



Economic Castle
Attractive

Valor Razonable Estimado
\$210

Rango de Precio Razonable
\$158 - \$263

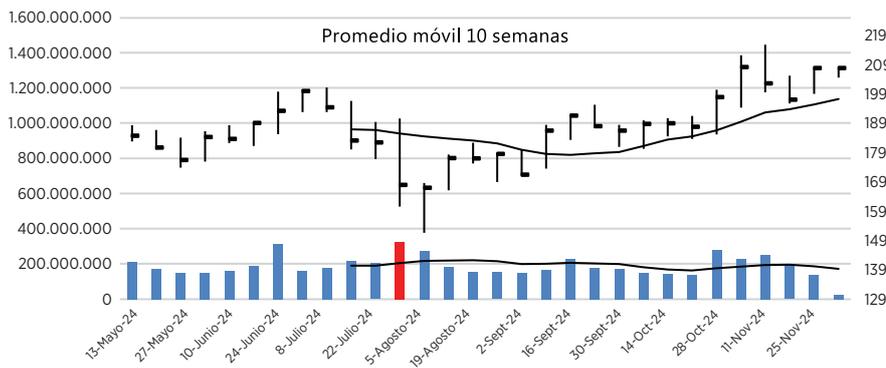
Estilo de Inversión
Mega-Cap Blend

Sector
Information
Technology

Industria
Technology
Giants

El crecimiento de AWS sigue impulsando las operaciones de Amazon, y el flujo de caja libre de la empresa ha mejorado significativamente con respecto a nuestras previsiones anteriores. Amazon espera ser un gran beneficiario del auge de la inteligencia artificial.

Gráfico de la acción (semanal)



La semana con mayor volumen de negociación de las últimas 30 semanas fue una semana de fuertes ventas, de distribución (barra roja).

Consideraciones sobre la Inversión

Valuación por Flujo de Fondos	FAIRLY VALUED
Valuación Relativa	UNATTRACTIVE
ValueCreation™	POOR
ValueRisk™	MEDIUM
ValueTrend™	POSITIVE
Generación de Flujo de Efectivo	WEAK
Apalancamiento	LOW
Crecimiento	HIGH
Evaluación Técnica	BULLISH
Fuerza Relativa	STRONG
Money Flow Index (MFI)	NEUTRAL
Upside/Downside Volume (U/D)	BULLISH
Soporte Técnico (media móvil 10 semanas)	197,00

DCF = Flujo de caja descontado
MFI = Índice de Flujo Monetario
U/D = Alza/Baja.
MA = Media móvil

Principales Datos de la Empresa

Capitalización Bursátil (en MM USD)	\$2.181.182
Volumen Semanal Medio (30 sem)	187.124
Rango de 30 semanas (USD)	151,61 - 215,9
Valuentum Sector	Information Technology
Rendimiento de 5 semanas	5,8%
Rendimiento de 13 semanas	19,1%
Rendimiento de 30 semanas	10,6%
Tasa de Dividendos	0,0%
Dividendos por Acción	0,00
Ratio de Pago de dividendos a futuro	0,0%
Est. Normal Diluted EPS	7,90
P/E on Est. Normal Diluted EPS	26,3
EBITDA Normal Estimado (en MM de USD)	164.177
EV/EBITDA a futuro	18,4
EV/Est. EBITDA Normal	13,2
Crecimiento futuro de los ingresos (5 años)	10,6%
Crecimiento futuro EPS (5 años)	31,0%

NMF = No Significativo; Est. = Estimado; FY = Año Fiscal

Valuación Relativa

	P/E Futuro	PEG	Precio/VR
Alphabet	22,4	1,8	93,9%
Apple	29,8	3,2	97,0%
Meta Platforms	27,6	1,9	105,5%
Microsoft	36,3	2,8	102,1%
Mediana Comparables	28,7	2,3	99,5%
Amazon.com	NMF	NMF	99,0%

Precio / VR = Precio actual de la acción dividido por el valor razonable estimado.

Puntos Destacados de la Inversión

Amazon es realmente una entidad especial. Su amplio perfil empresarial incluye su plataforma de comercio electrónico homónima, el proveedor de servicios en la nube bajo demanda AWS, farmacias online, envíos, publicidad digital, tiendas físicas de comestibles, acuerdos de tarjetas de crédito de marca compartida, servicios de streaming de video y mucho más. Amazon Prime cuenta con una impresionante base de miembros.

Amazon Web Services se ha convertido en una pieza clave del negocio de Amazon. El crecimiento de los ingresos en el segmento está superando el crecimiento general de la empresa, y AWS representa un porcentaje sustancial de los ingresos de explotación del gigante tecnológico. El negocio de publicidad digital de Amazon ha crecido a buen ritmo en los últimos años. Nuestra estimación del valor razonable es muy sensible a nuestras hipótesis de margen operativo a largo plazo/medio ciclo. Por ejemplo, un cambio de un punto porcentual en nuestra hipótesis de margen operativo a mitad de ciclo se traduce en un cambio de entre 10 y 15 dólares por acción en la estimación del valor razonable de Amazon.

Amazon adquirió Whole Foods por -13.700 millones de dólares en 2017 para apoyar su negocio de comestibles. En 2020, Amazon lanzó su farmacia en línea para interrumpir aún más el espacio minorista de ladrillo y mortero. Amazon está lanzando tiendas físicas en Estados Unidos para ayudar en sus esfuerzos por aumentar sus ventas de ropa y electrodomésticos.

Amazon está expandiendo agresivamente sus operaciones de envío, destacando su capacidad para expandirse a través de numerosos verticales. Su servicio Amazon Prime se está convirtiendo en un gran jugador en la transmisión de video en la parte posterior de sus inversiones originales de contenido.

Resumen Financiero

Fin del año Fiscal	Actual		Proyectado
	DIC-22	DIC-23	DIC-24
Ingresos	513.983	574.785	637.724
Ingresos, YoY%	9,4%	11,8%	11,0%
Ingresos Operativos	13.348	36.852	64.064
Margen Operativo %	2,6%	6,4%	10,0%
Resultado Neto	-2.722	10.425	54.256
Margen Neto %	-0,5%	5,3%	8,5%
EPS diluido	-0,27	2,90	5,17
EPS diluido, YoY%	NMF	NMF	78,3%
Flujo de Caja Libre (CFO-capex)	-16.893	32.217	57.344
Margen de Flujo de Caja Libre %	-3,3%	5,6%	9,0%

En Millones de USD (excepto las partidas por acción)

Apalancamiento, Cobertura y Liquidez EN MILLONES DE USD

Deuda Total	73.826
Deuda Neta	-12.954
Deuda Total/EBITDA	0,9
Deuda Neta/EBITDA	NMF
EBITDA/Interés	16,9
Ratio de Liquidez Corriente o Liquidez General	1,0
Ratio de Prueba Ácida	0,8

NMF = No Significativo



Economic Castle
Attractive

Valor Razonable Estimado
\$210

Rango de Precio Razonable
\$158 - \$263

Estilo de Inversión
Mega-Cap Blend

Sector
Information
Technology

Industria
Technology
Giants

Resumen de Retornos

Promedio Histórico Últimos 3 años

Rendimiento sobre el Patrimonio Neto	14,8%
Rendimiento sobre los Activos	4,8%
ROIC, con Fondo de Comercio	6,9%
ROIC, sin Fondo de Comercio	7,4%

ROIC = Rendimiento sobre el Capital Invertido;

NMF = No Significativo

Estructura del comercio minorista por Internet y por catálogo GOOD

La industria minorista de Internet y catálogos se beneficia en su conjunto de la tendencia secular hacia el consumo digital (online) del consumidor. La industria está formada por una serie de minoristas exclusivos en línea liderados por Amazon, que continúa perturbando el espacio minorista más amplio, y empresas que ofrecen servicios de viajes por Internet como Booking Holdings, mientras que las subastas en línea están dominadas por eBay. La industria genera altos retornos de inversión debido a los costos mínimos de capital, pero el paisaje será muy diferente en las décadas futuras. Aún así, nos gusta el grupo.

Calidad del Negocio

ValueRisk™	ValueCreation™			
	Muy Baja	Baja	Buena	Excelente
Baja				
Media				
Alta				
Muy Alta				

Las empresas que generan beneficios económicos con poca variabilidad operativa puntúan cerca de la parte superior derecha de la matriz.

Análisis del Beneficio Económico

Value Creation™

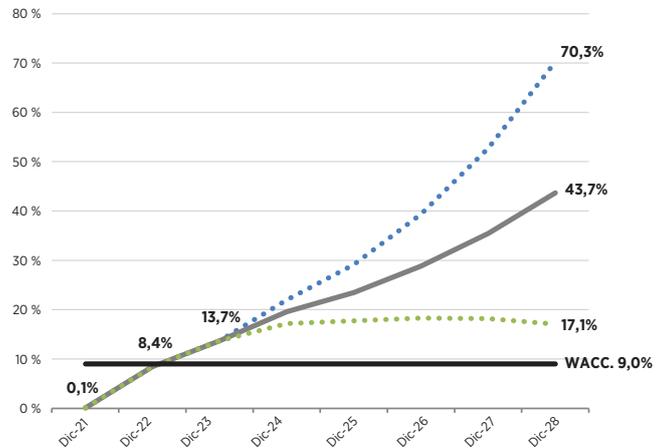
POOR

La mejor medida de la capacidad de una empresa para crear valor para los accionistas se expresa comparando su rendimiento del capital invertido (ROIC) con su costo medio ponderado del capital (WACC). La diferencia entre el ROIC y el WACC se denomina margen de beneficio económico de la empresa. El rendimiento histórico de capital invertido (sin incluir la buena voluntad) a 3 años de Amazon.com es del 7,4%, lo que está por debajo de la estimación de su costo de capital del 9%. Como tal, asignamos a la empresa una calificación ValueCreation™ de POOR. En el gráfico de la derecha, mostramos la trayectoria probable del ROI en los próximos años sobre la base de la volatilidad estimada de los principales factores que subyacen a la medida. La línea gris sólida refleja el resultado más probable, en nuestra opinión, y representa el escenario que resulta en nuestra estimación del valor razonable.

