

Resultados Trimestrales

América Móvil



Análisis Bursátil

15 de octubre del 2024

Por: Análisis Bursátil. | analisis_bursatil@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 15/10/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Compra
Telecom	AMXB MM	\$16.23	~46.13%	0.847	959,060	1,321.1	ND

- Alza en ingresos.** Los ingresos reportados incrementaron 9.6% a/a durante el 3T24, lo anterior principalmente por un mayor dinamismo en ingresos móviles y por la depreciación del peso mexicano frente a la mayoría de las monedas.
- Conclusión.** Consideramos que, a pesar del reporte positivo, la implicación sería neutral ya que en ventas reportó mejor a lo esperado, pero en Ebitda y Utilidad neta quedaría por debajo del consenso. Cabe resaltar que por efecto en la Utilidad neta el múltiplo P/U estaría por arriba del promedio a 3 años.

Resultados

En el 3T24, los ingresos totales crecieron +9.62% a/a. A tipo de cambio constante los ingresos por servicios incrementaron 5.5% a/a, es decir un incremento en comparación con el 4.7% del trimestre anterior, ingresos móviles presentó un crecimiento más rápido. Los servicios móviles incrementaron +5.2% a/a y los fijos +5.9% a/a.

Incremento en EBITDA, margen y Utilidad

El EBITDA consolidado aumento 11.9% a/a en MXN, mientras que a tipos de cambio constantes el incremento fue de +6.3% a/a. Como resultado de lo anterior se presentó una mejora en margen EBITDA del 82.3 pb. En términos de utilidad el costo integral de disminuyó 4.8% a/a.

México

La compañía agregó 108 mil suscriptores de postpago y 116 mil nuevos accesos. Los ingresos aumentaron +2.3% a/a, derivado de un incremento en servicios de +4.4% a/a y en equipo una caída de 5.6%, en el caso de ingresos por línea fija se presentó un avance de +5.5% a/a. El EBITDA avanzó +5.4% a/a y presentó una mejora en margen pasando de 40.0% en el 3T23 a 41.7% en el 3T24.

Brasil

Los ingresos incrementaron +7.4% a/a, con un aumento en los ingresos por servicio de +7.2% a/a, con los ingresos celulares subiendo +10.7% a/a y servicios fijos +4.3% a/a. El EBITDA incrementó +13.2% a/a, con un margen de 43.9% vs el margen de 41.6% en el 3T23.

Centroamérica

Los ingresos avanzaron 7.5% a/a como consecuencia del incremento en ingresos por servicios celulares. El EBITDA creció 13.9% a/a y el margen EBITDA fue de 44.6% vs 42.1% en el 3T23.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T24	3T23	Dif. (%)
Ventas	223,458	203,842	9.62%
Utilidad Operativa	47,443	41,543	14.20%
EBITDA	89,422	79,896	11.92%
Utilidad Neta	6,427	2,028	216.8%
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	21.2%	20.4%	85.1
Mgn. EBITDA (%)	40.02%	39.19%	82.3
Mgn. Neto (%)	2.88%	1.00%	188.1

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Múltiplos y cifras anuales

Múltiplos	2020	2021	2022	2023	UDM
P/U	19.8x	7.1x	14.8x	12.2x	27.3x
P/VL	3.7x	3.6x	3.0x	2.5x	2.4x
VE/EBITDA	5.5x	6.3x	5.6x	5.0x	5.5x

Resultados (MXN mill.)	2021	2022	2023	UDM
Ventas	855,535	844,501	816,013	832,993
EBITDA	328,760	329,505	319,570	331,387
Margen EBITDA (%)	38.4	39.0	39.2%	39.8%
Utilidad Neta	196,025	76,159	76,111	36,890
Margen Neto (%)	22.9	9.0	9.3%	4.4%
UPA	3.08	1.20	1.19	0.59
VLPA	6.12	5.88	5.74	6.65
Deuda Neta	634,039	636,368	617,145	746,042
Deuda Neta/EBITDA	1.93 x	1.93 x	1.93x	2.25x

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, 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+, funge 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

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	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

