

Resultados Trimestrales

América Móvil



Análisis Bursátil

11 de febrero del 2025

Por: E. Alejandra Vargas. | evargas@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 11/02/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Compra
Telecom	AMXB MM	\$15.18	~45.5%	0.728	942,101	1,089.7	ND

- **Alza en ingresos.** Los ingresos reportados incrementaron 18.0% a/a durante el 4T24, el crecimiento refleja la consolidación de las operaciones en Chile desde el 1 de noviembre.
- **Conclusión.** Consideramos que la implicación sería neutral ya que en ventas reportó mejor a lo esperado, pero Utilidad neta quedaría por debajo del consenso. Cabe resaltar que por efecto en la Utilidad neta el múltiplo P/U estaría por arriba del promedio a 3 años.

Resultados

En el 4T24, los ingresos totales crecieron +18.0% a/a. A tipo de cambio constante los ingresos por servicios incrementaron 6.6% a/a, consolidando la operación chilena, los ingresos móviles presentó un crecimiento de 6.2% de forma anual. Los servicios incrementaron +19.1% a/a y los ingresos por equipos 11.0% a/a.

Incremento en EBITDA, margen y Utilidad

El EBITDA consolidado aumentó 16.4% a/a en MXN, mientras que a tipos de cambio constantes el incremento fue de +5.1% a/a, antes de ajustes extraordinarios. El margen presentó un ligero retroceso de 54.2 pb. En términos de utilidad vimos una caída de 47.5% como consecuencia de un mayor costo integral de financiamiento en donde la mitad están relacionadas con pérdidas cambiarias.

México

La compañía agregó 141 mil suscriptores de postpago y 132 mil nuevos accesos. Los ingresos disminuyeron 0.7% a/a, derivado de un decremento en ingresos celulares de 2.3% a/a específicamente en equipo (-15.3% a/a), en el caso de ingresos por línea fija se presentó un avance de +3.9% a/a. El EBITDA avanzó +0.9% a/a y presentó una mejora en margen pasando de 40.6% en el 4T23 a 41.3% en el 4T24.

Brasil

Los ingresos incrementaron +7.4% a/a, con un aumento en los ingresos por servicio de +6.9% a/a, con los ingresos celulares subiendo +10.6% a/a y servicios fijos +3.1% a/a. El EBITDA incrementó +8.5% a/a, con un margen de 43.8% vs el margen de 43.3% en el 4T23.

Valuación

La compañía incrementó en P\$19.3 mil millones su flujo libre de efectivo, ayudando a financiar P\$130 miles de millones en gastos de inversión y P\$50.9 miles de millones en distribución a accionistas. La deuda neta incrementó, reflejando el impacto por la consolidación de Claro/VTR en Chile.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	4T24	4T23	Dif. (%)
Ventas	236,940	200,713	18.0%
Utilidad Operativa	46,391	41,808	10.9%
EBITDA	91,108	78,267	16.4%
Utilidad Neta	9,480	18,062	-47.5%
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	19.6%	20.8%	-125.0
Mgn. EBITDA (%)	38.45%	38.99%	-54.2
Mgn. Neto (%)	4.00%	9.00%	-499.8

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Múltiplos y cifras anuales

Múltiplos	2020	2021	2022	2023	2024
P/U	19.8x	7.1x	14.8x	12.2x	33.3x
P/VL	3.7x	3.6x	3.0x	2.5x	2.5x
VE/EBITDA	5.5x	6.3x	5.6x	5.0x	5.1x

Resultados (MXN mill.)	2021	2022	2023	2024
Ventas	855,535	844,501	816,013	869,221
EBITDA	328,760	329,505	319,570	344,228
Margen EBITDA (%)	38.4	39.0	39.2%	39.6%
Utilidad Neta	196,025	76,159	76,111	28,308
Margen Neto (%)	22.9	9.0	9.3%	3.3%
UPA	3.08	1.20	1.19	0.46
VLPA	6.12	5.88	5.74	6.02
Deuda Neta	634,039	636,368	617,145	767,119
Deuda Neta/EBITDA	1.93 x	1.93 x	1.93x	2.23x

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 Ignacio 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 Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 mardines@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