Diferencial ROIC - WACC, media histórica de 3 años	-1,6%
Diferencial ROIC - WACC, media proyectada a 5 años	21,2%

Estos márgenes equivalen al ROIC medio anual de la empresa (excluyendo el fondo de comercio) menos su WACC.

Rendimiento Ajustado sobre Capital Invertido (ROIC)



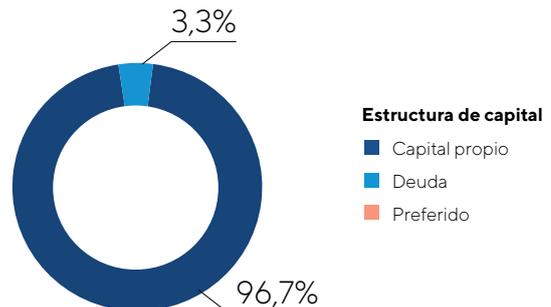
El gráfico anterior muestra el ROIC de la empresa (excluyendo el fondo de comercio) comparado con las medias históricas y su WACC.

Value Trend™

POSITIVE

Amazon.com recibe una calificación ValueTrend™ de POSITIVE, que se basa en los resultados de la empresa en los tres últimos años. El ROIC de la empresa (excluido el fondo de comercio) aumentó hasta el 13,7% el año pasado, frente a su media de los tres últimos años del 7,4%. Esperamos que el ROIC (excluido el fondo de comercio) se sitúe en torno al 44% al final de nuestro discreto periodo de previsión, con un potencial alcista del 70% durante ese periodo.

Costo Medio Ponderado del Capital (WACC)



Estructura de capital

- Capital propio
- Deuda
- Preferido



Economic Castle
Attractive

Valor Razonable Estimado
\$210

Rango de Precio Razonable
\$158 - \$263

Estilo de Inversión
Mega-Cap Blend

Sector
Information
Technology

Industria
Technology
Giants

Costo del Equity

Hipótesis de Tasa Libre de Riesgo	4,3%
Beta Fundamental (multiplicador ERP)	0,8
Estimación de la Prima de Riesgo de las Acciones	6,5%
Costo del Equity	9,2%

ERP= Prima de riesgo de las acciones.

Costo de la Deuda después de Impuestos

Hipótesis de Tasa Libre de Riesgo	4,3%
Diferencial de Crédito Sintético	1,18%
Supuesto de Costo de la Deuda	5,5%
Hipótesis de la Tasa Impositiva Efectiva	15,0%
Costo de la Deuda después de Impuestos	4,7%

Costo de las Acciones Preferentes

Dividendos Preferentes	0
Valor de las Acciones Prefentes	0
Costo de la Suposición Preferida	NA

Costo Medio Ponderado del Capital (WACC)

9,0%

Evaluación de la Estrategia de Dividendos de la Empresa

Fortalezas claves

Amazon no paga dividendos en este momento.

Potenciales debilidades

Amazon no paga dividendos en este momento.

Análisis del Crecimiento

HIGH

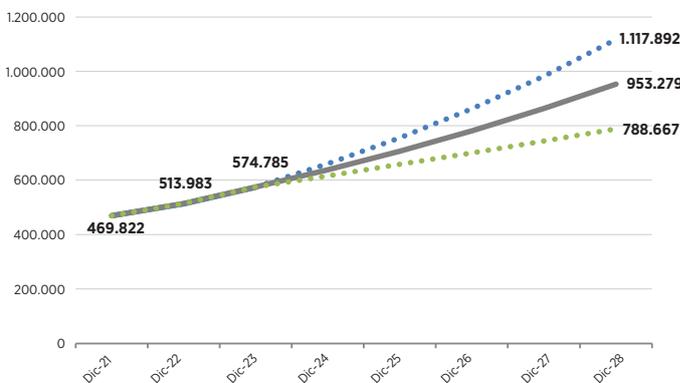
Crecimiento de las Ventas		Ingresos Último año Fiscal	CAGR Histórico de 3 años	CAGR Proyectado a 5 años
Amazon.com	USD	574.785	14,2%	10,6%
Alphabet	USD	307.394	19,0%	11,1%
Apple	USD	391.035	2,2%	7,4%
Meta Platforms	USD	134.902	16,2%	11,6%
Microsoft	USD	245.122	13,4%	11,6%
Mediana de comparables			14,8%	11,3%
Mediana del sector			13,7%	8,2%

La expansión de los ingresos de Amazon.com ha seguido a la mediana de su grupo de pares, pero ha sido mayor que la de su grupo industrial durante los últimos tres años. Esperamos que los ingresos de la empresa sigan a su grupo de pares, pero superen a los de su grupo industrial durante los próximos cinco años. Nuestra evaluación del crecimiento de cada empresa se basa en los ingresos a 5 años de la empresa. El ritmo futuro de crecimiento de los ingresos de Amazon.com es HIGH, en nuestra opinión.

Crecimiento del EBITDA		EBITDA del Último año Fiscal	CAGR Histórico de 3 años	CAGR Proyectado a 5 años
Amazon.com	USD	85.515	21,2%	20,6%
Alphabet	USD	100.172	22,2%	14,2%
Apple	USD	134.661	3,8%	7,7%
Meta Platforms	USD	61.381	15,8%	13,4%
Microsoft	USD	129.433	17,0%	11,2%
Mediana de comparables			16,4%	12,3%
Mediana del sector			12,9%	11,4%

La expansión del EBITDA de Amazon.com ha sido mayor que la de su grupo de pares y el grupo industrial durante los últimos tres años. Esperamos que la expansión del EBITDA de la firma supere a su grupo de pares y al grupo industrial durante los próximos cinco años. Amazon.com tiene la mayor tasa de crecimiento esperado del EBITDA entre sus pares.

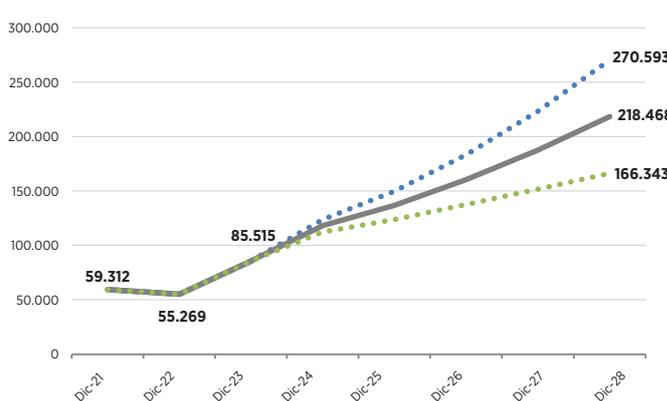
Ingresos Previstos (en Millones de USD)



En el gráfico anterior, mostramos nuestra estimación base para los ingresos, así como los escenarios alcista y bajista.

Fuente: Company Filings, Valuentum Projections.

EBITDA Proyectado (en Millones de USD)



En el gráfico anterior, mostramos nuestra estimación base para el EBITDA, así como los escenarios alcista y bajista.

Fuente: Company Filings, Valuentum Projections.



Economic Castle
Attractive

Valor Razonable Estimado
\$210

Rango de Precio Razonable
\$158 - \$263

Estilo de Inversión
Mega-Cap Blend

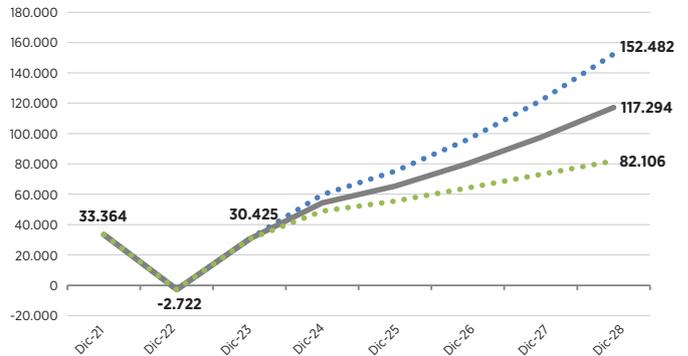
Sector
Information
Technology

Industria
Technology
Giants

Crecimiento de los Ingresos Netos	Ingresos Netos del Último Año Fiscal	CAGR Histórico de 3 años	CAGR Proyectado a 5 años
Amazon.com	USD 30.425	12,6%	31,0%
Alphabet	USD 73.795	22,4%	15,4%
Apple	USD 93.736	-0,3%	10,1%
Meta Platforms	USD 39.098	10,3%	15,6%
Microsoft	USD 88.136	12,9%	11,9%
Mediana de comparables		11,6%	13,7%
Mediana del sector		10,3%	14,4%

La expansión de los ingresos netos de Amazon.com ha sido mayor que la de su grupo de pares y el grupo industrial durante los últimos tres años. Esperamos que la expansión de los ingresos netos de la firma supere a su grupo de pares y al grupo industrial durante los próximos cinco años. Amazon.com tiene la mayor tasa de crecimiento esperado de ingresos netos entre sus pares.

Ingresos Netos Previstos (en Millones de USD)



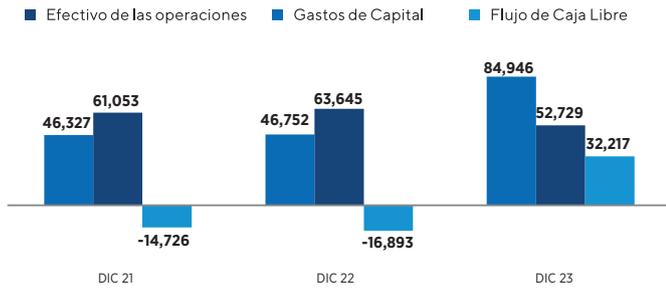
En el gráfico anterior, mostramos nuestra estimación base para los ingresos, así como los escenarios alcista y bajista.

