

HUMPHREYS
CLASIFICADORA DE RIESGO

América Móvil S.A.B. de C.V.

Anual desde Envío Anterior

ANALISTAS:
Paula Acuña L.
Aldo Reyes D.
paula.acuna@humphreys.cl
aldo.reyes@humphreys.cl

FECHA
Junio 2025

Isidora Goyenechea 3621, Piso 16, Las Condes, Santiago, Chile

Fono (+56) 2 2433 5200 • ratings@humphreys.cl

 Humphreys Clasificadora De Riesgo •  [@humphreyschile](https://twitter.com/humphreyschile)

Categoría de riesgo ¹	
Tipo de instrumento	Categoría

Línea de bonos y bonos
Tendencia **AA+
Estable**

EEFF base 31 de marzo 2025

Número y Fecha de Inscripciones de Emisiones de Deuda	
Línea de bonos	Nº474 de 26.09.06
Serie D (BAMOV-D)	Cuarta emisión

Estados de Resultados Consolidados IFRS

MM US\$ de cada año	2020	2021	2022	2023	2024	mar-25
Ingresos de actividades ordinarias	50.975	41.564	43.499	48.303	42.886	11.420
Costo de ventas	23.582	16.570	17.025	18.734	16.340	4.308
Ganancia bruta	27.393	24.994	26.474	29.569	26.546	7.113
Gastos de administración	10.634	8.786	9.243	10.241	9.202	2.556
Depreciación y amortización	8.233	7.901	8.171	8.985	8.098	2.275
Resultado Operacional	8.289	8.070	8.802	9.931	8.886	2.206
Utilidad	2.559	9.538	4.198	4.782	1.362	921
EBITDA	16.522	15.971	16.973	18.916	16.984	4.481

Estados de Situación Financiera Consolidados IFRS

MM US\$ de cada año	2020	2021	2022	2023	2024	mar-25
Activos corrientes	18.059	19.634	18.595	20.136	17.451	18.928
Activos no corrientes	63.404	62.452	64.752	72.455	71.058	72.912
Total activos	81.463	82.086	83.347	92.591	88.509	91.840
Pasivos corrientes	25.431	25.944	25.181	31.042	24.393	26.623
Pasivos no corrientes	40.235	34.085	35.613	36.587	42.793	43.326
Patrimonio neto	15.797	22.057	22.553	24.962	21.323	21.892
Total pasivos y patrimonio	81.463	82.086	83.347	92.591	88.509	91.840
Deuda Financiera	37.694	32.682	34.515	38.106	38.517	39.844

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Corporaciones (29-02-2024).

Opinión

Fundamentos de la clasificación

La sociedad de origen mexicano, **América Móvil S.A.B. de C.V. (América Móvil)**, es la principal compañía de telefonía celular en América Latina. Participa en 22 países y posee una base creciente de suscriptores de telefonía móvil, banda ancha, líneas fijas y de televisión de pago. Desde su creación en septiembre de 2000, ha logrado implementar exitosamente una campaña de adquisiciones a lo largo del continente.

Según información financiera a marzo de 2025, la empresa generó ingresos trimestrales por aproximadamente US\$ 11.420 millones y un EBITDA de US\$ 4.481 millones. A la misma fecha, la deuda financiera de la sociedad ascendía a US\$ 39.844 millones con un patrimonio de US\$ 21.892 millones. Al cierre del 2024, los ingresos fueron de US\$ 42.886 millones mientras que el EBITDA fue de US\$ 16.984 millones. En cuanto a la deuda financiera y el patrimonio, estos estuvieron en el orden de US\$ 38.517 millones y US\$ 21.323 millones, respectivamente.

La clasificación en “*Categoría AA+*” de **América Móvil** se fundamenta, principalmente, por la relación entre el total de su deuda financiera y su EBITDA, *ratio* que, salvo excepciones, se ha mantenido dentro de rangos acotados, así a diciembre de 2024 la relación alcanzó las 2,3 veces. Adicionalmente, se valora, en términos de calce de plazos, la sólida estructura financiera de la empresa. Esto, junto con su buen acceso a fuentes de financiamiento, favorece la capacidad de la sociedad para sostener las inversiones que demanda el crecimiento futuro. La elevada holgura de los flujos del emisor en relación con el perfil de vencimiento de su deuda se ve representada en que la relación entre el FCLP y máximo servicio anual de la deuda es de un 449% a marzo 2025.

Complementariamente, la clasificación valora el tamaño relativo de **América Móvil**, una de las más grandes a nivel mundial, y la cobertura geográfica que abarca su red de filiales, factores que inciden positivamente en el acceso a economías de escala y a la diversificación por países de sus ingresos y de sus resultados. Estas características permiten un adecuado posicionamiento dentro de un mercado altamente competitivo.

Asimismo, la evaluación incorpora la solvencia y respaldo del grupo controlador y, también, reconoce la elevada generación de caja de la industria (el EBITDA de la empresa, medido como promedio de los últimos cinco años, representa aproximadamente el 38,6% de sus ingresos operacionales).

Desde otra perspectiva, la categoría de riesgo asignada se encuentra contraída básicamente por el riesgo en la transferencia de divisas desde las filiales a la matriz y desde ésta última hacia Chile. En este sentido, es importante destacar que muchos de los países donde opera el emisor no alcanzan el grado de inversión y los que sí lo alcanzan, salvo algunos países de Europa del Este, presentan una clasificación de riesgo inferior a la asignada a Chile².

