

# Resultados Trimestrales

## América Móvil

### Análisis Bursátil

10 de febrero del 2026

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

Sector	Clave pizarra	Precio (al 10/02/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Venta
Telecom	AMXB MM	\$19.38	~26.8%	0.65	1,201.5	1,182.1	<b>21.71</b>

- Reporte positivo.** La compañía presentó un reporte de estable a positivo, con sus mercados principales presentando beneficios.
- Conclusión.** Consideramos que la implicación en el precio de la acción es de neutral a positiva ya que reportó ligeramente mejor a lo esperado por el consenso en términos de ventas y EBITDA.

**Resultados.** En el 4T25, los ingresos totales crecieron +3.4% a/a reflejando la apreciación del peso mexicano frente al dólar. A tipo de cambio constante los ingresos aumentaron 6.2% a/a impulsados por un crecimiento de 5.3% en ingresos por servicios, principalmente apoyado por los ingresos de postpago. Los ingresos por servicios fijos incrementaron 3.6% a/a, mejorando en México.

**Incremento en EBITDA, margen y Utilidad.** El EBITDA consolidado aumentó 4.2% a/a en MXN, gracias a una mejor generación de Utilidad de operación y menores costos integrales de financiamiento. En cuestión de márgenes, vemos una mejora de 31.1 pb en margen Ebitda. En términos de utilidad vimos un avance considerable como consecuencia de menores gastos financieros y un ligero incremento en ingresos financieros.

**México.** La compañía agregó 135 mil suscriptores de postpago y 184 mil de prepago. Los ingresos avanzaron 7.1% a/a, derivado de un incremento en ingresos por servicios de 4.1% a/a e ingresos por equipos de 19.7% a/a. El EBITDA avanzó 4.3% a/a y presentó una mejora en margen pasando de 38.4% en el 4T24 a 38.7% en el 4T25.

**Brasil.** Los ingresos incrementaron +6.3% a/a, con un aumento en los ingresos por servicio de +5.1% a/a y los ingresos celulares subiendo +9.0% a/a, servicios fijos +2.0% a/a. El EBITDA incrementó +6.8% a/a, con un margen de 44.0% vs el margen de 43.8% en el 4T24.

**Valuación.** Durante el 2025 el Flujo libre de efectivo cubrió MXN\$45.1 miles millones en distribuciones a accionistas y una reducción de deuda de MNX\$20 miles de millones, con lo anterior el ratio de apalancamiento presentó una mejora, pasando de 2.23x en 2024 a 1.93x. Recalcamos que la compañía incrementó su ROE de 7.6% al final del 2024 a 22.9% al cierre del 4T25. En múltiplos presenta un descuento de 15.2% en P/U.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	4T25	4T24	Dif. (%)
Ventas	244,897	236,940	3.36%
Utilidad Operativa	49,129	46,391	5.90%
EBITDA	94,928	91,108	4.19%
Utilidad Neta	19,134	4,074	370%
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	20.1%	19.6%	48.2
Mgn. EBITDA (%)	38.76%	38.45%	31.1
Mgn. Neto (%)	7.81%	1.72%	609.4

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Múltiplos y cifras anuales

Múltiplos	2021	2022	2023	2024	2025
P/U	7.1x	14.8x	12.2x	33.3x	14.3x
P/VL	3.6x	3.0x	2.5x	2.5x	3.3x
VE/EBITDA	6.3x	5.6x	5.0x	5.1x	5.3x
Resultados (MXN mill.)	2022	2023	2024	2025	
Ventas	844,501	816,013	869,221	943,638	
EBITDA	329,505	319,570	344,228	372,209	
Margen EBITDA (%)	39.0	39.2%	39.6%	39.4%	
Utilidad Neta	76,159	76,111	28,308	82,819	
Margen Neto (%)	9.0	9.3%	3.3%	8.8%	
UPA	1.20	1.19	0.46	1.36	
VLPA	5.88	5.74	6.02	5.94	
Deuda Neta	636,368	617,145	767,119	720,194	
Deuda Neta/EBITDA	1.93 x	1.93x	2.23x	1.93x	

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.



# Resultados Trimestrales



## Aviso legal y directorio Grupo Financiero Bx+

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, Luis Pablo López Medrano, Ariel Méndez Velázquez, Baltasar Montes Guerrero y Elisa Alejandra Añorve Vargas, analistas responsables de la elaboración de este documento están disponibles en [www.veformas.com](http://www.veformas.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@veformas.com

### Analista Económico

Luis Pablo López Medrano 55 56251500 x 31709 llopezm@veformas.com

### Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero 55 56251500 x 31725 bmontes@veformas.com

### Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 amendezv@veformas.com

### Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve 55 56251500 x 31508 evargas@veformas.com

## ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

### Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@veformas.com

## PROMOCIÓN BURSÁTIL

### Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 mardines@veformas.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