Fuente: Company Filings, Valuentum Projections.

Análisis del Flujo de Caja y del Apalancamiento Financiero

Generación de Flujo de Caja

WEAK



Las barras de arriba muestran el flujo de caja operativo, los gastos de capital y el flujo de caja libre de la empresa, respectivamente.

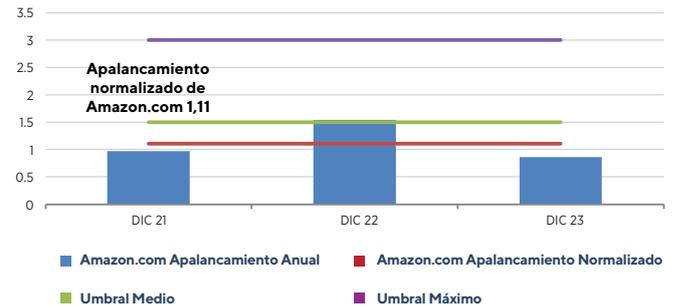
El margen de flujo de caja libre de Amazon.com ha promediado alrededor de -0,3% durante los últimos tres años. Por ello, creemos que la generación de flujo de caja de la empresa es relativamente WEAK. La medida de flujo de efectivo libre que se muestra anteriormente se deriva del flujo de efectivo de las operaciones menos los gastos de capital y difiere del flujo de efectivo libre de la empresa (FCFF), que utilizamos para derivar nuestra estimación del valor razonable de la empresa. Para más información sobre las diferencias entre estas dos medidas, visite nuestro sitio web en Valuentum.com. En Amazon.com, el flujo de efectivo de las operaciones aumentó alrededor del 83% respecto a los niveles registrados hace dos años, mientras que los gastos de capital disminuyeron alrededor del 14% durante el mismo período.

Flujo de Caja de las Operaciones	CFO del Último Año Fiscal	CAGR Histórico de 3 años	CAGR Proyectado a 5 años
Amazon.com	USD 84.946	8,7%	19,7%
Alphabet	USD 101.746	16,0%	11,5%
Apple	USD 118.254	4,4%	10,4%
Meta Platforms	USD 71.113	22,4%	9,2%
Microsoft	USD 118.548	15,6%	10,6%
Mediana de comparables		15,8%	10,5%
Mediana del sector		10,9%	10,7%

El flujo de efectivo de la expansión de operaciones de Amazon.com ha sido inferior al de su grupo de pares y su grupo industrial durante los últimos tres años. Esperamos que el flujo de caja de la firma, proveniente de la expansión de las operaciones, supere a su grupo de pares y al grupo industrial durante los próximos cinco años. Amazon.com tiene el mayor flujo de caja esperado de la tasa de crecimiento de las operaciones entre sus pares.

Apalancamiento Financiero

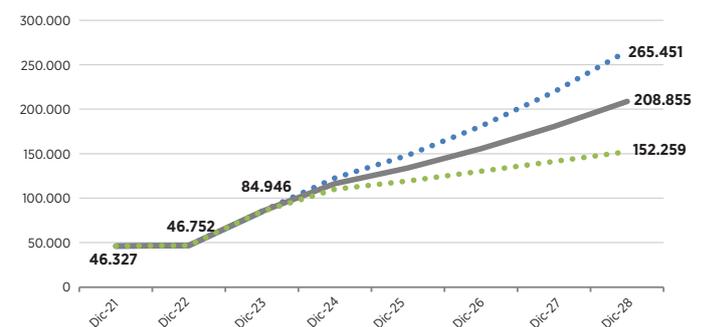
LOW



Las barras de arriba muestran la deuda anual de la empresa en relación con el EBITDA. La línea roja muestra la medida normalizada de la empresa.

Las empresas con un elevado apalancamiento tienden a ser más arriesgadas que las que tienen un endeudamiento relativamente bajo, en igualdad de condiciones. Medimos el apalancamiento financiero tomando la carga de deuda total actual de una empresa y dividiéndola por el EBITDA anual medio de tres años de la empresa. Las empresas que superan 3 en este parámetro se consideran muy apalancadas. Las empresas que tienen menos de 1,5 vueltas de apalancamiento (o una medida inferior a 1,5), las calificamos como de bajo apalancamiento. La deuda normalizada de Amazon.com en relación con su EBITDA es de aproximadamente 1,1, lo que la sitúa en la categoría LOW.

Flujo de Caja Operativo Proyectado (en Millones de USD)



En el gráfico anterior, mostramos nuestra estimación base para el CFO, así como los escenarios alcista y bajista

Fuente: Company Filings, Valuentum Projections.



Economic Castle
Attractive

Valor Razonable Estimado
\$210

Rango de Precio Razonable
\$158 - \$263

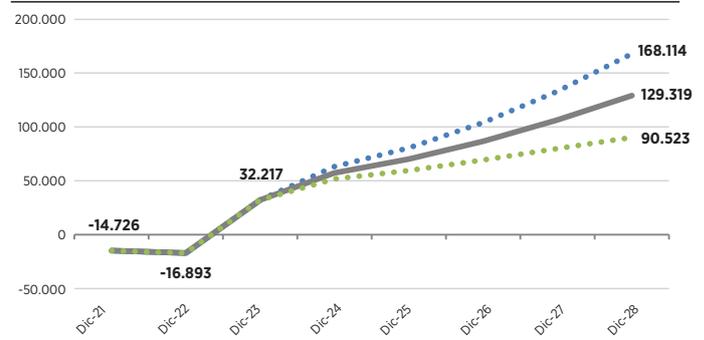
Estilo de Inversión
Mega-Cap Blend

Sector
Information
Technology

Industria
Technology
Giants

Flujo de Caja Libre (CFO-Gastos de Capital)	FCF del Último Año Fiscal	CAGR Histórico de 3 años	CAGR Proyectado a 5 años
Amazon.com	USD	32.217	7,5%
Alphabet	USD	69.495	17,5%
Apple	USD	108.807	5,4%
Meta Platforms	USD	43.847	23,0%
Microsoft	USD	74.071	9,7%
Mediana de comparables			13,6%
Mediana del sector			11,4%

Flujo de Caja Libre Proyectado (en Millones de USD)



La expansión del flujo de efectivo libre de Amazon.com ha seguido a la de su grupo de pares y su grupo industrial durante los últimos tres años. Esperamos que la expansión del flujo de efectivo libre de la firma supere a su grupo de pares y al grupo industrial durante los próximos cinco años. Amazon.com tiene la mayor tasa de crecimiento esperado del flujo de efectivo libre entre sus pares.

En el gráfico anterior, mostramos nuestra estimación base para el flujo de caja libre, así como los escenarios alcista y bajista.

Fuente: Company Filings, Valuentum Projections.

Análisis de Valuación

Supuestos de Valuación

En Millones de USD (excepto items por acción)	Proyección a 5 años
Ingresos CAGR %	10,6%
Margen Promedio EBIT %	12,2%
Tasa de Impuestos Promedio Efectiva %	15,0%
Beneficios antes de Intereses CAGR %	26,1%
Beneficio por Acción CAGR %	31,0%
Flujo de Caja Libre para la Empresa CAGR %	33,3%

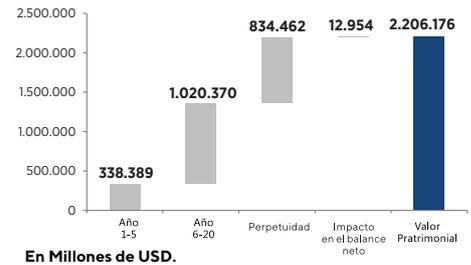
Beneficio antes de intereses = Beneficio neto de explotación menos impuestos ajustados

	Proyección a largo plazo
Fase II --> III FCFF CAGR%	5,2% (II) 3%(III)
Costo del equity %	9,2%
Costo de la deuda después de impuestos	4,5%
Tasa de descuento (WACC) % Diferencial de crédito sintético = 1,18%	9,0%

	Resultados
Valor Actual Fase I	338.389
Valor Actual Fase II	1.020.370
Valor Actual Fase III	834.462
Valor total de la empresa	2.193.222
Impacto neto del Balance	12.954
Valor Total del Equity	2.206.176
Acciones en circulación diluidas	10.492,0
Valor razonable por acción	\$210,00

Desglose de la Valuación

En el gráfico siguiente, mostramos la acumulación hasta nuestra estimación del valor total de empresa para Amazon.com y el desglose hasta el valor total de patrimonio neto de la empresa, que estimamos en unos 2206.180 millones de dólares estadounidenses. Se muestra el valor actual de los flujos de caja libres generados durante cada fase de nuestro modelo y el impacto neto del balance. Dividimos el valor total de las acciones por las acciones diluidas en circulación para llegar a nuestra estimación del valor razonable de \$210 por acción.