También, son elementos de juicio incorporados en la evaluación, la fuerte competencia actual y potencial que enfrenta la empresa dentro de un mercado con bajo nivel de fidelización de clientes; los distintos marcos legales, institucionales y económicos en los que debe operar el emisor y las variaciones en las tasas de cambio de los distintos países en los que tiene presencia. Sin embargo, un atenuante de este último factor es que la empresa utiliza *swaps* y *forwards* para mitigar el riesgo. Además, la entidad está definida como un *holding* que opera en diversos países y, por lo tanto, presenta una estructura organizacional compatible con dicha situación.

² https://www.cmfchile.cl/portal/estadisticas/617/articles-16333_recurso_1.pdf

Un elemento de riesgo adicional es el cambio tecnológico, tanto de los equipos telefónicos como su tecnología, redes y conexión. Esta modificación obliga a la empresa a realizar inversiones importantes en investigación y desarrollo para seguir siendo competitiva.

También se contempla que parte de los flujos de **América Móvil** provendrán de los dividendos pagados por sus filiales, importes que dependen de la magnitud de las utilidades, las cuales pueden resentirse incluso por efectos meramente contables.

La perspectiva de la clasificación de solvencia y de los títulos accionarios se califica "*Estable*" por cuanto, en nuestra opinión, a corto plazo no se visualizan cambios de relevancia en los riesgos que afecten a la compañía o a la liquidez de sus títulos.

En términos de ESG, la empresa cuenta con un área de sostenibilidad, la cual tiene como objetivo avanzar en temas relacionados con dirección responsable, medio ambiente e impacto social. Por otro lado, cuenta con un desarrollado gobierno corporativo con directrices, indicadores y políticas claras. Adicionalmente, la empresa ha emitido bonos globales sustentables (aproximadamente 1,000 MM USD y 1,100 MM USD) cuyos fondos servirán para proyectos ambientales y de impacto social y mantiene una línea de crédito por 1,500 MM USD con criterios de sostenibilidad.

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

- Sólida posición financiera, elevada generación de flujos.
- Diversificación geográfica

Fortalezas complementarias

- Tamaño de la compañía y participación de mercado.
- Adecuada estructura del vencimiento de la deuda.

Fortalezas de apoyo

- Experiencia y apoyo del grupo controlador.

Riesgos considerados

- Riesgo de transferencia de divisas (riesgo susceptible de ser administrado y acotado).
- Marco legal de los distintos países donde opera (riesgo permanente, con impacto medio)
- Baja fidelización de los clientes sin contrato (riesgo permanente, con impacto medio).
- Potencial ingreso de nuevos operadores al mercado (riesgo permanente, con impacto medio)
- Obsolescencia tecnología e inversiones futuras.

Hechos recientes

Resultados a marzo 2025

En el primer trimestre de 2025, **América Móvil** alcanzó ingresos consolidados por US\$ 11.420 millones, representando una disminución de 6,3% con respecto a los ingresos a marzo de 2024, principalmente por un aumento del 6,0% de los ingresos por servicio.

El resultado operacional registró US\$ 2.206 millones, implicando un decrecimiento de 9,7% en relación con el mismo período del año anterior. Por su parte, el EBITDA, cayó un 7,3% alcanzando los US\$ 4.48 millones. Por último, para el primer trimestre de 2025 la compañía generó utilidades por US\$ 921 millones.

La deuda financiera de la empresa fue US\$ 39.844 millones aumentando en 3,4% y el patrimonio alcanzó los US\$ 21.892 millones, 2,7% mayor, ambos con respecto a diciembre del 2024.

Resultados a diciembre 2024

Durante 2024, **América Móvil** alcanzó ingresos de operación consolidados por US\$ 42.886 millones, lo que representó un decrecimiento del 11,2% con respecto a 2023, valor afectado primordialmente por una apreciación general del dólar (tuvo un aumento de 4,1% en los ingresos medidos en pesos mexicanos, impulsado por un incremento del 8,7% de las ventas por ingresos de servicios).

Por su parte, los costos de ventas y servicios del período fueron de US\$ 16.340 millones, implicando una disminución en los costos de un 12,8% respecto de 2023. Los gastos comerciales, de administración y generales alcanzaron US\$ 9.202 millones, mostrando una caída de 10,1% respecto al año anterior. Con todo, el resultado operacional del período fue de US\$ 8.886 millones, implicando una variación negativa de 10,5% con relación al año 2023. La utilidad del ejercicio alcanzó los US\$ 1.362 millones, en tanto el EBITDA llegó a US\$ 16.984 millones.

La deuda financiera de la empresa fue US\$ 38.517 millones aumentando en 1,1% y el patrimonio alcanzó los US\$ 21.323 millones, 14,6% menor, ambos con respecto a diciembre del 2023. Cabe mencionar que, el patrimonio medido en pesos mexicanos tuvo un incremento de 3,6%.

Consolidación de ClaroVTR

De acuerdo al Hecho Esencial publicado el 31 de octubre de 2024, **América Móvil** ha consolidado completamente a ClaroVTR (operaciones en Chile). Esta transacción se materializó mediante la conversión de todas las notas convertibles que poseía en acciones de ClaroVTR, lo que le permitió alcanzar una participación controladora del 91,62% del capital de ClaroVTR. La transacción fue autorizada por la Fiscalía Nacional Económica de la República de Chile.

