

Resultados Trimestrales

América Móvil



Análisis Bursátil

21 de julio del 2026

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

Sector	Clave pizarra	Precio (al 21/07/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Venta
Telecom	AMXB MM	\$22.76	~33.4%	0.68	1,365.6	1,371.9	\$21.71

- Reporte positivo.** La compañía presentó un reporte positivo, con sus mercados principales presentando beneficios, particularmente México, Brasil y Colombia.
- Conclusión.** Consideramos que la implicación del reporte en el precio de la acción es de neutral a positiva, ya que a pesar de ser un reporte con incrementos, América Móvil presentó resultados ligeramente por debajo de lo estimado, particularmente en utilidad neta.

Resultados. En el 2T26, los ingresos totales crecieron +3.1% a/a reflejando la apreciación del peso mexicano frente al dólar. A tipo de cambio constante los ingresos aumentaron 5.1% a/a impulsados por un crecimiento de 3.4% en ingresos por servicios y 1.6% en ingresos por equipos. Los ingresos por servicios móviles incrementaron 6.5% a/a.

Incremento en EBITDA, margen y Utilidad. El EBITDA consolidado aumentó 3.8% a/a en MXN, gracias a una mejor generación de Utilidad de operación y una menor proporción de gasto sobre ventas. En cuestión de márgenes, vemos una mejora de 25.3 pb en margen Ebitda. En términos de utilidad vimos un avance como consecuencia de un mejor resultado operativo y menores impuestos a la utilidad.

México. La compañía agregó 101 mil suscriptores de pospago. Los ingresos avanzaron 3.2% a/a, derivado de un incremento en ingresos por servicios de 4.4% a/a. El EBITDA avanzó 6.0% a/a y presentó una ligera caída en margen pasando de 41.6% en el 2T25 a 40.6% en el 2T26.

Brasil. Los ingresos incrementaron +5.4% a/a, con un aumento en los ingresos por servicio de +5.3% a/a y los ingresos celulares subiendo +6.1% a/a, servicios fijos +4.0% a/a. El EBITDA incrementó +5.1% a/a, con un margen de 44.0% vs el margen de 44.1% en el 2T25.

Valuación. Durante el 2T26 el Flujo libre de efectivo cubrió MXN\$48.1 miles millones en inversiones de capital, MXN\$4.6 miles de millones en recompra de acciones y MXN\$8.4 miles de millones en obligaciones laborales y redujeron deuda en MXN\$1.1 mil millones, con lo anterior el ratio de apalancamiento presentó una mejora, pasando de 1.93x en 2025 a 1.74x. Recalcamos que la compañía incrementó su ROE de 22.9% al final del 2025 a 23.9% al cierre del 2T26. En múltiplos presenta un descuento de 2.6% en P/U.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T26	2T25	Dif. (%)
Ventas	241,071	233,785	3.12%
Utilidad Operativa	51,814	47,338	9.45%
EBITDA	95,908	92,409	3.79%
Utilidad Neta	24,332	22,282	9.20%
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	21.5%	20.2%	124.4
Mgn. EBITDA (%)	39.78%	39.53%	25.6
Mgn. Neto (%)	10.09%	9.53%	56.2

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Múltiplos y cifras anuales

Múltiplos	2022	2023	2024	2025	UDM
P/U	14.8x	12.2x	33.3x	14.3x	15.5x
P/VL	3.0x	2.5x	2.5x	3.3x	3.7x
VE/EBITDA	5.6x	5.0x	5.1x	5.3x	5.6x

Resultados (MXN mill.)	2023	2024	2025	UDM
Ventas	816,013	869,221	943,638	955,731
EBITDA	319,570	344,228	372,209	379,163
Margen EBITDA (%)	39.2%	39.6%	39.4%	39.7%
Utilidad Neta	76,111	28,308	82,819	89,567
Margen Neto (%)	9.3%	3.3%	8.8%	9.4%
UPA	1.19	0.46	1.36	1.47
VLPA	5.74	6.02	5.94	6.16
Deuda Neta	617,145	767,119	720,194	659,075
Deuda Neta/EBITDA	1.93x	2.23x	1.93x	1.74x

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, Méndez Velázquez, Baltasar Montes Guerrero y Elisa Alejandra Añorve Vargas, 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	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero	55 56251500 x 31725	bmontes@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
-------------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

PROMOCIÓN BURSÁTIL

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