Resumen de Valuación DCF

Creemos que Amazon.com vale \$210 por acción con un rango de valor razonable de \$158.00 - \$263.00. El margen de seguridad en torno a nuestra estimación del valor razonable está determinado por la calificación MEDIUM ValueRisk™ de la empresa, que se deriva de una evaluación de la volatilidad histórica de los principales factores de valoración y una evaluación futura de ellos. Nuestras previsiones de operaciones a corto plazo, incluidos los ingresos y las ganancias, no difieren mucho de las estimaciones consensuadas o de la orientación de la administración. Nuestro modelo refleja una tasa de crecimiento anual compuesto de los ingresos del 10,6% durante los próximos cinco años, un ritmo que es inferior a la tasa histórica de crecimiento anual compuesto de 3 años de la empresa del 14,2%. Nuestro modelo refleja un margen operativo medio proyectado a 5 años del 12,2%, que está por encima de la media de tres años de Amazon.com. Después del año 5, suponemos que el flujo de caja libre crecerá a una tasa anual del 5,2% durante los próximos 15 años y del 3% perpetuamente. Para Amazon.com, utilizamos un costo medio ponderado del 9% de capital para descontar los flujos de efectivo futuros

Flujo de Caja Libre de la Empresa

	Actual		
Fin del ejercicio fiscal	30-Dic 2021	30-Dic 2022	30-Dic 2023
Beneficios antes de Intereses	189	19.503	37.888
+ Depreciación	33.921	41.317	47.957
- Gastos de Capital	61.053	63.645	52.729
- Variación del Capital Circulante	4.275	1.349	-3.514
- Adquisiciones	1.985	8.316	5.839
Flujo de Caja Libre de la Empresa (en Millones de USD)	-33.203	-12.490	30.791

Nuestras previsiones futuras para los principales factores de valoración dan como resultado un flujo futuro de tesorería libre de la empresa. Más arriba, mostramos cómo calculamos el flujo de caja libre empresarial y el rendimiento histórico de la métrica para Amazon.com. En los próximos cinco años, esperamos que el flujo de caja libre de la empresa crezca a una tasa anual compuesta de aproximadamente el 33%. Durante los años 6 a 20, esperamos que la medida crezca a una tasa del 5,2%. Después del año 20 (a perpetuidad), el flujo de caja libre de la empresa crecerá al ritmo de la inflación (3%).



Economic Castle
Attractive

Valor Razonable Estimado
\$210

Rango de Precio Razonable
\$158 - \$263

Estilo de Inversión
Mega-Cap Blend

Sector
Information
Technology

Industria
Technology
Giants

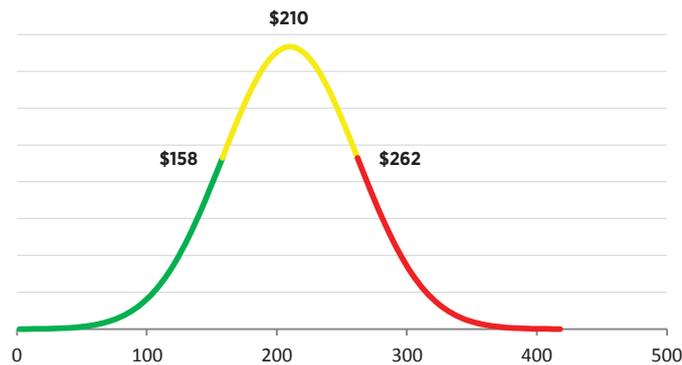
Métricas de la Empresa en comparación con la Mediana del Sector y de sus Pares

Compañía	Valuentum Buying Index™	Forward Price-to-Earnings	P/E on Est. Nominal Diluted EPS	Growth (PEG), 5-year	Forward EV/EBITDA	EV/Est. Normal EBITDA	5-yr Forward Earnings per Share CAGR	3-yr Hist, Avg ROIC, without goodwill	Dividend Yield %	Stock Price / Fair Value Estimate
Amazon.com	6	NMF	26,3	NMF	18,4	13,2	31,0%	7,4%	0,0%	99,0%
Alphabet	7	22,4	17,4	1,8	16,8	13,5	17,8%	76,5%	0,4%	93,9%
Apple	3	29,8	24,6	3,2	22,8	19,3	11,3%	89,5%	0,5%	97,0%
Meta Platforms	7	27,6	20,2	1,9	18,7	14,3	18,9%	70,3%	0,4%	105,5%
Microsoft	6	36,3	25,9	2,8	24,5	18,3	13,1%	49,8%	0,8%	102,1%
Mediana de comparables	6,5	28,7	22,4	2,3	20,8	16,3	15,4%	73,4%	0,4%	99,5%
Mediana del sector	5,5	26,3	19,4	2,2	17,8	14,1	16,0%	64,8%	0,8%	96,9%

Fuente: Company Filings, Valuentum Projections

Análisis del Margen de Seguridad

Rango de Resultados Potenciales



Nuestro proceso de flujos de efectivo descontados valora a cada empresa sobre la base del valor actual de todos los flujos de efectivo libres futuros. Aunque estimamos que el valor razonable de la empresa es de unos 210 dólares por acción, cada empresa tiene una gama de valores razonables probables creados por la incertidumbre de los factores clave de valoración (como ingresos o ganancias futuras, por ejemplo). Después de todo, si el futuro se conociera con certeza, no veríamos mucha volatilidad en los mercados ya que las acciones se negociarían exactamente a sus valores razonables conocidos. Nuestra calificación ValueRisk™ establece el margen de seguridad o la gama de valores razonables que asignamos a cada acción. En el gráfico anterior, mostramos esta probable gama de valores razonables para Amazon.com. Creemos que la empresa es atractiva por debajo de los 158 dólares por acción (la línea verde), pero bastante cara por encima de los 263 dólares por acción (la línea roja). Los precios que caen a lo largo de la línea amarilla, que incluye nuestra estimación del valor razonable, representan una valoración razonable para la empresa, en nuestra opinión.

Trayectoria Futura del Valor Razonable

Estimamos que el valor razonable de Amazon.com en este momento es de aproximadamente \$210 por acción. Sin embargo, con el paso del tiempo las empresas generan flujos de efectivo y pagan a los accionistas en forma de dividendos. El gráfico de la derecha compara el precio actual de las acciones de la empresa con la trayectoria del valor de capital por acción esperado de Amazon.com durante los próximos tres años, suponiendo que nuestras proyecciones a largo plazo sean correctas. El intervalo entre el valor razonable negativo y el valor razonable positivo resultante en el año 3 representa nuestra mejor estimación del valor de las acciones de la empresa tres años después. Esta gama de posibles resultados también está sujeta a cambios con el tiempo, si nuestras opiniones sobre el futuro flujo de efectivo potencial de la empresa cambian. El valor razonable esperado de 273 dólares por acción en el año 3 representa nuestro valor razonable actual por acción de 210 dólares, aumentado a una tasa anual del costo de capital de la empresa menos su rendimiento de dividendos. Los márgenes de alza y bajada se derivan de la misma manera, pero desde los límites superior e inferior de nuestro rango de estimación del valor razonable.

El gráfico a la derecha muestra el valor razonable futuro esperado de las acciones de la empresa en relación con su precio actual.

ValueRisk™

MEDIUM

Amazon.com recibe una calificación ValueRisk™ de MEDIUM basada en la volatilidad histórica de los principales impulsores de la creación de valor económico. El rango de valor razonable establece el margen de seguridad en torno a nuestra estimación del valor razonable de las acciones de la empresa.

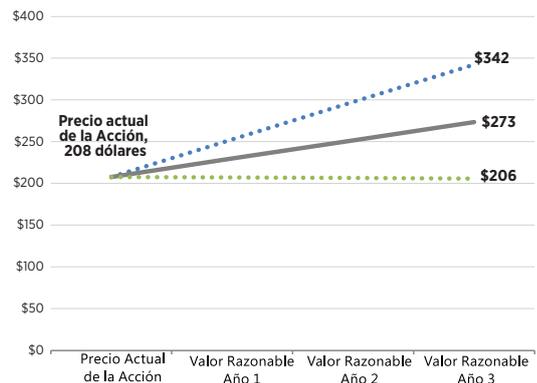
Volatilidad de los Ingresos	13,8%
Volatilidad del Margen Bruto	18,2%
Volatilidad de los Beneficios (EBI)	48,7%
Volatilidad del Flujo de Caja (FCFF)	50%
Rango de Valor Razonable	25,0%

El rango del valor razonable establece la prima o el descuento sobre nuestra estimación del valor razonable de la empresa.

Probabilidades al alza y a la baja

Probabilidad (Valor Razonable < 0\$)	Menos del 0,1%
Probabilidad (Valor Razonable > 2x precio actual de la Acción)	0,00%

Nos esforzamos por responder a algunas preguntas que los inversores se hacen a menudo: 1) ¿Qué probabilidades hay de perder totalmente la inversión en esta empresa? y 2) ¿Qué probabilidades hay de que la empresa valga realmente el doble de lo que he pagado por ella? La probabilidad (valor razonable < 0) trata de responder a la primera pregunta. Indica la posibilidad de que la empresa se encuentre en situación de insolvencia en función de las características de su flujo de caja, su estructura de capital y su perfil de riesgo. La probabilidad (valor razonable > 2 veces el precio actual de la acción) trata de responder a la segunda pregunta. Es nuestra mejor estimación de si los inversores están participando en una venta a medias comprando las acciones de la empresa a los precios actuales.





Economic Castle
Attractive

Valor Razonable Estimado
\$210

Rango de Precio Razonable
\$158 - \$263

Estilo de Inversión
Mega-Cap Blend

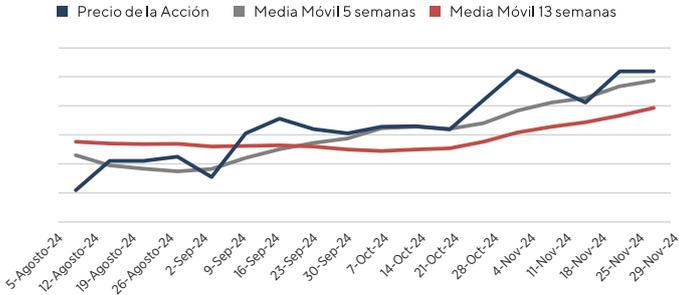
Sector
Information
Technology

Industria
Technology
Giants

Análisis Técnico

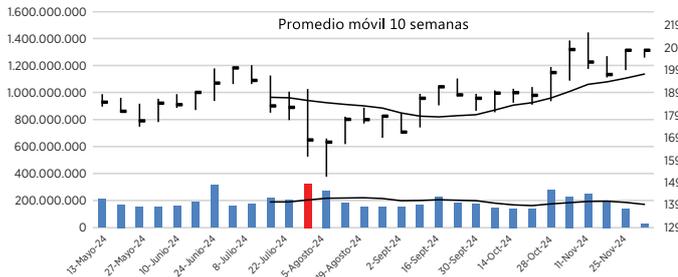
Evaluación Técnica

BULLISH



La media móvil a corto plazo de la empresa (5 semanas, línea gris) y la media móvil a medio plazo (13 semanas, línea roja) se muestran en el gráfico anterior. Normalmente, cuando una media móvil a corto plazo cruza una media móvil a medio o largo plazo desde abajo, representa una señal alcista. Si el promedio móvil a corto plazo cruza desde arriba, los comerciantes a menudo lo ven como bajista. La media móvil de 5 semanas de Amazon.com se encuentra por encima de su medida de 13 semanas, lo que indica una tendencia BULLISH. Nos volveríamos cautelosos con los indicadores técnicos de la firma si su media móvil de 5 semanas cae por debajo de su media móvil de 13 semanas, ya que la tendencia alcista de 30 semanas de la firma podría estar amenazada si esto ocurre.

