

# Resultados Trimestrales

## América Móvil



### Análisis Bursátil

29 de abril del 2025

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

Sector	Clave pizarra	Precio (al 29/04/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Compra
Telecom	AMXB MM	\$16.81	~45.5%	0.728	1,043,262	1,089.7	ND

- **Alza en ingresos.** Los ingresos reportados incrementaron 14.1% a/a durante el 1T25, el crecimiento refleja la consolidación de las operaciones en Chile.
- **Conclusión.** Consideramos que la implicación sería positiva, ya que en ventas y en EBITDA reportó en línea con lo esperado y en Utilidad neta quedaría mejor a lo estimado.

**Resultados.** En el 1T25, los ingresos totales crecieron +14.1% a/a. A tipo de cambio constante los ingresos por servicios incrementaron 6.1% a/a, esto refleja la apreciación a/a de la mayoría de monedas frente al peso mexicano. Los servicios incrementaron +15.8% a/a y los ingresos por equipos 6.0% a/a.

**Incremento en EBITDA, margen y Utilidad.** El EBITDA consolidado aumentó 12.9% a/a en MXN, gracias a una mejor generación de Utilidad de operación y por un incremento en la depreciación. El margen presentó un ligero retroceso de 40.0 pb. En términos de utilidad vimos un avance de 38.6% a/a por el aumento en la utilidad operativa y una disminución en el costo integral de financiamiento.

**México.** La compañía agregó 133 mil suscriptores de pospago y 165 mil nuevos accesos, cabe mencionar que se desconectaron 821 mil de prepago, por una desaceleración económica en el país. Los ingresos disminuyeron 2.3% a/a, derivado de un decremento en ingresos celulares de 3.3% a/a específicamente en equipo (-14.5% a/a), en el caso de ingresos por línea fija se presentó un avance de +1.6% a/a. El EBITDA retrocedió 3.5% a/a y presentó una caída en margen pasando de 42.4% en el 4T24 a 41.9% en el 1T25.

**Brasil.** Los ingresos incrementaron +6.2% a/a, con un aumento en los ingresos por servicio de +6.0% a/a, con los ingresos celulares subiendo +8.9% a/a y servicios fijos +2.6% a/a. El EBITDA incrementó +8.1% a/a, con un margen de 44.1% vs el margen de 43.3% en el 1T24.

**Valuación.** La compañía incrementó en P\$10.9 mil millones su flujo libre de efectivo, ayudando a financiar P\$24.7 miles de millones en gastos de inversión y una recompra de acciones por 3.8 miles de millones de pesos. La deuda neta incrementó, pero el ratio de apalancamiento se mantiene sin cambios gracias a una mayor generación de EBITDA.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	1T25	1T24	Dif. (%)
Ventas	232,038	203,298	14.14%
Utilidad Operativa	44,814	40,758	9.95%
EBITDA	91,048	80,584	12.99%
Utilidad Neta	18,703	13,494	38.6%
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	19.3%	20.0%	-73.5
Mgn. EBITDA (%)	39.24%	39.64%	-40.0
Mgn. Neto (%)	8.06%	6.64%	142.3

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Múltiplos y cifras anuales

Múltiplos	2021	2022	2023	2024	UDM
P/U	7.1x	14.8x	12.2x	33.3x	37.1x
P/VL	3.6x	3.0x	2.5x	2.5x	2.8x
VE/EBITDA	6.3x	5.6x	5.0x	5.1x	5.4x

Resultados (MXN mill.)	2022	2023	2024	UDM
Ventas	844,501	816,013	869,221	807,961
EBITDA	329,505	319,570	344,228	354,693
Margen EBITDA (%)	39.0	39.2%	39.6%	43.9%
Utilidad Neta	76,159	76,111	28,308	28,111
Margen Neto (%)	9.0	9.3%	3.3%	3.5%
UPA	1.20	1.19	0.46	0.45
VLPA	5.88	5.74	6.02	6.10
Deuda Neta	636,368	617,145	767,119	791,553
Deuda Neta/EBITDA	1.93 x	1.93x	2.23x	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 y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento están disponibles en [www.vepormas.com](http://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 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	ghernandezo@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

