

TRIMESTRAL

Servicios de
Telecomunicaciones

AMXL MM

Precio

(MXN, al 27/04/2021)
P\$14.59

FLOAT
51.5%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.823

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
975,524.8

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
706.6

Resultados 1T21

En línea – En el trimestre, los ingresos totales disminuyeron 0.8% a/a, mientras que el EBITDA aumentó 5.2% a/a, cifras en línea con lo esperado por el consenso.

Aumento en suscriptores móviles – En el trimestre se registró un aumento de 6 millones en suscriptores móviles, 3.3 millones fueron de postpago y 2.8 millones fueron de prepago.

Mejora en márgenes – La utilidad de operación y el EBITDA aumentaron 5.7% a/a y 5.2% a/a, respectivamente, con lo que la empresa mantuvo la tendencia de mejora en márgenes de rentabilidad observada desde trimestres anteriores, gracias a las eficiencias y mezcla de clientes.

Recupera Utilidad Neta – La utilidad neta se ubicó en P\$1,810 millones luego de que hace un año se registró una pérdida. Lo anterior, gracias al desempeño operativo y a una reducción del costo integral de financiamiento de 54.6% a/a.



Fuente: Refinitiv

	1T21	1T20	Dif. (%)
Ventas	248,186	250,062	-0.75
Utilidad Operativa	41,147	38,910	5.75
EBITDA	81,656	77,587	5.24
Utilidad Neta	1,810	-28,862	106.3
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	16.6	15.6	102
Mgn. EBITDA (%)	32.9	31.0	187
Mgn. Neto (%)	0.73	-11.5	1,227

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario. Datos pueden no sumar debido a redondeo.

Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Múltiplos	2019	2020	UDM	2021e
P/U	17.8x	14.9x	20.7x	12.6x
P/VL	4.8x	5.7x	4.1x	4.3x
VE/EBITDA	5.5x	5.7x	5.3x	5.2x

Resultados (USD mill.)	2018	2019	2020	UDM
Ventas	1,038,208	1,007,348	1,016,887	1,015,010
EBITDA	295,270	313,756	329,599	333,667
Margen EBITDA (%)	28.4%	31.1%	32.4%	32.9%
Utilidad Neta	52,566	67,731	46,853	77,525
Margen Neto (%)	5.1%	6.7%	4.6%	7.6%
UPA	0.79	1.01	0.70	1.16
VLPA	2.93	2.66	3.56	3.40
Deuda Neta	634,370	734,702	716,023	707,044
Deuda Neta/EBITDA	2.15	2.34	2.17	2.12

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 1T21

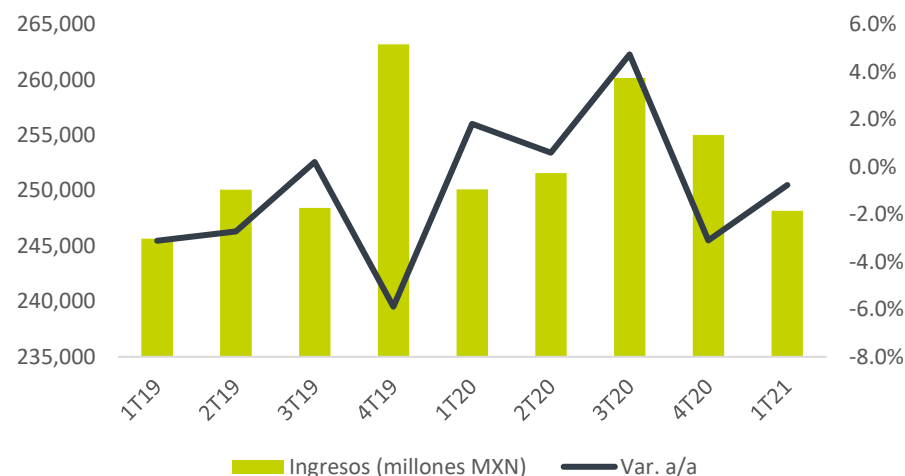
Estabilidad en ingresos, efectos por tipo de cambio – Los ingresos de América Móvil se mantuvieron en un nivel muy similar al registrado en 1T20, registrando una disminución de 0.8% a/a. Los ingresos por servicios disminuyeron 1.1% a/a y los ingresos por equipos retrocedieron 0.7% a/a. A tipos de cambio constantes, los ingresos por servicios aumentaron 1.2%. La diferencia se explica por la depreciación del real brasileño respecto al peso mexicano.

Brasil impulsa crecimiento en suscriptores – En el trimestre se registró un aumento de 6 millones en suscriptores. Por país, destacó el crecimiento de 13.1% a/a en Brasil, principalmente en el segmento de postpago (+19.4% a/a). En México, el crecimiento en suscriptores fue de 1.4% a/a, con estabilidad en el número de clientes de postpago y un aumento de 1.8% a/a en prepago. En línea fija, se registró un aumento 246 mil clientes de banda ancha, con aumentos en prácticamente todas las operaciones, con excepción de Austria.

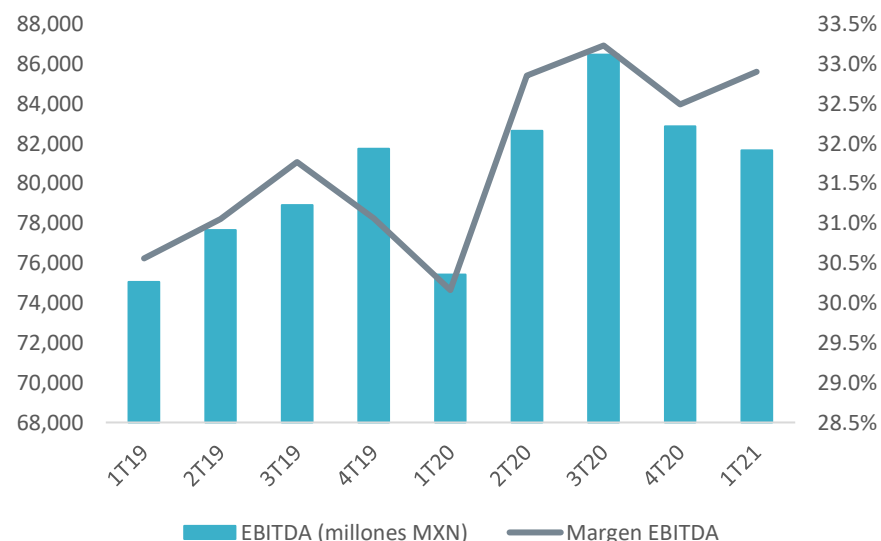
Crecimientos en líneas de acceso – La empresa finalizó el 1T21 con 374 millones de líneas de acceso, 2.8% más que el año anterior, gracias al desempeño en la base de clientes de postpago (+7.8%) y mayores accesos de banda ancha (+4.7%). Lo anterior permitió contrarrestar el efecto de la desaceleración en ingresos por prepago.

Control de Gastos y mejoras en rentabilidad – Los gastos totales disminuyeron 3.4% a/a en el trimestre, gracias a la disminución de 11.0% a/a en gastos comerciales, generales y de administración. Estas eficiencias permitieron aumentar los márgenes de rentabilidad. El margen EBITDA mejoró en todas las regiones que reporta América móvil.

Ingresos Trimestrales



EBITDA Trimestral



Fuente: Informe de la compañía



REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocádiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX Teléfonos 55 1102 1800

y del Interior sin costo 800 837 676 27

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A.	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
--------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
----------------------	---------------------	-------------------------

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B.	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
-------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C.	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P.	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------