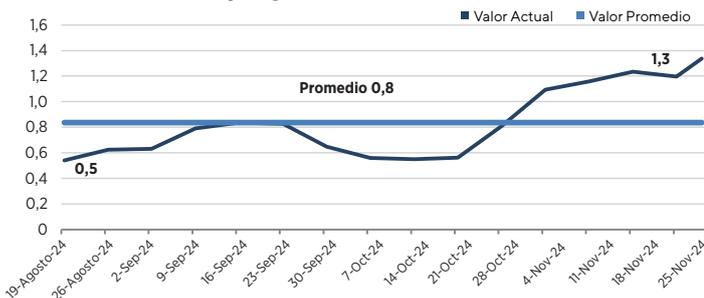
Gráfico del Precio y Volumen a 30 Semanas (semanal)



En el gráfico anterior, señalamos la semana de acumulación o distribución más pesada de la firma, determinada por la semana con el mayor volumen de operaciones durante las últimas 30 semanas. Una semana de acumulación (compra) o distribución (venta) intensa determina a menudo la futura dirección a corto plazo del precio de las acciones de la empresa, ya que los gestores de dinero siguen entrando o saliendo de las acciones en los días y semanas siguientes, lo que hace que las acciones suban o bajen. Para Amazon.com, la semana con el mayor volumen de operaciones de las últimas 30 semanas fue una semana de ventas o distribución (barra roja). Esta actividad del mercado podría indicar una inversión de la tendencia alcista o una nueva confirmación de una tendencia bajista.

Volumen Alcista/Bajista

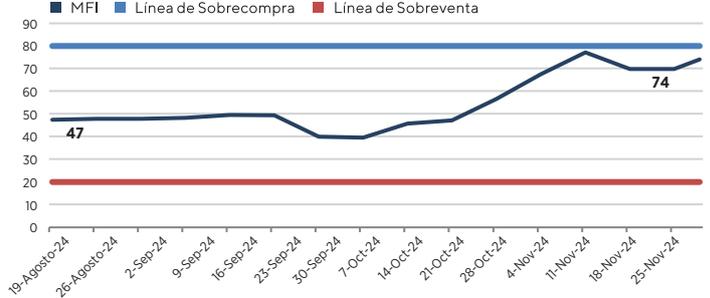
BULLISH



El nivel y la tendencia de la relación entre el volumen de las inversiones de tipo positivo/negativo (U/D) revelan si la participación institucional ha sido alcista o bajista en los últimos tiempos. La relación de volumen U/D de Amazon.com de 1,3 no solo es mayor que 1, sino que también es mejor que su promedio final, lo que indica un interés institucional BULLISH durante las últimas semanas.

Índice de Flujo Monetario (MFI)

NEUTRAL



El Money Flow Index (IMF) es un oscilador que utiliza el precio y el volumen para medir la presión de compra y venta. Los cartistas a menudo buscan niveles de sobrecompra (por encima de 80) y sobreventa (por debajo de 20) para advertir sobre extremos insostenibles de precios a corto plazo. La IMF de Amazon.com es de 74, lo que sugiere que las acciones de la empresa no están sobrecompradas ni sobrevendidas en este momento. Sin embargo, una puntuación superior a 50 tiende a favorecer a los toros. La IMF también puede utilizarse para medir la fuerza o debilidad de la tendencia de precios de una empresa. En el caso de Amazon.com, su precio de las acciones y el flujo de dinero no revela una divergencia alcista ni bajista, apoyando aún más nuestra visión neutral sobre su acción de flujo de dinero.

Fuerza de Precio Relativa

STRONG

La fortaleza relativa de los precios de una empresa puede evaluarse a lo largo de cualquier número de horizontes temporales. Mostramos el rendimiento de la empresa en las últimas 5 semanas, 13 semanas y 30 semanas. Al llegar a nuestra calificación de fuerza relativa para cada empresa, evaluamos las últimas 13 semanas, que incluyen la reacción del mercado al trimestre más reciente de la empresa, cuando es aplicable, y otros eventos económicos más recientes. Durante las últimas 13 semanas, las acciones de Amazon.com han rendido un 19,1%, mientras que el índice de referencia del mercado ha rendido un 4,5%. Creemos que el rendimiento de los precios relativos de Amazon.com a lo largo de 13 semanas es STRONG

Rentabilidad de la Empresa en 5 semanas	5,8%
Rentabilidad del Índice de Referencia del Mercado en 5 semanas	0,8%
Rentabilidad Relativa en 5 semanas frente al Índice de Referencia del Mercado	5,0%
Rentabilidad de la Empresa en 13 semanas	19,1%
Rentabilidad del Índice de Referencia del Mercado en 13 semanas	4,5%
Rentabilidad Relativa en 13 semanas frente al Índice de Referencia del Mercado	14,6%
Rentabilidad de la Empresa en 30 semanas	10,6%
Rentabilidad del Índice de Referencia del Mercado en 30 semanas	15,4%
Rentabilidad Relativa en 30 semanas frente al Índice de Referencia del Mercado	-4,8%

Timeliness Matrix™

Valuación del Capital

Fuerza Relativa	Sobrevaluada	Valor Razonable	Subvaluada
Fuerte			
Neutral			
Débil			

Las empresas infravaloradas y que actualmente muestran una fortaleza de precios a corto plazo se sitúan cerca de la parte superior derecha de la matriz.

Las empresas infravaloradas y que muestran una fortaleza de precios relativa a corto plazo podrían representar compras oportunas, ya que las acciones pueden resultar atractivas tanto para los inversores de valor como para los de impulso. En la matriz anterior se muestra un corte transversal de la valoración de las acciones de la empresa y su fortaleza relativa de precios. Tendemos a preferir los valores infravalorados que presentan un fuerte impulso de precios, también denominados valores Valuentum.

Economic Castle
AttractiveValor Razonable Estimado
\$210Rango de Precio Razonable
\$158 - \$263Estilo de Inversión
Mega-Cap BlendSector
Information
TechnologyIndustria
Technology
Giants

Estado de Resultados Pro Forma

En Millones de USD (excepto las partidas por acción)

	Histórico			Proyectado	
	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2025
Ingresos totales	469.822	513.983	574.785	637.724	706.534
Costo de los productos vendidos	272.344	288.831	304.739	324.978	356.614
Gastos de venta, generales y administrativos	116.485	138.428	146.805	156.555	171.795
Otros gastos operativos	56.114	73.376	86.389	92.127	101.095
Ingresos operativos	24.879	13.348	36.852	64.064	77.030
Partidas extraordinarias	0	0	0	0	0
Ingresos operativos, incluidas las partidas extraordinarias	24.879	13.348	36.852	64.064	77.030
Gastos de intereses	(1.809)	(2.367)	(3.182)	(3.182)	(3.182)
Otros ingresos no operativos	15.085	(16.920)	3.875	2.949	2.949
Ingresos antes de impuestos	38.155	(5.939)	37.545	63.831	76.797
Impuestos sobre la renta	4.791	(3.217)	7.120	9.575	11.519
Ingresos después de impuestos	33.364	(2.722)	30.425	54.256	65.277
Intereses minoritarios y rendimientos del capital	0	0	0	0	0
Ingresos netos, excluyendo partidas adicionales	33.364	(2.722)	30.425	54.256	65.277
Ingresos disponibles para los accionistas, excluyendo elementos adicionales	33.364	(2.722)	30.425	54.256	65.277
Beneficio diluido por acción, sin incluir elementos adicionales	3,24	(0,27)	2,90	5,17	6,22
Acciones en circulación ponderadas diluidas	10.296,0	10.189,0	10.492,0	10.492,0	10.492,0

Fuente: Company Filings, Xignite, Valuentum Projections

Nota: Los datos pro forma en la valoración del flujo de caja descontado pueden reflejar ajustes significativos a partir de los datos contables GAAP, incluidos los tipos impositivos en efectivo (no efectivos) y otros ajustes analíticos sobre una base retrospectiva y prospectiva. Ningún dato individual, por sí mismo, que se encuentre en este informe debe utilizarse para tomar ninguna decisión de inversión.

