

Amazon - 30 julio 2021

Introducción

Amazon es mucho más que una tienda online en la actualidad, con un modelo de ingresos diversificado en varios segmentos comerciales.

Reporte de ganancias 2Q21

Amazon reportó un trimestre muy particular. Los ingresos de U\$113.000 millones no cumplieron con las expectativas del consenso por casi U\$2.000 millones. La última vez que la empresa decepcionó de esta manera fue cinco años atrás. La orientación de ingresos para el próximo trimestre de U\$109.000 millones (en el punto medio del rango de orientación), se ubicó U\$10.000 millones por debajo de las estimaciones.

Resulta poco usual ver a la compañía reportando ingresos más débiles de lo esperado, pero hay algunas tendencias positivas importantes bajo la superficie que merecen cierta atención.

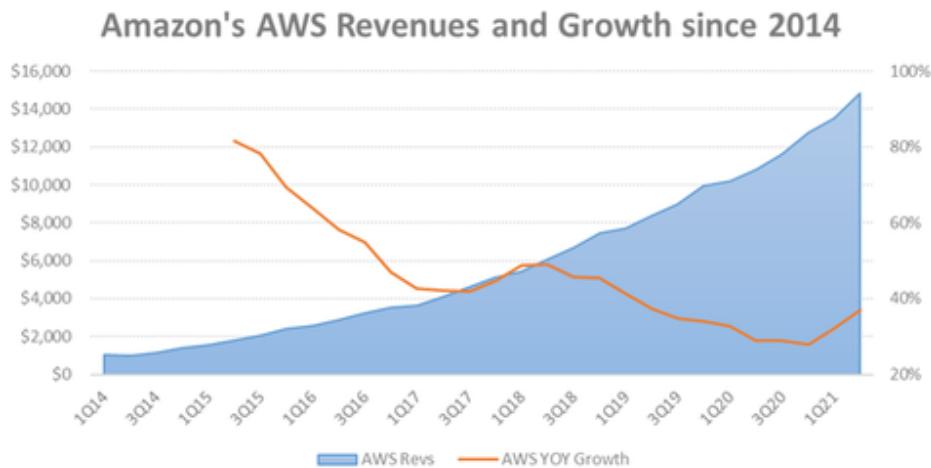
Tras el impulso que resultó el Covid-19, las ventas de las tiendas online (es decir, aquellos productos en que las empresas le venden inventario directamente a Amazon que luego lo vende al cliente minorista) se desaceleraron considerablemente durante el segundo trimestre, y este es un componente importante de las ventas generales. Pero la compañía está creciendo a toda velocidad en los segmentos más rentables: servicio de ventas de terceros (donde las empresas utilizan la plataforma de Amazon para vender sus productos), servicios de suscripción y AWS.

El equipo ejecutivo advirtió que esto no es una estrategia específica de la compañía, sino más bien el resultado de las tendencias de consumo. Las compras están siendo más orientadas hacia productos de terceros – artículos que en general son bienes discrecionales - en comparación con los artículos de las tiendas online, que están más orientados a las necesidades básicas.

(unaudited)

	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Y/Y % Change
Net Sales							
Online stores (1)	\$36,652	\$45,896	\$ 48,350	\$ 66,451	\$ 52,901	\$ 53,157	16%
Online stores -- Y/Y growth, excluding F/X	25%	49%	37%	43%	41%	13%	N/A
Physical stores (2)	\$ 4,640	\$ 3,774	\$ 3,788	\$ 4,022	\$ 3,920	\$ 4,198	11%
Physical stores -- Y/Y growth, excluding F/X	8%	(13)%	(10)%	(7)%	(16)%	10%	N/A
Third-party seller services (3)	\$14,479	\$18,195	\$ 20,436	\$ 27,327	\$ 23,709	\$ 25,085	38%
Third-party seller services -- Y/Y growth, excluding F/X	31%	53%	53%	54%	60%	34%	N/A
Subscription services (4)	\$ 5,556	\$ 6,018	\$ 6,572	\$ 7,061	\$ 7,580	\$ 7,917	32%
Subscription services -- Y/Y growth, excluding F/X	29%	30%	32%	34%	34%	28%	N/A
AWS	\$10,219	\$10,808	\$ 11,601	\$ 12,742	\$ 13,503	\$ 14,809	37%
AWS -- Y/Y growth, excluding F/X	33%	29%	29%	28%	32%	37%	N/A
Other (5)	\$ 3,906	\$ 4,221	\$ 5,398	\$ 7,952	\$ 6,905	\$ 7,914	87%
Other -- Y/Y growth, excluding F/X	44%	41%	49%	64%	73%	83%	N/A

Amazon Web Services (AWS), la plataforma en la nube más adoptada y completa en la actualidad, representa la mayor parte de las ganancias operativas y registró una tasa de crecimiento del 37%,



Fuente: DM Martins Research

Hay un factor clave a considerar. Los segmentos más rentables son ahora casi tan grandes como el negocio de tiendas online (que tiene menores márgenes), al tiempo que estos segmentos altamente rentables también están creciendo a un ritmo más rápido. Si proyectamos esta tendencia en el futuro, va a tener un impacto positivo en los márgenes globales de la empresa.

Claro está, tenemos que tener en cuenta las decisiones de inversión, ya que Amazon suele utilizar la mayor parte de sus utilidades en oportunidades de crecimiento. Dependiendo de cómo el equipo ejecutivo decida asignar el capital, podríamos ver una expansión sostenida en el flujo de caja libre. Sin embargo, el flujo de caja operativo debería seguir aumentando debido tanto al crecimiento de los ingresos como a los mayores márgenes. **Lo más probable es que el mercado reconozca esta tendencia en el futuro.**

Evolución reciente

Amazon venía operando en rango desde agosto del año pasado y fue recién en las últimas semanas que pareció hacer un breakout, que a la vista de lo acontecido hoy, resultó una falsa señal.

Teniendo en cuenta cómo vienen operando muchas de las megacap y la posibilidad que tengamos unas semanas de consolidación y caídas en este segmento (que hasta ahora se había mantenido firme), posiblemente veamos un repunte en el muy corto plazo, seguido de una caída final, posiblemente al área de \$3200.

En cualquier caso, considero que está dentro de un área de compra de mediano plazo.

MiyagiDecano publicado en TradingView.com, Julio 30, 2021 15:25:21 -03
BATS:AMZN, 1D 3343.20 ▼ -256.72 (-7.13%) O:3347.95 H:3368.14 L:3306.98 C:3343.20



TradingView

Conclusión

En general, me sorprendió negativamente la desaceleración en las ventas de tiendas online, en especial tras el buen reporte de Shopify (SHOP) en este segmento. ¿Será esto un indicio que Shopify está ganando participación frente a Amazon? No lo sé. Pero también sorprendió positivamente el vigoroso crecimiento en otros segmentos que son mucho más rentables. En conjunto, una mayor parte de los ingresos provenientes de segmentos más rentables podría ser algo bueno para Amazon. Por ello aprovechamos esta caída para comprar.