Amazon

AMZN · Revisión v6 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 18/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 257.90 USD

Publicación en la web: 18/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	9.20/10
Oportunidad:	6.90/10
NOTA FINAL:	8.10/10

ESPERAR

Riesgo: Medio

Mantener con seguimiento de caja y reinversión. Esperar en la nueva entrada. A 257,90 USD el BPA estimado de 13,30 da 19,39 veces, pero el BPA de portada y PER realizado no concilian entre sí. Separamos ganancias sobre participaciones del beneficio operativo antes de capitalizarlas.

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

Negocio, novedades y caja

La escala de logística, AWS y publicidad crea ventajas distintas. El poder de distribución y la infraestructura exigen capital físico y contratos de larga duración.

Q3: ventas 201.900 millones USD, +12%, y beneficio operativo 28.100 millones. AWS crece 39,3%. El capex trimestral de 75.900 millones obliga a contrastar crecimiento con caja disponible.

Valoración y exigencias del precio

Referencia del 18/11/2026: 257,90 USD por título. A 257,90 USD el BPA estimado de 13,30 da 19,39 veces, pero el BPA de portada y PER realizado no concilian entre sí. Separamos ganancias sobre participaciones del beneficio operativo antes de capitalizarlas.

CFO menos capex no mide todavía un flujo estable con este ritmo de IA. Añadir adquisiciones de equipos por arrendamiento si están fuera del capex pagado, y tratar SBC mediante coste económico o dilución sin duplicarlo. Se repite Q3. El CFO de doce meses de 168.300 millones USD y el FCF negativo de 42.400 millones describen la intensidad de inversión. No se anualiza la caja de un trimestre.

Distinguir deuda, leases y compromisos de compra de chips. La participación en Anthropic solo añade valor realizable después de dilución, impuestos y restricciones; no la sumo a una valoración que ya recoge sus beneficios.

Sensibilidad de BPA normalizado por múltiplo en USD: 7 × 20 = 140, 10,5 × 25 = 262,5, 14 × 30 = 420. Son escenarios comparables al corte con supuestos distintos de beneficio y valoración.

La cartera de AWS tiene que convertirse en ingresos después de electricidad, chips y reposición. El escenario favorable necesita crecimiento financiado por retornos superiores al coste del nuevo equipo.

AWS puede ganar más rápido que el aumento de capital y justificar la prima. La falta de caja residual durante la expansión impide dar por probado ese resultado.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Concentración en grandes clientes de IA, energía y depreciación. Exigir métricas de uso y rentabilidad por capacidad antes de extrapolar la guía.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 9.2, oportunidad 6.9, final 8.1. Mantener con seguimiento de caja y reinversión. Esperar en la nueva entrada. A 257,90 USD el BPA estimado de 13,30 da 19,39 veces, pero el BPA de portada y PER realizado no concilian entre sí. Separamos ganancias sobre participaciones del beneficio operativo antes de capitalizarlas.

Mantener mientras AWS y publicidad generen retornos que financien infraestructura y el comercio cubra su inversión.

Mantener mientras AWS y publicidad generen retornos que financien infraestructura y el comercio cubra su inversión.

Reducir si la inversión crece por encima del beneficio operativo durante varios cierres con menor utilización.

Vender si la infraestructura queda infrautilizada y los compromisos obligan a financiar pérdidas económicas persistentes.

AWS puede ganar más rápido que el aumento de capital y justificar la prima. La falta de caja residual durante la expansión impide dar por probado ese resultado.

Concentración en grandes clientes de IA, energía y depreciación. Exigir métricas de uso y rentabilidad por capacidad antes de extrapolar la guía.

Versión anterior 5 con referencia de 266.7 USD. Se repite Q3. El CFO de doce meses de 168.300 millones USD y el FCF negativo de 42.400 millones describen la intensidad de inversión. No se anualiza la caja de un trimestre.

Qué vigilamos

• Mantener mientras AWS y publicidad generen retornos que financien infraestructura y el comercio cubra su inversión.

Fuentes y alcance

ProResearch de Amazon

Amazon · resultados del emisor

Amazon

AMZN · v6 · Report 18/11/2026 · Reference 257.90 USD

Company 9.20/10 | Opportunity 6.90/10 | Overall 8.10/10

WAIT

Risk: Medium

Hold while monitoring cash and reinvestment. Wait to initiate a new position. USD 257.90 divided by estimated EPS of USD 13.30 is 19.39 times, but cover EPS and trailing P/E do not reconcile. Separate investment gains from operating earnings before capitalizing them.

Business, developments and cash

Logistics scale, AWS and advertising provide distinct advantages. Distribution and infrastructure require physical capital and long-term commitments.

Q3 sales were USD 201.9 billion, up 12%, and operating income USD 28.1 billion. AWS grew 39.3%. Quarterly capex of USD 75.9 billion requires testing growth against available cash.

Valuation and price expectations

Report reference on 18/11/2026: 257.90 USD per share. USD 257.90 divided by estimated EPS of USD 13.30 is 19.39 times, but cover EPS and trailing P/E do not reconcile. Separate investment gains from operating earnings before capitalizing them.

Operating cash less capex is not yet stable at this AI build-out pace. Include equipment acquired under leases when outside paid capex, and account for stock compensation through economic cost or dilution without double counting. Q3 repeats. Trailing operating cash of USD 168.3 billion and negative free cash of USD 42.4 billion show investment intensity. Quarterly cash is not annualized.

Distinguish debt, leases and chip purchase commitments. Anthropic adds realizable value after dilution, tax and restrictions, and is not added to a valuation already including its earnings.

Cutoff sensitivity in USD, using normalised EPS times a multiple: 7 × 20 = 140, 10.5 × 25 = 262.5, 14 × 30 = 420. These cases use different earning and valuation assumptions.

AWS backlog must convert into revenue after electricity, chips and replacement. The upside needs growth financed by returns above the cost of new equipment.

AWS may earn faster than capital expands and justify the premium. Limited residual cash during expansion leaves that outcome unproven.

Risks and monitoring

AI customer concentration, energy and depreciation. Require utilization and returns per unit of capacity before extrapolating guidance.

Conclusion and independent score judgments

Business 9.2, opportunity 6.9, overall 8.1. Hold while monitoring cash and reinvestment. Wait to initiate a new position. USD 257.90 divided by estimated EPS of USD 13.30 is 19.39 times, but cover EPS and trailing P/E do not reconcile. Separate investment gains from operating earnings before capitalizing them.

Hold while AWS and advertising earn returns that fund infrastructure and commerce covers investment.

Hold while AWS and advertising earn returns that fund infrastructure and commerce covers investment.

Reduce if investment outgrows operating earnings over several periods while utilization falls.

Sell if infrastructure stays underutilized and commitments require funding persistent economic losses.

AWS may earn faster than capital expands and justify the premium. Limited residual cash during expansion leaves that outcome unproven.

AI customer concentration, energy and depreciation. Require utilization and returns per unit of capacity before extrapolating guidance.

Previous version 5 had a reference of 266.7 USD. Q3 repeats. Trailing operating cash of USD 168.3 billion and negative free cash of USD 42.4 billion show investment intensity. Quarterly cash is not annualized.

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