Economic Castle
AttractiveValor Razonable Estimado
\$210Rango de Precio Razonable
\$158 - \$263Estilo de Inversión
Mega-Cap BlendSector
Information
TechnologyIndustria
Technology
Giants

Estado de Situación Patrimonial Pro Forma

En Millones de USD (excepto las partidas por acción)	Histórico			Proyectado	
	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2025
ACTIVOS					
Efectivo Total (incluidos los valores negociables)	96.049	70.026	86.780	144.124	214.153
Inventario	32.640	34.405	33.318	35.636	39.221
Cuentas por cobrar	32.649	37.502	46.356	50.850	55.691
Otros activos corrientes	242	4.858	5.897	5.897	5.897
Total Activo Corriente	161.580	146.791	172.351	236.507	314.961
Activos fijos brutos	294.882	349.853	396.801	455.857	519.638
(Depreciación acumulada)	(78.519)	(97.015)	(120.111)	(173.319)	(232.269)
Inmovilizado neto (Propiedades, planta y equipo neto)	216.363	252.838	276.690	282.538	287.370
Fondo de comercio, neto	15.371	20.288	22.789	22.789	22.789
Intangibles, neto	5.107	6.097	7.687	6.981	6.275
Otros activos a largo plazo	22.128	36.661	48.337	48.337	48.337
Total Activos	420.549	462.675	527.854	597.152	679.732
PASIVO					
Cuentas por pagar	78.664	79.600	84.981	91.589	101.145
Otros pasivos corrientes	60.872	64.528	71.024	76.958	82.205
Parte corriente de la deuda a largo plazo	2.730	11.265	8.912	8.912	8.912
Total del Pasivo Corriente	142.266	155.393	164.917	177.459	192.262
Deuda a largo plazo	54.944	73.850	64.914	64.914	64.914
Otros pasivos a largo plazo	85.094	87.389	96.148	96.148	96.148
Total del Pasivo	282.304	316.632	325.979	338.521	353.324
Acciones preferentes (preferidas)	0	0	0	0	0
PATRIMONIO NETO					
Acciones ordinarias y capital pagado adicional	55.543	75.174	99.134	99.134	99.134
Ganancias retenidas	85.915	83.193	113.618	167.874	233.151
Otros fondos propios	(3.213)	(12.324)	(10.877)	(8.377)	(5.877)
Total del patrimonio neto	138.245	146.043	201.875	258.631	326.408
Total del pasivo y del patrimonio neto	420.549	462.675	527.854	597.152	679.732

Fuente: Company Filings, Xignite, Valuentum Projections

Nota: Los datos pro forma en la valoración del flujo de caja descontado pueden reflejar ajustes significativos a partir de los datos contables GAAP, incluidos los tipos impositivos en efectivo (no efectivos) y otros ajustes analíticos sobre una base retrospectiva y prospectiva. Ningún dato individual, por sí mismo, que se encuentre en este informe debe utilizarse para tomar ninguna decisión de inversión.



Amazon.com AMZN

FAIRLY VALUED

Buying Index™ 6

Value Rating ●

Economic Castle
AttractiveValor Razonable Estimado
\$210Rango de Precio Razonable
\$158 - \$263Estilo de Inversión
Mega-Cap BlendSector
Information
TechnologyIndustria
Technology
Giants

Estado de Flujo de Caja Pro Forma

En Millones de USD (excepto las partidas por acción)

	Histórico			Proyectado	
	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2025
EFFECTIVO DE LAS OPERACIONES					
Ingresos netos	33.364	(2.722)	30.425	54.256	65.277
Depreciación y amortización	34.433	41.921	48.663	53.914	59.655
Impuestos diferidos	0	0	0	0	0
Ganancias o pérdidas operativas	(21.470)	7.553	5.858	2.500	2.500
Cambios en el Capital Circulante	0	0	0	5.730	6.377
Flujo de caja de las operaciones	46.327	46.752	84.946	116.401	133.809
EFFECTIVO PROCEDENTE DE LA INVERSIÓN					
Compra de propiedad, planta y equipo	(61.053)	(63.645)	(52.729)	(59.056)	(63.781)
Otros flujos de caja de inversión	2.899	26.044	2.896	0	0
Flujo de caja de inversión	(58.154)	(37.601)	(49.833)	(59.056)	(63.781)
FLUJO DE CAJA DE FINANCIACIÓN					
Emisión (retirada) de acciones	0	(6.000)	0	0	0
Emisión (amortización) de deuda	6.291	15.718	(15.879)	0	0
Dividendos pagados	0	0	0	0	0
Otros flujos de efectivo de financiación	0	0	0	0	0
Flujo de caja de la financiación	6.291	9.718	(15.879)	0	0
Cambio de divisas	(364)	(1.093)	403	0	0
Cambio neto de efectivo	(5.900)	17.776	19.637	57.344	70.028

Fuente: Company Filings, Xignite, Valuentum Projections

Nota: Los datos pro forma en la valoración del flujo de caja descontado pueden reflejar ajustes significativos a partir de los datos contables GAAP, incluidos los tipos impositivos en efectivo (no efectivos) y otros ajustes analíticos sobre una base retrospectiva y prospectiva. Ningún dato individual, por sí mismo, que se encuentre en este informe debe utilizarse para tomar ninguna decisión de inversión.

Acerca de Valuentum

En Valuentum, nos esforzamos por destacar entre la multitud. La mayoría de los generadores de research de inversión se dividen en varios campos, ya sea value, growth, income, momentum, chartistas o alguna variante de los anteriormente mencionados. Creemos que cada uno de ellos tiene su propio mérito, pero pensamos que la combinación de estos enfoques puede ser aún más poderosa. Al fin y al cabo, los movimientos de las cotizaciones bursátiles no son impulsados únicamente por los inversores value o growth, sino por todos los participantes en el mercado. Por lo tanto, observamos las acciones desde una variedad de perspectivas de inversión para comprender e identificar mejor las ideas. Queremos proporcionar información relevante.

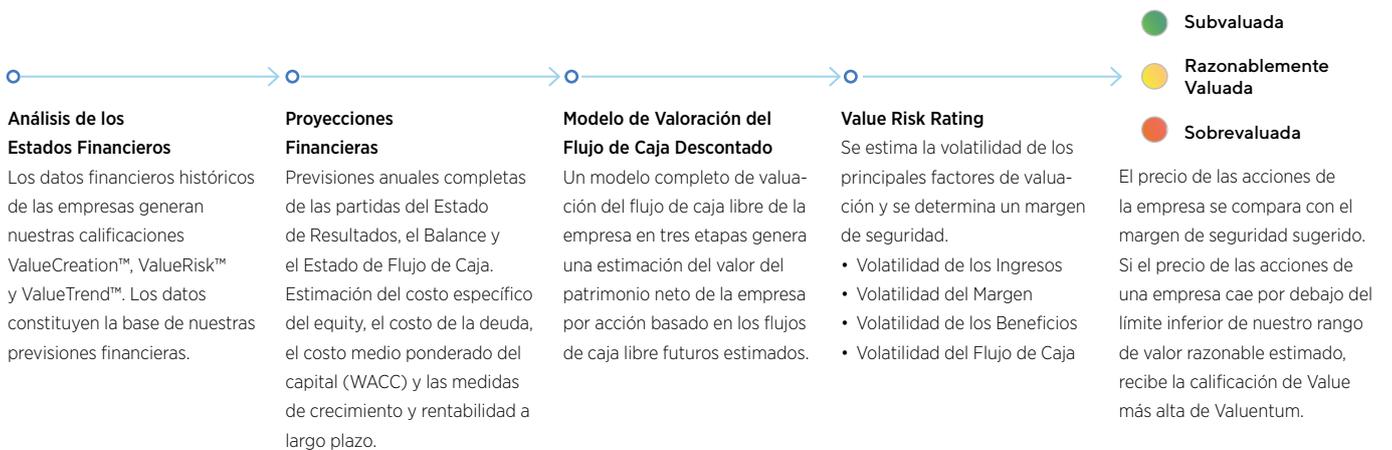
El núcleo de nuestro proceso se basa en un riguroso análisis de flujos de caja descontados e incorpora el concepto de margen de seguridad. Ofrecemos una estimación del valor razonable de cada empresa y proporcionamos una evaluación de la valuación relativa en el contexto del sector de la empresa y de sus pares más cercanos. Una sección cruzada de nuestras calificaciones ValueCreation™ y ValueRisk™ proporciona una evaluación financiera de la calidad empresarial de una compañía, mientras que nuestra calificación ValueTrend™ ofrece una visión de la trayectoria de la creación de beneficios económicos de una empresa. El rating Economic Castle mide la magnitud de la futura generación de valor económico, y el ratio Dividend Cushion evalúa la capacidad financiera de una empresa para seguir aumentando su dividendo.

Nuestro análisis no se detiene ahí. También ofrecemos una evaluación técnica de las acciones, así como otros indicadores de impulso. No sólo queremos revelar a los lectores qué empresas pueden estar subvaluadas, en nuestra opinión, sino que también queremos proporcionarles información que les ayude a evaluar los puntos de entrada y salida. La mayoría de los generadores de research se centran en llegar a un precio objetivo o a una estimación del valor razonable, pero pueden quedarse cortos a la hora de proporcionar una evaluación técnica que refuerce las disciplinas de compra y venta. Nosotros nos esforzamos por llegar hasta el final y ofrecer a los lectores respuestas, y no la mitad de la historia.

La explicación de nuestro enfoque no estaría completa si no describiéramos nuestra idea de valores ideal. Buscamos empresas que estén subvaluadas -tanto en base al DCF como en comparación con sus pares-, que tengan un fuerte potencial de crecimiento, que cuenten con un sólido historial de creación de beneficios económicos para los accionistas con un riesgo razonable, que sean fuertes generadores de flujo de caja, que tengan un apalancamiento financiero manejable y que muestren actualmente indicadores técnicos y de impulso alcistas. Para las ideas de crecimiento de los dividendos, buscamos empresas que tengan tanto la capacidad como la voluntad de seguir aumentando el dividendo.

¿Pueden existir estas ideas bursátiles? Suscríbese a Valuentum para recibir nuestras mejores ideas de inversión y análisis sobre cientos de acciones, dividendos, ETFs y más.

