

Resultados Trimestrales

América Móvil



Análisis Bursátil

13 febrero del 2024

Por: Análisis Bursátil. | analisis_bursatil@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 13/02/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Compra
Telecom	AMXL MM	\$14.56	~51.5%	0.9390	982,951	929,939	ND

- Decremento en ingresos.** Los ingresos reportados disminuyeron 7.06% a/a durante el 4T23, lo anterior principalmente por la apreciación del peso mexicano frente a todas las demás monedas.
- Conclusión.** Consideramos que la implicación sería negativa para el precio de la acción ya que el tc podría seguir afectando los resultados.

Presión en Resultados

En el 4T23, los ingresos totales disminuyeron 7.06% a/a, lo anterior derivado de la apreciación del peso mexicano. A tipo de cambio constante los ingresos incrementaron 3.7% a/a. Los servicios móviles incrementaron 4.2% a/a y los fijos +3.0% a/a.

Decremento en EBITDA y margen

El EBITDA consolidado disminuyó 7.6% a/a en MXN, mientras que a tipos de cambio constantes el incremento fue de 5.0% a/a. Como consecuencia de lo anterior se presentó una caída en margen EBITDA del 25.1.

México

La compañía agregó 165 mil suscriptores, incluyendo 109 mil de postpago,. En términos del segmento fijo sumaron 172 mil UGLs. Los ingresos aumentaron 0.8% a/a, derivado de un incremento en servicios de 4.9% a/a y en equipo de 2.2%, en el caso de ingresos por línea fija de se presentó un avance de 5.7% a/a. El EBITDA decreció -2.5% a/a y presentó un retroceso en margen pasando de 42.0% en el 4T22 a 40.6% en el 4T23.

Brasil

Los ingresos incrementaron 5.0% a/a, con un aumento en los ingresos por servicio de 3.8% a/a, con los ingresos celulares subiendo 9.3% a/a y servicios fijos del -0.1% a/a. El EBITDA incrementó 10.8% a/a, con un margen de 43.3% vs el margen de 41.1% en el 4T22.

Europa del Este

Los resultados fueron positivos con un avance del 4.3% a/a en ingresos y en EBITDA 7.9% a/a; esto como resultado de crecimiento en plataformas de línea fija. El margen EBITDA fue de 33.2% vs 32.0% en el 4T22.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	4T23	4T22	Dif. (%)
Ventas	200,713	215,962	-7.06%
Utilidad Operativa	41,808	44,685	-6.44%
EBITDA	78,267	84,755	-7.66%
Utilidad Neta	18,062	13,710	31.7%
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	20.8%	20.7%	13.8
Mgn. EBITDA (%)	39.0%	39.2%	-25.1
Mgn. Neto (%)	9.00%	6.35%	265.1

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Múltiplos y cifras anuales

Múltiplos	2019	2020	2021	2022	2023
P/U	14.2x	19.8x	7.1x	14.8x	12.2x
P/VL	5.4x	3.7x	3.6x	3.0x	2.5x
VE/EBITDA	5.6x	5.5x	6.3x	5.6x	5.0x

Resultados (MXN mill.)	2020	2021	2022	2023
Ventas	839,707	855,535	844,501	816,013
EBITDA	308,186	328,760	329,505	319,570
Margen EBITDA (%)	36.7	38.4	39.0	39.2%
Utilidad Neta	46,853	196,025	76,159	76,111
Margen Neto (%)	5.6	22.9	9.0	9.3%
UPA	0.74	3.08	1.20	1.19
VLPA	3.94	6.12	5.88	5.74
Deuda Neta	716,023	634,039	636,368	617,145
Deuda Neta/EBITDA	2.32 x	1.93 x	1.93 x	1.93x

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, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, 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+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

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

ANÁLISIS BURSÁTIL

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	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@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