Multa impuesta a Telcel

Según el Hecho Esencial publicado el 17 de junio de 2025, **América Móvil** informó que su subsidiaria Telcel fue notificada por el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) de una multa de \$ 1.783 millones de pesos mexicanos, aproximadamente el 0,4% del patrimonio. Esta sanción se origina en una investigación iniciada en 2021 a solicitud de un competidor, que acusó a Telcel de presuntas prácticas monopólicas en la distribución y comercialización de tarjetas SIM a través de cadenas de tiendas de conveniencia en México.

Definición de categorías de riesgo

Categoría AA

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

"+" Corresponde a los títulos de deuda con menor riesgo relativo dentro de su categoría

Tendencia Estable

Corresponde a aquellos instrumentos que presentan una alta probabilidad que su clasificación no presente variaciones a futuro.

Oportunidades y fortalezas

Sólida posición financiera: Aun considerando el crecimiento que ha experimentado en los últimos años, la empresa ha mantenido una política consistente y conservadora en cuanto a los niveles de deuda asumida. Según los estados financieros al 31 de diciembre de 2024, la relación deuda financiera sobre EBITDA ascendía a 2,3 veces respectivamente. Desde diciembre del año 2020 hasta diciembre de 2024 este indicador ha oscilado entre 2,0 y 2,3 veces.

Liderazgo regional: El emisor se ha posicionado como el principal operador de telefonía móvil en Latinoamérica, con una base de más de 402 millones de suscriptores y una facturación del orden de los US\$ 42,9 mil millones anuales. Si bien este liderazgo ha sido alcanzado mediante una agresiva política de inversiones, dicho proceso ha sido desarrollado exitosamente por la compañía.

Respaldo del grupo controlador: El controlador es la familia Slim a través de un fideicomiso familiar controlando grupo financiero Inbursa, **América Móvil**, mediante el grupo de Inversiones Carso y Minera Frisco, entre otras empresas.

Elevada generación de flujos en relación con el perfil de pago de la deuda financiera: La empresa, según los últimos datos de 2024, mantiene un EBITDA de US\$ 16.982 millones y un FCLP de US\$ 13.615 millones, con pasivos financieros cuyos máximos vencimientos anuales son del orden de los US\$ 2.480 millones³. Esto refleja que existe una muy baja probabilidad que situaciones de estrés conlleven a un incumplimiento del servicio de la deuda.

Diversificación geográfica de ingresos: El controlador participa en 22 países y dos continentes. A diciembre de 2024 los tres principales países concentraban el 72%, variando entre el 62% y el 74% desde 2013, siendo el principal país México y teniendo una participación del 41%, la cual ha variado entre el 29% y el 43%. Durante este periodo han ocurrido cambios como la venta de las operaciones de Estados Unidos, ventas del negocio de torres, desconsolidación y consolidación de las operaciones de Chile, entre otros, logrando mantener una adecuada atomización de ingresos.

Factores de riesgo

Riesgo de transferencia de divisas: Si bien este factor está bastante acotado, limita la clasificación de los títulos de deuda a "*Categoría AA+*". Esto se explica por el hecho de que la deuda en moneda extranjera de México en escala global ha sido calificada en BBB- y la de **América Móvil** en A-, en cuanto Chile se ubica con una clasificación A- (deuda en moneda local y escala global). A ello, se suma la baja clasificación de otros países de relevancia dentro de los ingresos de la empresa (por ejemplo, Brasil en BB, Colombia BB+ con tendencia negativa y Ecuador en CCC+).

Competencia real y potencial: Dentro de la industria en América Latina, los grandes operadores habían sido Telefónica (a través de filiales que generalmente operan con el mismo nombre o bajo la marca Movistar) y **América Móvil**. Esto ha cambiado durante el proceso de desinversión de Telefónica en Hispanoamérica, vendiendo recientemente las operaciones de Colombia, Argentina, Perú, Ecuador y Uruguay. Además, existen actores locales relevantes a nivel de cada país lo cual, sumado al bajo nivel de fidelización de los clientes, incrementa los niveles de competencia y tiende a centrarla en la variable precio. Tampoco es descartable que otro operador importante a nivel mundial pueda acceder al mercado latinoamericano. Con todo, el

³ Suma de vencimientos en pesos mexicanos, dólares americanos, euros y reales para el 2028.

posicionamiento de mercado de la compañía, sumado a los niveles de rentabilidad exhibidos y a su bajo nivel de endeudamiento, le permite disponer de una sólida estructura para enfrentar la competencia.

Marco legal, institucional y económico: La empresa está sometida a legislaciones especiales en los países donde opera, regulándose aspectos como las concesiones, licencias y tarifas de acceso. En general, estas normativas presentan similar orientación, pero distintos grados de profundidad. Otro aspecto relevante dice relación con el hecho de que varios de los países en los que se materializan las inversiones de **América Móvil** presentan bajos niveles de estabilidad institucional y económica, exponiendo las inversiones a posibles cambios significativos de orden político y a fuertes fluctuaciones durante los ciclos económicos. Todos estos aspectos son especialmente relevantes en una industria que por definición tiene variaciones continuas en sus fundamentos tecnológicos. Como atenuante, cabe mencionar que este tipo de riesgo es uniforme para todas las empresas que operan en el mercado latinoamericano. Por otra parte, la diversificación por países que exhibe **América Móvil** permite reducir el impacto negativo de un mercado en particular.