Valuentum Value Rating (VVR)



Metodología para Selección de Acciones

Valuentum Buying Index™ (VBI)

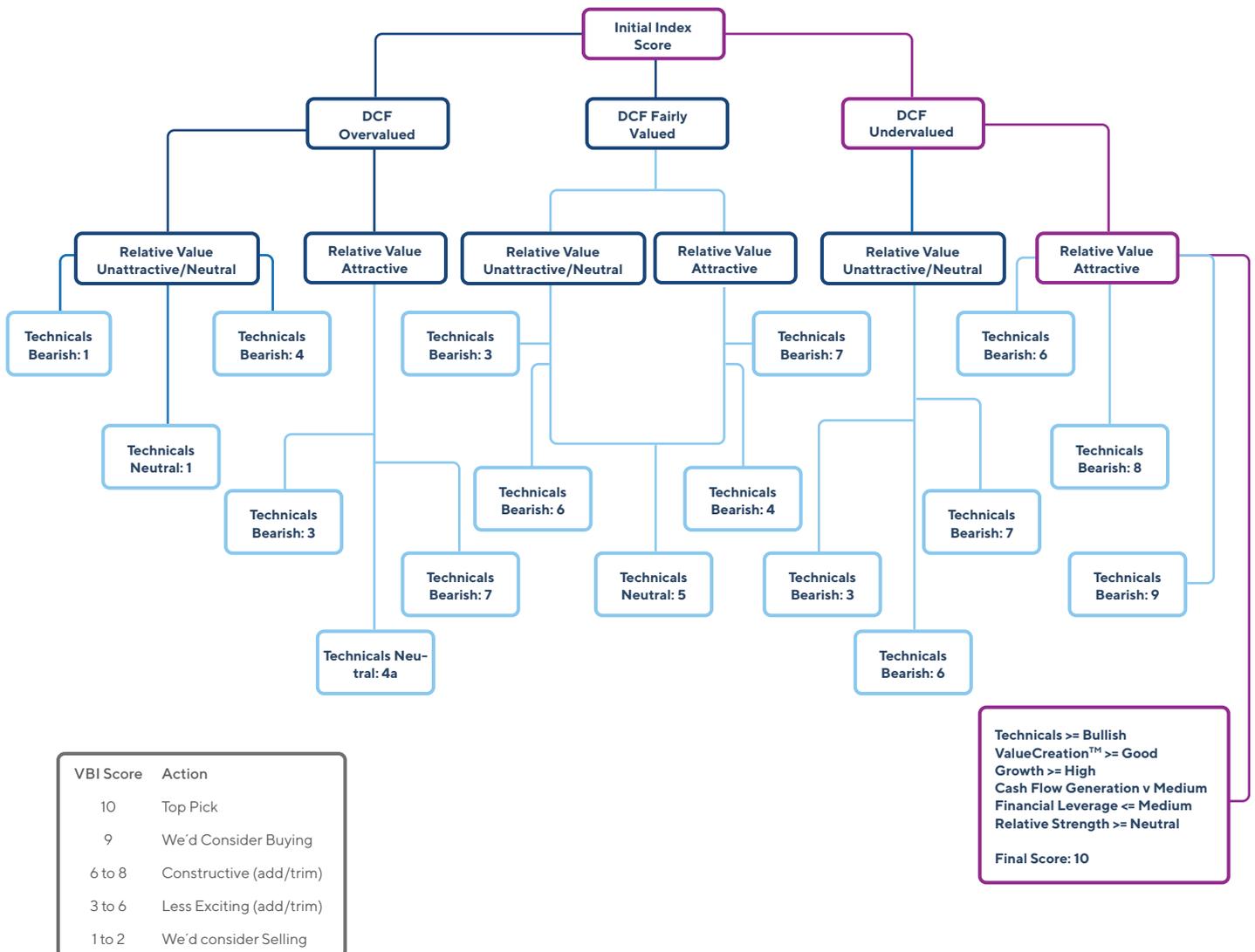
En Valuentum, nos gusta analizar las empresas desde diferentes perspectivas. El Índice de Compra de Valuentum (VBI) combina un riguroso análisis financiero y de valuación con una evaluación de los aspectos técnicos de las acciones para obtener una calificación entre 1 y 10 para cada empresa. El VBI pone un énfasis considerable en la valuación de los flujos de caja descontados (DCF) de una empresa, su valuación relativa en comparación con sus pares (ratios PE y PEG) y sus características técnicas, con el fin de ayudar a los lectores a evaluar los puntos de entrada y salida de las ideas más interesantes.

Sigamos la línea roja del diagrama de flujo que aparece a continuación para ver cómo una empresa puede obtener un 10, la mejor nota del índice (una "Top Pick"). En primer lugar, la empresa tendría que estar "subvaluada" sobre la base del DCF y ser "atractiva" sobre la base del valor relativo. La acción también tendría que presentar unos datos técnicos "bullish": La

empresa debería tener una calificación ValueCreation™ de "good" o "excellent", mostrar unas perspectivas de crecimiento "high" o "aggressive" y generar al menos una valoración "medium" o "neutral" en cuanto a la generación de flujo de caja, el apalancamiento financiero y la fortaleza del precio relativo.

Se trata de una tarea difícil para cualquier empresa. Los valores que no pasan el corte de un 10 se clasifican en consecuencia, y los menos atractivos, en nuestra opinión, reciben una calificación de 1 ("venderíamos"). La mayor parte de nuestro universo de cobertura registra calificaciones entre 3 y 7, pero en un momento dado puede haber un gran número de empresas que obtengan puntuaciones muy altas o muy bajas, especialmente en los mínimos o máximos del mercado, respectivamente.

El portafolio de Best Ideas Newsletter pone en práctica la VBI.



Glosario

Business Quality Matrix

Comparamos las calificaciones ValueCreation™ y ValueRisk™ de la empresa. El cuadro es una forma sencilla de que los inversores evalúen rápidamente la calidad empresarial de una compañía. Las empresas que generan beneficios económicos con poca variabilidad operativa puntúan cerca de la parte superior derecha de la matriz.

Cash Flow Generation

La capacidad de generación de flujos de caja de las empresas se mide en la escala de STRONG, MEDIUM y WEAK. Una empresa con un margen histórico de flujo de caja libre (flujo de caja libre dividido por las ventas) superior al 5% recibe una calificación de STRONG, mientras que las empresas que obtienen menos del 1% de las ventas como flujo de caja libre reciben una calificación de WEAK.

Company Description

La sección de descripción proporciona un breve perfil de la empresa y en la esquina superior derecha indica el estilo de inversión que Valuentum asigna a la acción. Nanocapitalización: Menos de 50 millones de dólares; Microcapitalización: Entre 50 y 200 millones de dólares; Pequeña capitalización: Entre 200 millones y 2.000 millones de dólares; Mediana capitalización: Entre 2.000 y 10.000 millones de dólares; Gran capitalización: Entre 10.000 y 200.000 millones de dólares; Megacapitalización: Más de 200.000 millones de dólares. Blend: Empresas que pensamos que están subvaluadas y que presentan perspectivas de alto crecimiento (crecimiento superior a tres veces la tasa de inflación supuesta). Value: Empresas que consideramos subvaluadas, pero que no presentan perspectivas de crecimiento elevadas. Growth: Empresas que no están subvaluadas, en nuestra opinión, pero que presentan unas perspectivas de crecimiento elevadas. Core: Empresas que no están subvaluadas ni presentan perspectivas de crecimiento elevadas.

Company Vitals

En esta sección, enumeramos la información financiera clave y el sector e industria que Valuentum asigna a la acción. El ratio P/E-Growth (5-yr), o PEG, divide el precio actual de la acción por los beneficios del último año (EPS) y luego divide ese cociente por nuestra estimación de la tasa de crecimiento del EPS de la empresa a 5 años. El EPS normalizado estimado y el EBITDA normalizado estimado representan la media a cinco años vista de estas medidas utilizadas en nuestro modelo de flujo de caja descontado. El P/E sobre el EPS normalizado estimado divide el precio actual de la acción entre el EPS diluido normalizado estimado. El EV/EBITDA normalizado estimado considera el valor empresarial actual de la empresa y lo divide por el EBITDA normalizado estimado. El VE se define como la capitalización bursátil de la empresa más la deuda total, los intereses minoritarios y las acciones preferentes menos el efectivo y los equivalentes de efectivo.

DCF Valuation

Opinamos sobre la valuación de la empresa basándonos en nuestro proceso DCF. Las empresas que cotizan con un descuento adecuado respecto a nuestra estimación del valor razonable reciben una calificación de UNDERVALUED. Las empresas que cotizan dentro de nuestro rango de valor razonable reciben una calificación de FAIRLY VALUED, mientras que las empresas que cotizan por encima del límite superior de nuestro rango de valor razonable reciben una calificación de OVERVALUED.

Dividend Growth Potential

Combinamos nuestro análisis de la seguridad de los dividendos de una empresa con su trayectoria histórica, al tiempo que consideramos las tendencias históricas de crecimiento de los dividendos. Creemos que esta combinación capta la capacidad (flujo de caja) y la voluntad (historial) de una empresa para aumentar su dividendo en el futuro. Escala: EXCELLENT, GOOD, POOR, VERY POOR.

Dividend Safety

Medimos la seguridad del dividendo de una empresa sumando su efectivo neto a nuestra previsión de sus flujos de caja futuros y dividiendo esa suma por nuestra previsión de sus futuros pagos de dividendos. Este proceso da como resultado un ratio denominado Valuentum Dividend Cushion™. Escala: Por encima de 2,75 = EXCELLENT; entre 1,25 y 2,75 = GOOD; entre 0,5 y 1,25 = POOR; por debajo de 0,5 = VERY POOR.

Dividend Strength

Nuestra evaluación de la solidez de los dividendos de la empresa se expresa en una matriz. Si la seguridad de los dividendos de una empresa es EXCELLENT y sus perspectivas de crecimiento también son EXCELLENT, obtiene una puntuación alta en nuestra matriz (arriba a la derecha). Si la seguridad de los dividendos de la empresa y el potencial de crecimiento futuro son VERY POOR, obtiene una puntuación más baja en nuestra escala (abajo a la izquierda).

