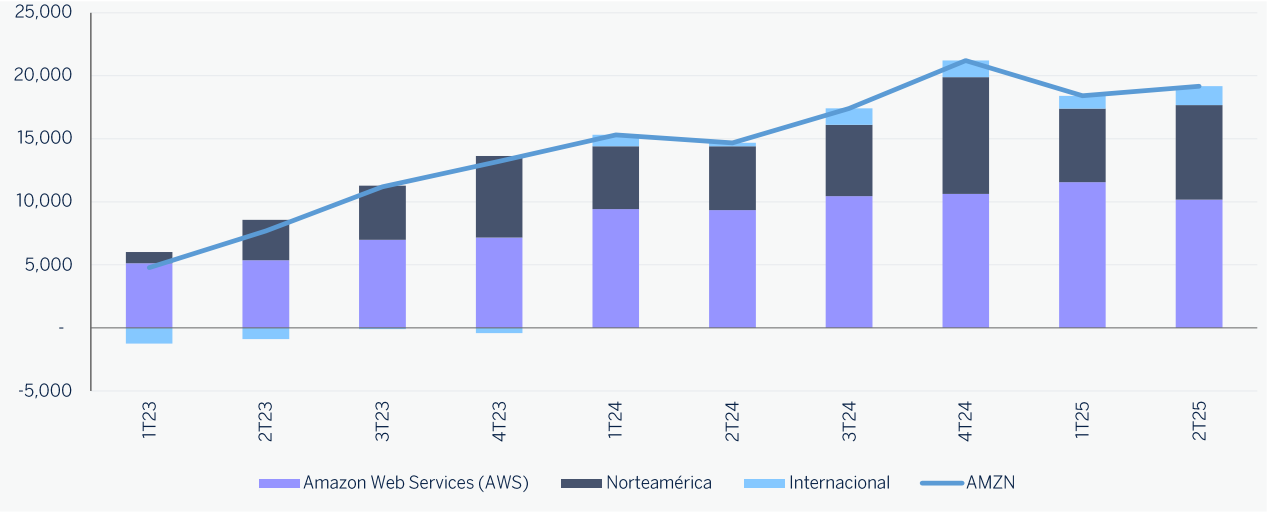
Cifras reportadas vs. estimados del consenso (%)

Ingresos	% del total	2T25 (mn)	Consenso (mn)	Sorpresa (%)	Crecimiento AaA (%)	Crecimiento TaT (%)
Tiendas en línea	37%	61,485	59,129	4.0%	11.0%	7.1%
Tiendas físicas	3%	5,595	5,489	1.9%	7.5%	1.1%
Servicios a vendedores externos (3P)	24%	40,348	38,972	3.5%	11.5%	10.5%
Servicios de suscripción	7%	12,208	11,922	2.4%	12.4%	4.2%
Amazon Web Services (AWS)	18%	30,873	30,765	0.4%	17.5%	5.5%
Publicidad	9%	15,694	14,989	4.7%	22.9%	12.7%
Otros	1%	1,499	1,353	10.8%	19.0%	14.3%
Totales	**100%**	167,702	162,146	3.4%	13.3%	7.7%

Fuente: Bloomberg y BBVA GMS&R Estrategia y Contenido de Equity

Objeto 3

Contribución por segmento al EBIT consolidado



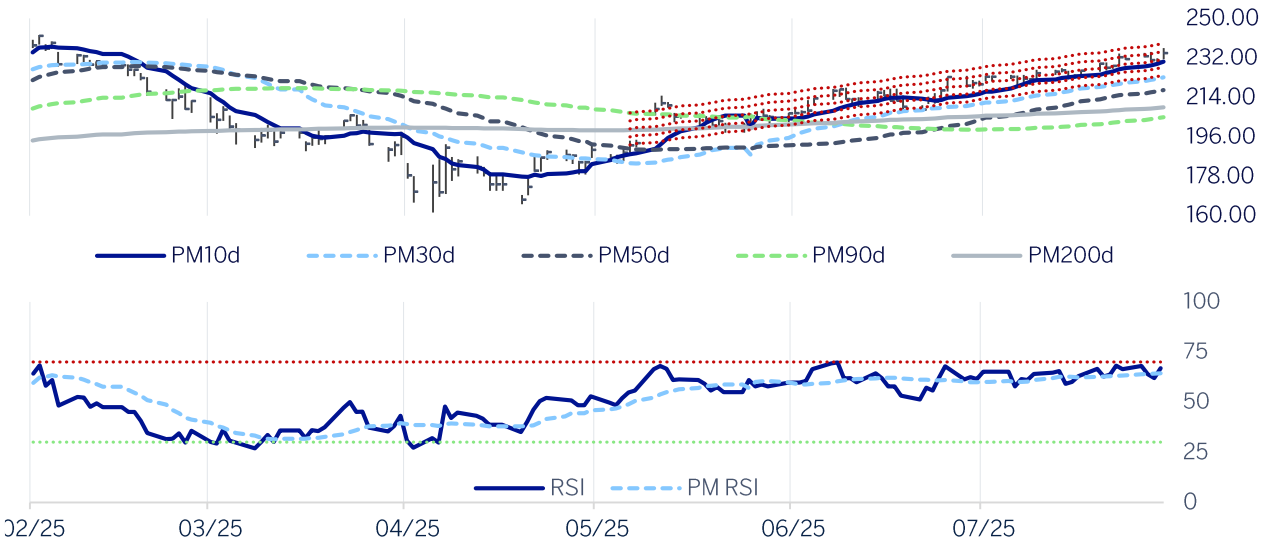
Fuente: Bloomberg y BBVA GMS&R Estrategia y Contenido de Equity

BBVA
Corporate &
Investment Banking

Análisis *Técnico*

Objeto 1

AMZN (USD, 6 meses)



Fuente: Bloomberg y BBVA GMS&R Estrategia y Contenido de Equity

Objeto 2

AMZN : Niveles técnicos (USD)

Último cierre 31-07-2025:	234.11
Tendencia técnica:	lateral
Resistencia:	234.11
Soporte:	209 (PM200d)

Promedios móviles (USD):	
10d	230.30
30d	223.13
50d	217.39
90d	204.91
200d	209.44

Indicadores técnicos:	Último	Max	Min
RSI	67.0	69.9	27.0
Estocástico rápido	82.1	100.0	1.3
MACD	4.5	5.2	-8.8

AMZN presenta una tendencia técnica al lateral.

Tras el reporte de resultados del 2T25, AMZN se ajustó cerca de 8%. Ha vulnerado el PM50d, con siguiente soporte en el PM200d cerca de USD209. El RSI ha perdido presión y se coloca por debajo de 40 puntos.

Fuente: Bloomberg y BBVA GMS&R Estrategia y Contenido de Equity

Principales factores de *riesgo*

Entre otros, los principales riesgos de inversión para **Amazon.com** 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

limitaciones a la repatriación e inversión de fondos y restricciones a la moneda extranjera

BBVA
Corporate &
Investment Banking

Estrategia de Mercados y Contenido

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

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

Estratega
Kitzia A. Iriberri
kitzia.alcaraz@bbva.com

Estratega
Juan Miguel Pflucker
juan.pflucker@bbva.com

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

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

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

Diseño y Maquetación
Buzón funcional
mx.gmr.maquetacion@bbva.com

BBVA
Corporate &
Investment Banking

Disclaimer

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.

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.