Variaciones en la tasa de cambio: Más conocido como el *churn rate*, la tasa de cambio (clientes que se cambian de una sociedad a otra) se ve incentivada por la importancia relativa de los clientes de prepago (sin planes contratados) y por la velocidad de cambio de la industria, que lleva a los consumidores a buscar las nuevas tecnologías. Este aspecto conlleva una baja fidelización de los clientes y, por ende, un esfuerzo comercial constante, además de la necesidad de mantenerse en el *state-of-the-art* de las telecomunicaciones. Esto se ha visto en los países donde se permite la portabilidad numérica, donde se facilita el cambio de una compañía a otra.

Obsolescencia tecnológica e inversiones futuras: Tanto las redes y las conexiones como los equipos celulares se encuentran en permanente evolución hacia artefactos más eficientes, de menor tamaño, más rápidos y con nueva tecnología, lo que obliga a la empresa a las empresas del rubro a invertir constantemente con el objetivo de poder servir de forma eficiente a sus clientes. En efecto, la decisión de invertir en nuevas tecnologías se transforma en un elemento diferenciador en la competencia, quien trae acceso a la nueva tecnología más reciente como la instalación de fibra óptica o las antenas de 5G.

Antecedentes generales

La compañía

América Móvil nació en septiembre de 2000 con el fin de proveer servicios de comunicación inalámbrica a Latinoamérica. Actualmente opera en 22 países, siendo sus principales mercados, en términos de ventas, México, Brasil y Europa⁴, los cuales representan el 71,8% de los ingresos totales de la compañía. Su principal accionista es el empresario mexicano Carlos Slim. La Tabla 1 presenta en detalle las empresas a través de las cuales opera en cada país.

Tabla 1: Participación en empresas subordinadas

País	Compañía	Negocio	Participación accionaria
México	Telcel	Celular	100,0%
	Telmex	Fija	100,0%
Argentina	Claro	Celular	100,0%

⁴ Austria, Bielorrusia, Bulgaria, Croacia, Eslovenia, Macedonia del Norte y Serbia.

Austria	A1	Celular/Fija	60,8%
	EuroTeleSites	Torres	57,0%
Brasil	Claro	Celular/Fija	99,6%
Chile	Claro	Celular/Fija	96,9%
Colombia	Claro	Celular/Fija	99,4%
Costa Rica	Claro	Celular/Fija	100,0%
Dominicana	Claro	Celular/Fija	100,0%
Ecuador	Claro	Celular/Fija	100,0%
El Salvador	Claro	Celular/Fija	97,0%
Guatemala	Claro	Celular/Fija	99,3%
Honduras	Claro	Celular/Fija	100,0%
Nicaragua	Claro	Celular/Fija	99,6%
Paraguay	Claro	Celular/Fija	100,0%
Perú	Claro	Celular/Fija	100,0%
Puerto Rico	Claro	Celular/Fija	100,0%
Uruguay	Claro	Celular/Fija	100,0%

En los últimos años el número de suscriptores de la compañía ha ido creciendo en forma moderada. Como se observa en la Ilustración 1, desde el año 2020 al primer trimestre de 2025, los suscriptores aumentaron en un 9,2%, alcanzando los 402 millones de abonados, de los cuales 324 millones corresponden a clientes de líneas de celulares y 78 millones a suscriptores de líneas fijas.

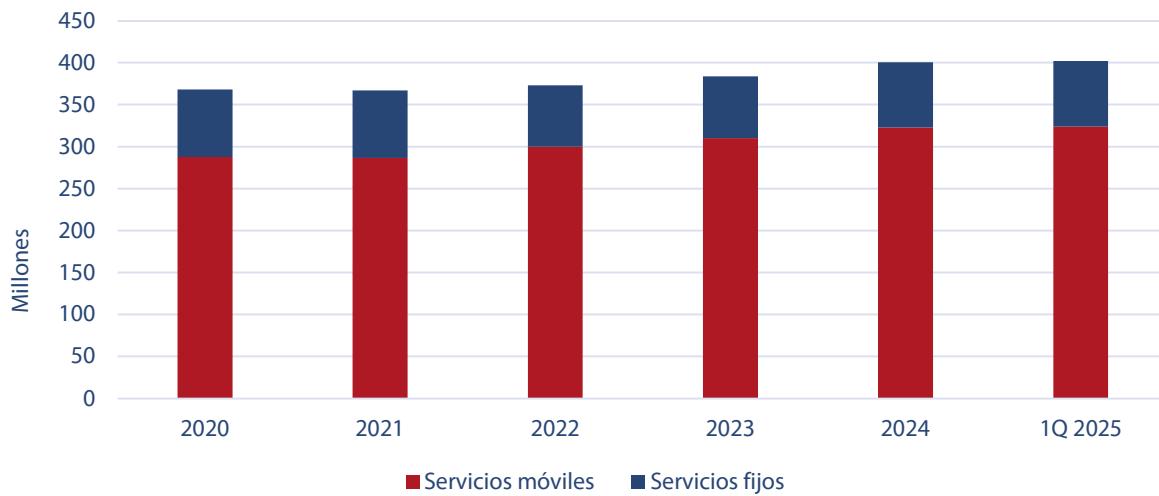
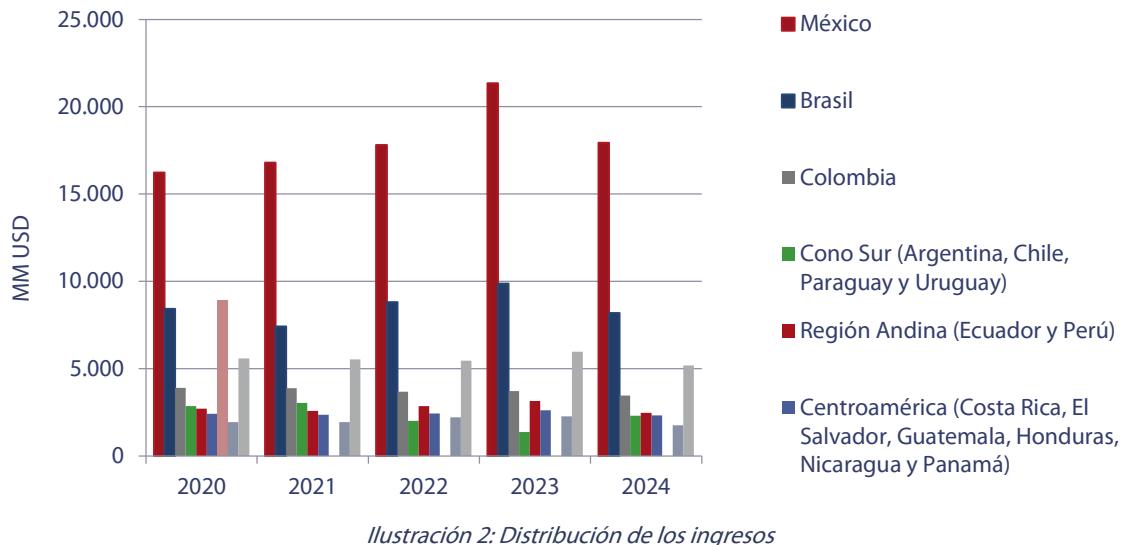


