

Resultados Trimestrales

América Móvil



Análisis Bursátil

16 de abril del 2024

Por: Análisis Bursátil. | analisis_bursatil@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 16/07/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Compra
Telecom	AMXB MM	\$16.20	~46.13%	0.8646	904,816	1,354.9	ND

- Ligeramente al alza en ingresos.** Los ingresos reportados incrementaron 1.48% a/a durante el 2T24, lo anterior principalmente por un mayor dinamismo en ingresos móviles.
- Conclusión.** Consideramos que la implicación sería de neutral a positiva ya que en EBITDA reportó mejor a lo esperado, pero presentó un impacto considerable en Utilidad Neta. Cabe resaltar que por efecto en la Utilidad neta el múltiplo P/U estaría por arriba del promedio a 3 años.

Resultados

En el 2T24, los ingresos totales crecieron +1.48% a/a. A tipo de cambio constante los ingresos por servicios incrementaron 4.7% a/a, lo que está en línea con el trimestre anterior, ingresos móviles presentó un crecimiento más rápido. Los servicios móviles incrementaron +5.1% a/a y los fijos +4.1% a/a.

Incremento en EBITDA, margen y Utilidad

El EBITDA consolidado aumento 8.17% a/a en MXN, mientras que a tipos de cambio constantes el incremento fue de +6.9% a/a. Como resultado de lo anterior se presentó una mejora en margen EBITDA del 256.7 pb. En términos de utilidad el costo integral de financiamiento alcanzó 40.2 miles de millones por perdidas cambiaria llevando a la compañía a una pérdida trimestral.

México

La compañía agregó 205 mil suscriptores divididos de igual forma entre pre pago y postpago. Los ingresos aumentaron +1.0% a/a, derivado de un incremento en servicios de +4.7% a/a y en equipo una caída de 14.1%, en el caso de ingresos por línea fija de se presentó un avance de +6.1% a/a. El EBITDA avanzó +7.4% a/a y presentó una mejora margen pasando de 40.9% en el 2T23 a 43.5% en el 2T24.

Brasil

Los ingresos incrementaron +6.5% a/a, con un aumento en los ingresos por servicio de +6.0% a/a, con los ingresos celulares subiendo +10.0% a/a y servicios fijos +2.3% a/a. El EBITDA incrementó +11.8% a/a, con un margen de 43.1% vs el margen de 41.1% en el 2T23.

Modernización Centroamérica

Los ingresos avanzaron 6.1% a/a como consecuencia de la modernización de sus redes. El EBITDA creció 8.5% a/a y el margen EBITDA fue de 42.8% vs 41.9% en el 2T23.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T24	2T23	Dif. (%)
Ventas	205,524	202,532	1.48%
Utilidad Operativa	45,508	40,308	12.90%
EBITDA	85,334	78,891	8.17%
Utilidad Neta	-1,093	25,875	-104.2%
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	22.1%	19.9%	224.0
Mgn. EBITDA (%)	41.52%	38.95%	256.7
Mgn. Neto (%)	-0.53%	12.78%	-1330.7

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	31.0x
P/VL	3.7x	3.6x	3.0x	2.5x	2.8x
VE/EBITDA	5.5x	6.3x	5.6x	5.0x	5.4x

Resultados (MXN mill.)	2021	2022	2023	UDM
Ventas	855,535	844,501	816,013	813,377
EBITDA	328,760	329,505	319,570	321,860
Margen EBITDA (%)	38.4	39.0	39.2%	39.6%
Utilidad Neta	196,025	76,159	76,111	32,491
Margen Neto (%)	22.9	9.0	9.3%	4.0%
UPA	3.08	1.20	1.19	0.52
VLPA	6.12	5.88	5.74	5.82
Deuda Neta	634,039	636,368	617,145	691,367
Deuda Neta/EBITDA	1.93 x	1.93 x	1.93x	2.15x

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

