

Resultados Trimestrales

América Móvil



Análisis Bursátil

16 de abril del 2024

Por: Análisis Bursátil. | analisis_bursatil@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 16/04/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Compra
Telecom	AMXB MM	\$15.02	~51.5%	0.8875	982,951	929,939	ND

- Decremento en ingresos.** Los ingresos reportados disminuyeron -2.69% a/a durante el 1T24, lo anterior principalmente un efecto extraordinario que se presentó en 2023.
- Conclusión.** Consideramos que la implicación sería negativa para el precio de la acción ya que el tc podría seguir afectando los resultados.

Presión en Resultados

En el 1T24, los ingresos totales disminuyeron -2.69% a/a, lo anterior derivado de que en 2023 se tiene un efecto por la venta de torres en República Dominicana y Perú. A tipo de cambio constante los ingresos incrementaron +5.1% a/a. Los servicios móviles incrementaron +4.9% a/a y los fijos +5.1% a/a, México fue el principal motor de expansión en línea fija.

Decremento en EBITDA y margen

El EBITDA consolidado disminuyó -2.57% a/a en MXN, mientras que a tipos de cambio constantes y ajustado por venta de torres el incremento fue de +7.5% a/a. A pesar de lo anterior se presentó una mejora en margen EBITDA del 5.1 pb.

México

La compañía agregó 160 mil suscriptores móviles, de los cuales dos tercios eran de postpago,. En términos del segmento fijo sumaron 325 mil UGIs. Los ingresos aumentaron +7.1% a/a, derivado de un incremento en servicios de +7.0% a/a y en equipo de +4.7%, en el caso de ingresos por línea fija de se presentó un avance de +9.5% a/a. El EBITDA avanzó +11.0% a/a y presentó una mejora margen pasando de 40.9% en el 1T23 a 42.4% en el 1T24.

Brasil

Los ingresos incrementaron +5.3% a/a, con un aumento en los ingresos por servicio de +5.0% a/a, con los ingresos celulares subiendo +8.8% a/a y servicios fijos +1.0% a/a. El EBITDA incrementó +11.2% a/a, con un margen de 43.3% vs el margen de 41.0% en el 1T23.

Perú

Los ingresos retrocedieron -33.4% a/a por efectos extraordinarios en el 1T23, sin embargo, los ingresos por servicios incrementaron +5.6% a/a, su mejor resultado en seis meses. En EBITDA decrecieron -48.8% a/a. El margen EBITDA fue de 37.8% vs 36.3% en el 1T24.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	1T24	1T23	Dif. (%)
Ventas	203,298	208,926	-2.69%
Utilidad Operativa	40,758	44,125	-7.63%
EBITDA	80,584	82,708	-2.57%
Utilidad Neta	13,494	30,146	-55.2%
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	20.0%	21.1%	-107.1
Mgn. EBITDA (%)	39.6%	39.6%	5.1
Mgn. Neto (%)	6.64%	14.43%	-779.1

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Múltiplos y cifras anuales

Múltiplos	2020	2021	2022	2023	UDM
P/U	19.8x	7.1x	14.8x	12.2x	16.1x
P/VL	3.7x	3.6x	3.0x	2.5x	2.8x
VE/EBITDA	5.5x	6.3x	5.6x	5.0x	5.3x

Resultados (MXN mill.)	2021	2022	2023	UDM
Ventas	855,535	844,501	816,013	810,384
EBITDA	328,760	329,505	319,570	317,445
Margen EBITDA (%)	38.4	39.0	39.2%	39.2%
Utilidad Neta	196,025	76,159	76,111	59,459
Margen Neto (%)	22.9	9.0	9.3%	7.3%
UPA	3.08	1.20	1.19	0.93
VLPA	6.12	5.88	5.74	5.33
Deuda Neta	634,039	636,368	617,145	666,781
Deuda Neta/EBITDA	1.93 x	1.93 x	1.93x	2.10x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes 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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Ariel Méndez Velázquez, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 asesores 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** 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 Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan 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 Bx+** 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 Bx+**, 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.

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 Bx+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito 55 56251500 x 31767 asaldana@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 amendezv@vepormas.com

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve 55 56251500 x 31508 evargas@vepormas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz 55 56251500 x 31709 ghernandez@vepormas.com

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

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

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

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

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 mardines@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Norte

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

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