Dividend Track Record

Evaluamos el historial de dividendos de cada empresa basándonos en si los fundamentos de la empresa la han obligado alguna vez a recortar sus dividendos. Si la empresa ha recortado alguna vez su dividendo (en los últimos 10 años), consideramos que su historial es RISKY. Si la empresa ha mantenido y/o aumentado su dividendo cada año (en los últimos 10 años), consideramos que su historial es HEALTHY.

Estimated Fair Value

Esta medida es un resultado de nuestro modelo de valuación DCF y representa nuestra opinión sobre el valor razonable de las acciones de la empresa. Si nuestras previsiones resultan acertadas, lo que no siempre es el caso, podemos esperar que el precio de las acciones de una empresa converja a este valor en los próximos 3 años.

Fair Value Range

El rango de valor razonable representa un límite superior y un límite inferior, entre los cuales consideraríamos que la empresa está valuada de forma razonable. El rango tiene en cuenta nuestra estimación del valor razonable de la empresa y el margen de seguridad que sugiere la volatilidad de los principales factores de valuación, como los ingresos, el margen bruto, el ingreso operativo y el flujo de caja libre de la empresa (los factores determinantes de nuestra calificación de ValueRisk).

Financial Leverage

Basándonos en la métrica de la deuda sobre el EBITDA normalizado de la empresa, clasificamos las empresas en la siguiente escala: LOW, MEDIUM, HIGH. Las empresas con un ratio deuda/EBITDA normalizado inferior a 1,5 reciben una puntuación LOW, mientras que aquellas con una medida superior a 3 reciben una puntuación HIGH.

Money Flow Index (MFI)

El MFI es un indicador técnico que mide la presión de compra y venta basada en el precio y el volumen. Los traders suelen utilizar esta medida para identificar posibles retrocesos con niveles de sobrecompra y sobreventa. Utilizamos una medida de 14 semanas para clasificar las empresas según la siguiente escala: EXTREMELY OVERBOUGHT (>90), OVERBOUGHT (80-90), NEUTRAL (20-80), OVERSOLD (10-20), EXTREMELY OVERSOLD (0-10).

Range of Potential Outcomes

El margen de seguridad de la empresa se muestra en el gráfico de una distribución normal. Consideramos que una empresa está subvaluada si el precio de sus acciones cae a lo largo de la línea verde y sobrevaluada si el precio de las acciones cae a lo largo de la línea roja. Consideramos que la empresa está razonablemente valuada si el precio de sus acciones cae a lo largo de la línea amarilla.

Relative Value

Comparamos la relación estimada precio-beneficio (PE) y la relación precio-beneficio-crecimiento (PEG) de la empresa con la de sus pares. Si ambas medidas se sitúan por debajo de la mediana de sus pares, la empresa recibe una calificación ATTRACTIVE. Si ambas se sitúan por encima de la mediana de sus pares, la empresa recibe una calificación NO UNATTRACTIVE. Cualquier otra combinación da lugar a una calificación NEUTRAL.

Glosario

Return on Invested Capital

En Valuentum, hacemos mucho hincapié en el rendimiento del capital invertido (tanto con con sin fondo de comercio). Esta medida se centra en el rendimiento (ganancias) que la empresa genera sobre sus activos operativos y es superior al rendimiento sobre el patrimonio neto y al rendimiento sobre los activos, que pueden estar sesgados por el apalancamiento de una empresa o el exceso de saldo de caja, respectivamente.

Risk of Capital Loss

Creemos que la preservación del capital es clave para el inversor en dividendos. Por lo tanto, evaluamos el riesgo de pérdida de capital mediante la evaluación del valor intrínseco de cada empresa sobre la base de nuestro proceso de flujo de caja descontado. Si una empresa está significativamente OVERVALUED, creemos que el riesgo de pérdida de capital es HIGH. Si una empresa está FAIRLY VALUED, pensamos que el riesgo de pérdida de capital es MEDIUM, y si una empresa está UNDERVALUED, pensamos que el riesgo de pérdida de capital es LOW.

Stock Price Relative Strength

Evaluamos el rendimiento de las acciones de la empresa durante el último trimestre, 13 semanas, en relación con un ETF que refleja el rendimiento agregado de los componentes del mercado. Las empresas se miden en la escala de STRONG, NEUTRAL, y WEAK. Las empresas que han superado al índice del mercado en más de un 2,5% durante este periodo de 13 semanas reciben una calificación de STRONG, mientras que las empresas que han quedado por detrás del índice del mercado en más de un 2,5% durante este periodo de 13 semanas reciben una calificación de WEAK.

Technical Evaluation

Evaluamos las medias móviles a corto y medio plazo de una empresa y el índice de flujo monetario (MFI) para asignar a cada empresa una calificación según la siguiente escala: VERY BULLISH, BULLISH, NEUTRAL, BEARISH y VERY BEARISH.

Timeliness Matrix

Comparamos el rendimiento reciente de las acciones de la empresa en relación con el índice de referencia del mercado con nuestra evaluación de su valuación. Las empresas que están experimentando un rendimiento superior a corto plazo y están subvaluadas según nuestras estimaciones pueden representar compras oportunas.

Upside/Downside Volume

Un volumen elevado en los días de suba y un volumen menor en los días de baja sugiere que las instituciones están participando en gran medida en el avance de un movimiento alcista. Utilizamos la media de 14 semanas del volumen alcista y bajista para calcular un ratio informativo. Clasificamos el ratio de volumen U/D de cada empresa según la siguiente escala: BULLISH, IMPROVING, DETERIORATING y BEARISH.

ValueCreation™

Se trata de una medida propia de Valuentum. ValueCreation indica el historial de la empresa en la creación de valor económico para los accionistas, tomando la diferencia media entre el ROIC (sin fondo de comercio) y el WACC estimado de la empresa durante los últimos tres años. Los resultados de la empresa se miden en la escala de EXCELLENT, GOOD, POOR y VERY POOR. Las empresas con calificación EXCELLENT tienen un historial demostrado de creación de valor económico, mientras que las que registran una calificación VERY POOR han estado destruyendo valor económico.

Valuentum Dividend Cushion™

Se trata de una medida propia de Valuentum que impulsa nuestra evaluación de la calificación de seguridad de los dividendos de la empresa. Esta medida prospectiva evalúa la cobertura de dividendos a través de las características de liquidez del negocio.

ValueRisk™

Se trata de una medida propia de Valuentum. ValueRisk indica la volatilidad histórica de los principales factores de valuación, como los ingresos, el margen bruto, el ingreso operativo y el flujo de caja libre de la empresa. La desviación estándar de cada medida se calcula y se compara con la medida del año anterior para obtener una desviación porcentual para cada elemento. Estas desviaciones porcentuales se ponderan por igual para obtener el rango de valor razonable correspondiente a cada acción, medido en términos porcentuales. El rendimiento de la empresa se mide en la escala de LOW, MEDIUM, HIGH y VERY HIGH. La calificación ValueRisk™ de cada empresa también determina el beta fundamental de cada empresa según la siguiente escala: LOW (0,85), MEDIUM (1), HIGH (1,15), VERY HIGH (1,3).

ValueTrend

Se trata de una medida propia de Valuentum. ValueTrend indica la trayectoria de la rentabilidad del capital invertido de la empresa (ROIC). Las empresas que obtuvieron un ROIC el año pasado superior a la media de 3 años de la medida obtienen una calificación POSITIVE. Las empresas que obtuvieron el año pasado un ROIC inferior a la media de 3 años de la medida obtienen una calificación NEGATIVE.

Aviso Legal

El objetivo del presente reporte es brindar a su destinatario información general, y no constituye, de ningún modo, oferta, invitación o recomendación de CRITERIA AN S.A. para la compra o venta de los valores negociables y/o de los instrumentos financieros mencionados en él. El reporte no tiene por objeto proveer los fundamentos para la realización de ninguna evaluación crediticia o de otro tipo. El destinatario del reporte deberá evaluar por sí mismo la conveniencia de la inversión en los valores negociables o instrumentos financieros mencionados en el mismo y deberá basarse en la investigación personal que dicho inversor considere pertinente realizar. El presente no debe ser considerado un prospecto de emisión u oferta pública. Algunos de los valores negociables bajo análisis pueden no estar autorizados a ser ofrecidos públicamente en la República Argentina. Aunque la información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que CRITERIA AN S.A. considera confiables, tal información puede ser incompleta o parcial y CRITERIA AN S.A. no ha verificado en forma independiente la información contenida en este reporte, ni garantiza la exactitud de la información, o que no se hayan producido cambios adversos en la situación (económica, financiera o de otro tipo) relativa a los emisores descrita en este mismo. CRITERIA AN S.A. no asume responsabilidad alguna, explícita o implícita, en cuanto a la veracidad o suficiencia de la misma para efectuar la toma de decisión de su inversión. Ninguna persona ni funcionario de CRITERIA AN S.A. ha sido autorizada a suministrar información adicional a la contenida en este reporte. Todas las opiniones o estimaciones vertidas en el presente reporte constituyen nuestro juicio y pueden ser modificadas sin previo aviso. Asimismo, bajo ningún concepto podrá entenderse que CRITERIA AN S.A. asegura y/o garantiza resultado alguno en relación a posibles inversiones en valores negociables o instrumentos financieros mencionados en el presente reporte, siendo el destinatario del mismo plenamente consciente de los riesgos inherentes a la actividad bursátil y/o financiera. Consecuencia de lo reseñado, el destinatario desiste de realizar reclamo alguno a CRITERIA AN S.A., por eventuales daños y perjuicios que pudiera padecer, sustentando su reclamo en la información brindada por el presente reporte. La información proporcionada en este reporte no está destinada a su distribución o uso por ninguna persona o entidad de cualquier jurisdicción o país donde dicha distribución o uso sea contraria a las leyes o regulaciones vigentes. Aunque la información del presente reporte se considera precisa, puede contener imprecisiones técnicas o errores tipográficos. La reproducción o distribución total o parcial de este reporte por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.