

Resultados Trimestrales

América Móvil



Análisis Bursátil

22 de julio del 2025

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

Sector	Clave pizarra	Precio (al 22/07/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Compra
Telecom	AMXB MM	\$15.85	~45.1%	0.709	983,682	1,082.5	ND

- Reporte mixto, con presión en márgenes.** La compañía presentó avances en todos los segmentos de negocio, así como en sus mercados principales, lo que aunado a un beneficio por tipo de cambio y menores gastos financieros dio como resultado un trimestre favorable, aunque los márgenes siguen presionados.
- Conclusión.** Consideramos que la implicación en el precio de la acción sería positiva, ya que reportó mejor a lo esperado de forma generalizada.

Resultados. En el 2T25, los ingresos totales crecieron +13.7% a/a reflejando la depreciación del peso mexicano frente a la mayoría de las monedas en donde operan. A tipo de cambio constante los ingresos por servicios incrementaron 7.0% a/a, impulsado por el incremento en postpago de 9.5% a/a. Los servicios incrementaron +7.3% a/a y los ingresos por equipos 12.0% a/a.

Incremento en EBITDA, margen y Utilidad. El EBITDA consolidado aumentó 11.1% a/a en MXN, gracias a una mejor generación de Utilidad de operación y por un incremento en la depreciación del 19.8% a/a. El margen presentó un retroceso de 91.3 pb. En términos de utilidad vimos un avance considerable como consecuencia de menores gastos financieros y mayor ingreso financiero (ganancias cambiarias).

México. La compañía agregó 102 mil suscriptores de postpago y 231 mil nuevos accesos. Los ingresos avanzaron 4.7% a/a, derivado de un incremento en ingresos celulares de 5.2% a/a específicamente en equipo (+9.2% a/a), en el caso de ingresos por línea fija se presentó un avance de +3.6% a/a. El EBITDA avanzó marginalmente a/a y presentó una caída en margen pasando de 43.5% en el 4T24 a 41.6% en el 2T25.

Brasil. Los ingresos incrementaron +6.1% a/a, con un aumento en los ingresos por servicio de +5.8% a/a, con los ingresos celulares subiendo +9.1% a/a y servicios fijos +1.7% a/a. El EBITDA incrementó +8.4% a/a, con un margen de 44.1% vs el margen de 43.1% en el 2T24.

Valuación. El Flujo libre de efectivo cubrió MXN\$54.9 miles millones en gastos de inversión, MXN\$8.7miles de millones en recompra de acciones y una reducción de deuda de MNX\$7.3 miles de millones, con lo anterior el ratio de apalancamiento presentó una mejora, pasando de 2.23x en 2024 a 2.03x. Recalamos que la compañía incrementó su ROE de 7.6% al final del 2024 a 13.6% al cierre del 2T25. En múltiplos presenta un descuento de 9.7% en VE/EBITDA.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T25	2T24	Dif. (%)
Ventas	233,785	205,524	13.75%
Utilidad Operativa	47,338	45,508	4.02%
EBITDA	92,409	83,114	11.18%
Utilidad Neta	22,282	-1,093	2140%
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	20.2%	22.1%	-189.4
Mgn. EBITDA (%)	39.53%	40.44%	-91.3
Mgn. Neto (%)	9.53%	-0.53%	1006.3

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	19.1x
P/VL	3.6x	3.0x	2.5x	2.5x	2.6x
VE/EBITDA	6.3x	5.6x	5.0x	5.1x	4.9x

Resultados (MXN mill.)	2022	2023	2024	UDM
Ventas	844,501	816,013	869,221	926,221
EBITDA	329,505	319,570	344,228	363,988
Margen EBITDA (%)	39.0	39.2%	39.6%	39.3%
Utilidad Neta	76,159	76,111	28,308	51,486
Margen Neto (%)	9.0	9.3%	3.3%	5.6%
UPA	1.20	1.19	0.46	0.83
VLPA	5.88	5.74	6.02	6.10
Deuda Neta	636,368	617,145	767,119	739,274
Deuda Neta/EBITDA	1.93 x	1.93x	2.23x	2.03x

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, Gustavo Hernández Ocadiz y Santiago Mendoza Perea, 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 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+**.

ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

Economista en Jefe

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

Analista Económico

Santiago Mendoza Perea 55 56251500 x 31725 asaldana@vepormas.com

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

PROMOCIÓN BUSRÁTIL

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