Ilustración 1: Número de suscriptores

Composición de los flujos

Los ingresos de explotación de la compañía, en término de países, se concentran en México, Brasil y Colombia, los que a diciembre de 2024 representaron 41,1%, 18,8% y 7,9% del total, respectivamente. De estos países, sólo México está calificado en grado de inversión. La Ilustración 2 muestra la distribución de los ingresos en los últimos cinco años. Destaca la importancia que ha alcanzado Europa en los últimos ejercicios, llegando a presentar una importancia relativa de un 11,9% en 2024.



A diciembre de 2024, la firma generó un EBITDA anualizado de US\$ 16.984 millones, de los cuales el 38,8% provienen de México y el 19,7% de Brasil como se muestra en la ilustración 3, situación similar ocurre a marzo de 2025.

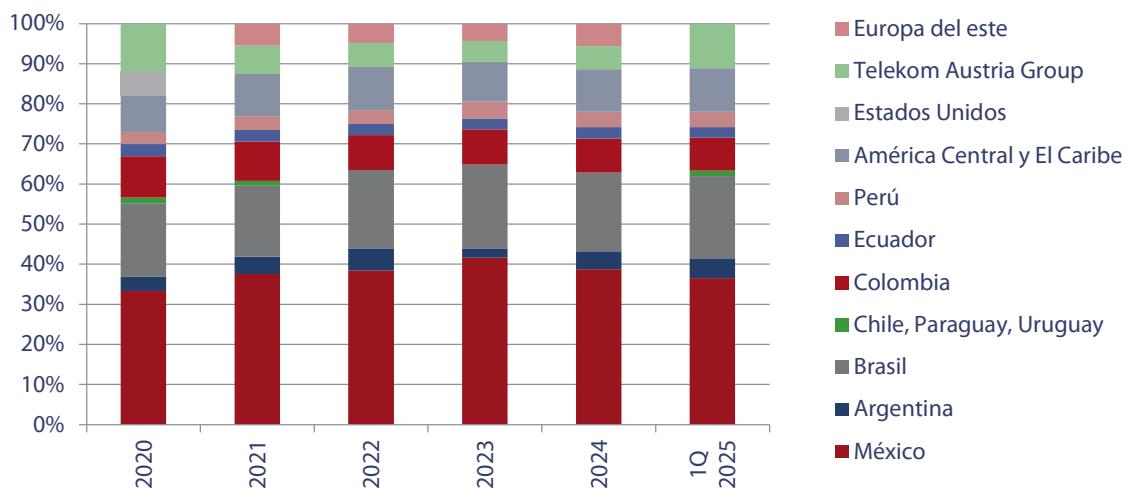


Ilustración 3: Evolución de distribución EBITDA

Líneas de negocio

Como se mencionó anteriormente la compañía cuenta con operaciones en 22 países repartidos entre el continente americano y Europa. A continuación, se presenta la información financiera⁵ de los principales países en términos de suscriptores, ingresos, EBITDA y margen EBITDA.

México

La base de suscriptores totales en México aumentó un 1,5% el año 2024, obteniendo un total de 106,6 millones. De éstos, 84,6 millones corresponden a suscriptores de telefonía celular y 21,9 millones a accesos de telefonía fija y banda ancha. Los ingresos en el año 2024 disminuyeron un 16,8% en comparación con los obtenidos el periodo anterior, ascendiendo a la suma de US\$ 15.973 millones. Por último, el EBITDA del año en análisis disminuyó un 13,8%, para llegar a US\$ 6.754 millones, representando el 42,3% de los ingresos en el país. A marzo 2025 la compañía consta con 106 millones de suscriptores, ingresos por US\$ 4.041 millones y EBITDA por US\$ 1.694 millones.

