

# Resultados Trimestrales

## América Móvil



### Análisis Bursátil

14 de octubre del 2025

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

Sector	Clave pizarra	Precio (al 14/10/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Compra
Telecom	AMXB MM	\$19.36	~44.9%	0.73	1,201.5	1,088.2	ND

- **Reporte positivo.** 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.
- **Conclusión.** Consideramos que la implicación en el precio de la acción sería neutral, ya que reportó en línea con el estimado del consenso.

**Resultados.** En el 3T25, los ingresos totales crecieron +4.23% a/a reflejando la apreciación del peso mexicano frente al dólar, peso chileno y peso argentino. A tipo de cambio constante los ingresos por servicios incrementaron 6.2% a/a, impulsado por el incremento en servicios de 6.2% a/a. Los servicios incrementaron +7.1% a/a, se presentó una desaceleración en ingresos por servicios de línea fija, por redes corporativas.

**Incremento en EBITDA, margen y Utilidad.** El EBITDA consolidado aumentó 4.9% a/a en MXN, gracias a una mejor generación de Utilidad de operación. En cuestión de márgenes, tras varios trimestres presionados, vemos una mejora de 26.4 pb en margen Ebitda. En términos de utilidad vimos un avance considerable como consecuencia de menores gastos financieros y una pérdida vista en el 3T24 en la participación de asociadas.

**México.** La compañía agregó 98 mil suscriptores de pospago y 136 mil de prepago. Los ingresos avanzaron 2.0% a/a, derivado de un incremento en ingresos celulares de 4.5% a/a específicamente en servicios (+4.9% a/a), en el caso de ingresos por línea fija se presentó un retroceso de 1.4% a/a. El EBITDA avanzó 0.6% a/a y presentó una ligera caída en margen pasando de 41.7% en el 3T24 a 41.4% en el 3T25.

**Brasil.** Los ingresos incrementaron +5.4% a/a, con un aumento en los ingresos por servicio de +5.1% a/a, con los ingresos celulares subiendo +8.3% a/a y servicios fijos +1.3% a/a. El EBITDA incrementó +6.9% a/a, con un margen de 44.5% vs el margen de 43.9% en el 3T24.

**Valuación.** El Flujo libre de efectivo cubrió MXN\$28.6 miles millones en distribuciones a accionistas incluyendo una recompra de acciones y una reducción de deuda de MNX\$15.7 miles de millones, con lo anterior el ratio de apalancamiento presentó una mejora, pasando de 2.23x en 2024 a 1.95x. Recalamos que la compañía incrementó su ROE de 7.6% al final del 2024 a 17.4% al cierre del 3T25. En múltiplos presenta un descuento de 1.0% en VE/EBITDA.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T25	3T24	Dif. (%)
Ventas	232,919	223,458	4.23%
Utilidad Operativa	50,123	47,442	5.65%
EBITDA	93,823	89,421	4.92%
Utilidad Neta	22,700	6,427	253%
			<b>Dif pb</b>
Mgn. Operativo (%)	21.5%	21.2%	28.9
Mgn. EBITDA (%)	40.28%	40.02%	26.4
Mgn. Neto (%)	9.75%	2.88%	687.0

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	17.4x
P/VL	3.6x	3.0x	2.5x	2.5x	3.0x
VE/EBITDA	6.3x	5.6x	5.0x	5.1x	5.3x

Resultados (MXN mill.)	2022	2023	2024	UDM
Ventas	844,501	816,013	869,221	935,682
EBITDA	329,505	319,570	344,228	368,389
Margen EBITDA (%)	39.0	39.2%	39.6%	39.4%
Utilidad Neta	76,159	76,111	28,308	67,759
Margen Neto (%)	9.0	9.3%	3.3%	7.2%
UPA	1.20	1.19	0.46	1.11
VLPA	5.88	5.74	6.02	6.39
Deuda Neta	636,368	617,145	767,119	718,794
Deuda Neta/EBITDA	1.93 x	1.93x	2.23x	1.95x

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, Baltasar Montes Guerrero, 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+**.

## ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

### Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito 55 56251500 x 31767 [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com)

### Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero 55 56251500 x 31725 [bmontes@vepormas.com](mailto:bmontes@vepormas.com)

### Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 [amendezv@vepormas.com](mailto:amendezv@vepormas.com)

### Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve 55 56251500 x 31508 [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com)

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz 55 56251500 x 31709 [ghernandezo@vepormas.com](mailto:ghernandezo@vepormas.com)

## ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

### Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepormas.com](mailto:aruiz@vepormas.com)

## PROMOCIÓN BURSÁTIL

### Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 [mardines@vepormas.com](mailto: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