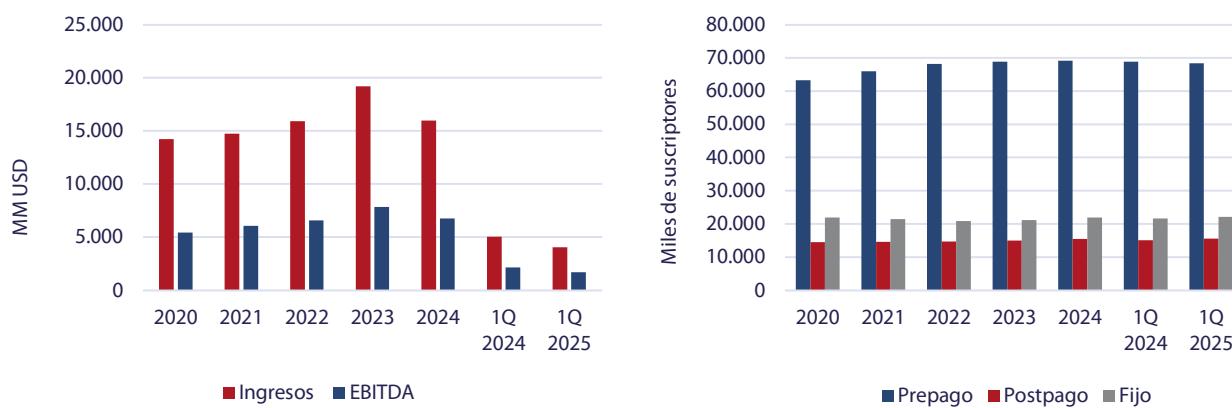


Ilustración 4: Evolución de los ingresos, EBITDA y suscriptores de México

Brasil

La base de suscriptores totales en Brasil disminuyó 0,5% el año 2024, obteniendo un total de 109,5 millones. De éstos, 87,1 millones corresponden a suscriptores de telefonía celular y 22,4 millones a accesos de telefonía fija, banda ancha y televisión. Los ingresos en el año 2024 disminuyeron un 16,6% en comparación con los obtenidos el periodo anterior, ascendiendo a la suma de US\$ 7.864 millones. Por último, el EBITDA del año en análisis se redujo un 13,1%, para llegar a US\$ 3.423 millones, representando el 43,5% de los ingresos en el país. A marzo 2025 la compañía consta con 109,9 millones de suscriptores, ingresos por US\$ 2.170 millones y EBITDA por US\$ 956 millones.

⁵ Los análisis presentados a continuación se han realizado en dólares americanos conforme a entregar una evaluación comparable. Los anteriores, puede generar (en algunos casos) discrepancias con las variaciones y cifras expuestas por la compañía en sus documentos oficiales. Los ingresos reflejan las eliminaciones entre las operaciones fijas y móviles, así como las transacciones intercompañías. Los ingresos totales incluyen otros ingresos.

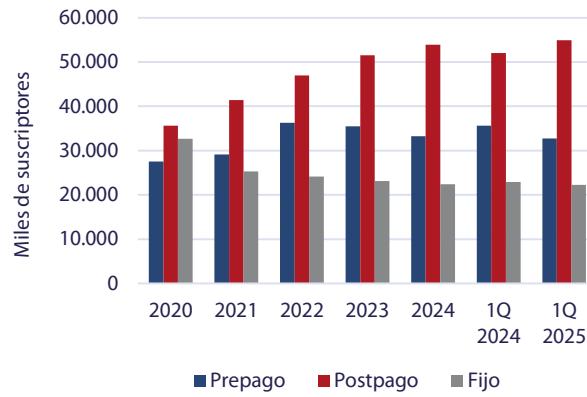
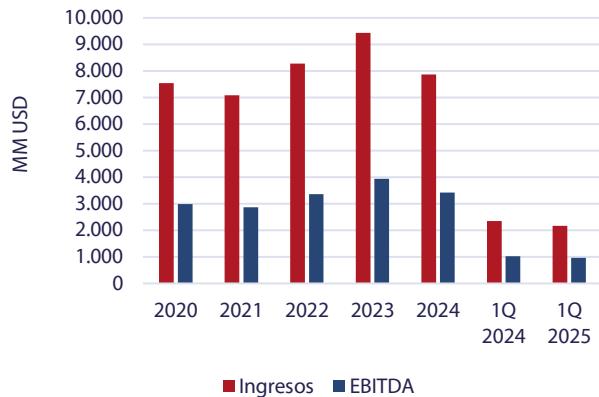


Ilustración 5: Evolución de los ingresos, EBITDA y suscriptores de Brasil

Argentina y Chile / Cono Sur⁶

La base de suscriptores totales en Argentina aumentó un 5,1% el año 2024, obteniendo un total de 29,6 millones. De éstos, 25,9 millones corresponden a suscriptores de telefonía celular y 3,7 millones a accesos de telefonía fija, banda ancha y televisión. Los ingresos en el año 2024 aumentaron un 74,7% en comparación con los obtenidos el periodo anterior, ascendiendo a la suma de US\$ 1.953 millones. Por último, el EBITDA del año en análisis creció un 74,8%, para llegar a US\$ 767 millones, representando el 39,3% de los ingresos. A marzo 2025, la compañía consta con 42,6 millones de suscriptores, aumento importante debido a la consolidación de las cifras de Chile, así como, ingresos por US\$ 549 millones y EBITDA por US\$ 221 millones en Argentina e ingresos por US\$ 330 millones y EBITDA por US\$ 64 millones en Chile.

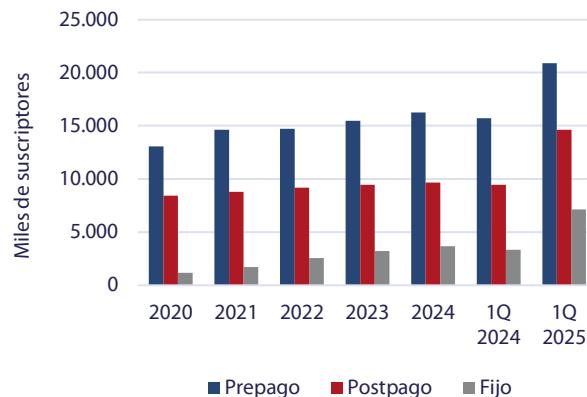
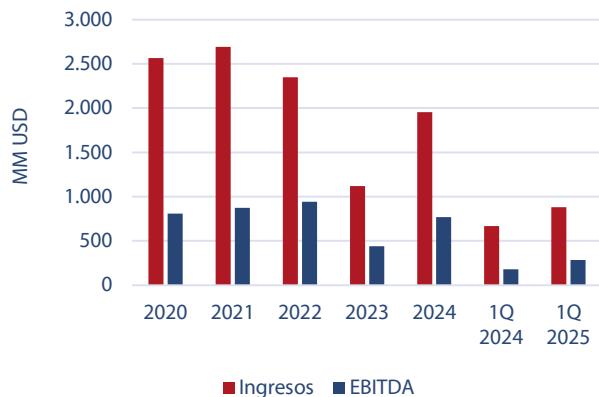


Ilustración 6: Evolución de los ingresos, EBITDA y suscriptores del Cono Sur

Colombia

La base de suscriptores totales en Colombia aumentó un 1,5% el año 2024, obteniendo un total de 50,5 millones. De éstos, 41,0 millones corresponden a suscriptores de telefonía celular y 9,6 millones a accesos de telefonía fija,

⁶ Incluye Ingresos y EBITDA de Chile en: 2020, 2021 1Q 2024 y 1Q 2025. Incluye suscriptores de Chile en: 1Q 2025.

banda ancha y televisión. Los ingresos en el año 2024 disminuyeron un 9,1% en comparación con los obtenidos el periodo anterior, ascendiendo a la suma de US\$ 3.605 millones. Por último, el EBITDA del año en análisis decreció un 11,3%, para llegar a US\$ 1.466 millones, representando el 40,7% de los ingresos en el país. A marzo 2025 la compañía consta con 50,9 millones de suscriptores, ingresos por US\$ 958 millones y EBITDA por US\$ 379 millones.

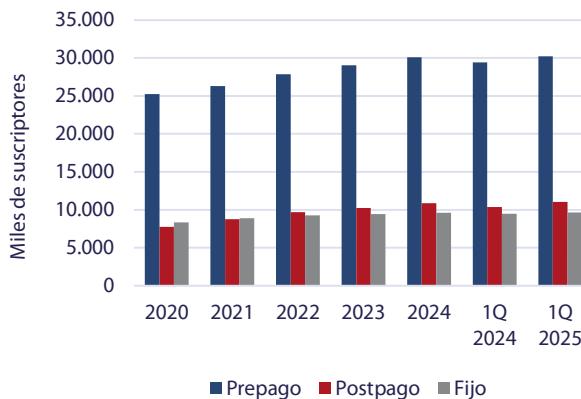
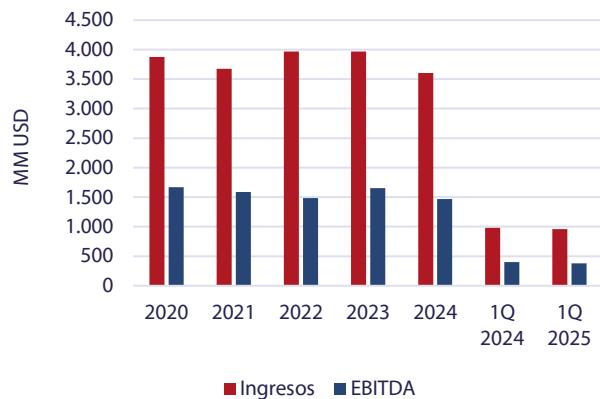


Ilustración 7: Evolución de los ingresos, EBITDA y suscriptores de Colombia

Ecuador

La base de suscriptores totales en Ecuador aumentó un 4,7% el año 2024, obteniendo un total de 10,5 millones. De éstos, 9,9 millones corresponden a suscriptores de telefonía celular y 0,6 millones a accesos de telefonía fija, banda ancha y televisión. Los ingresos en el año 2024 disminuyeron un 0,6% en comparación con los obtenidos el periodo anterior, ascendiendo a la suma de US\$ 1.039 millones. Por último, el EBITDA del año en análisis cayó un 0,2%, para llegar a US\$ 504 millones, representando el 48,5% de los ingresos en el país. A marzo 2025 la compañía consta con 10,6 millones de suscriptores, ingresos por US\$ 254 millones y EBITDA por US\$ 124 millones.

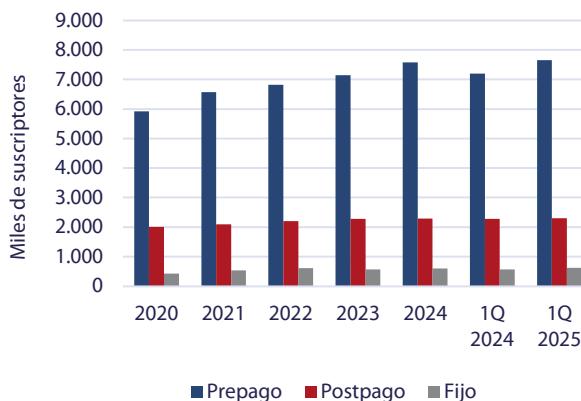
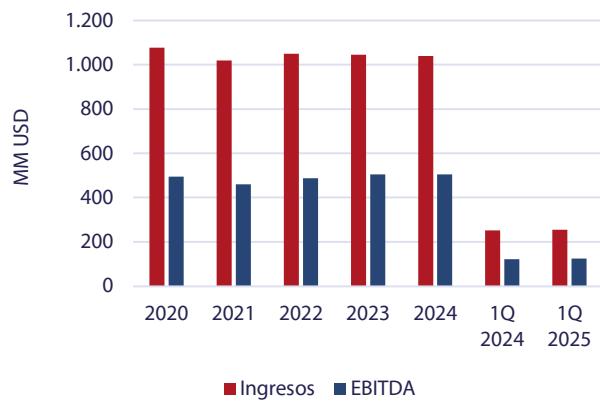


Ilustración 8: Evolución de los ingresos, EBITDA y suscriptores de Ecuador

Perú

La base de suscriptores totales en Perú aumentó un 1,6% el año 2024, obteniendo un total de 14,7 millones. De estos, 12,7 millones corresponden a suscriptores de telefonía celular y 2,0 millones a accesos de telefonía fija, banda ancha y televisión. Los ingresos en el año 2024 disminuyeron un 9,9% en comparación con los obtenidos el periodo anterior, ascendiendo a la suma de US\$ 1.753 millones. Por último, el EBITDA del año en análisis decreció un 16,3%, para llegar a US\$ 665 millones, representando el 37,9% de los ingresos en el país. A marzo 2025 la compañía consta con 14,7 millones de suscriptores, ingresos por US\$ 450 millones y EBITDA por US\$ 179 millones.

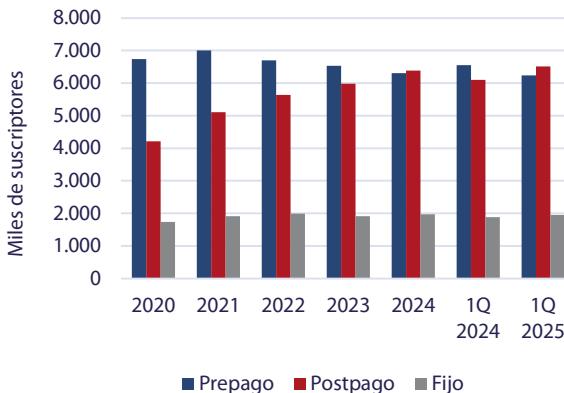
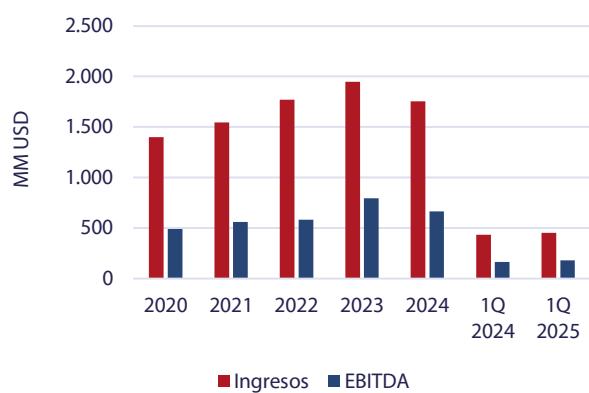


Ilustración 9: Evolución de los ingresos, EBITDA y suscriptores de Perú

América Central y el Caribe

La base de suscriptores totales en América Central y el Caribe aumentó un 1,9% el año 2024, obteniendo un total de 33,2 millones. De éstos, 25,2 millones corresponden a suscriptores de telefonía celular y 8,0 millones a accesos de telefonía fija, banda ancha y televisión. Los ingresos en el año 2024 disminuyeron un 0,4% en comparación con los obtenidos el periodo anterior, ascendiendo a la suma de US\$ 4.545 millones. Por último, el EBITDA del año en análisis decreció un 1,0%, para llegar a US\$ 1.853 millones, representando el 40,8% de los ingresos del segmento. A marzo 2025 la compañía consta con 33,6 millones de suscriptores, ingresos por US\$ 1.176 millones y EBITDA por US\$ 501 millones.

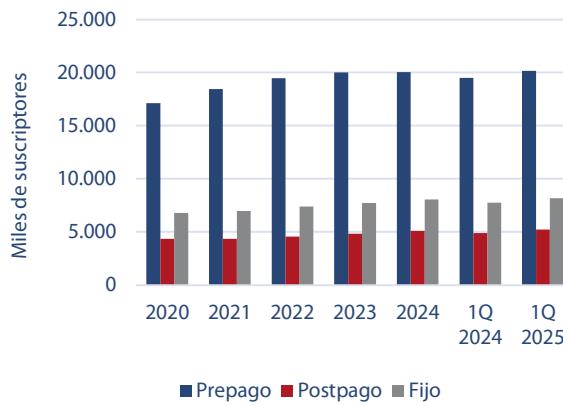


Ilustración 10: Evolución de los ingresos, EBITDA y suscriptores de América Central y el Caribe

Austria y Europa del Este⁷

La base de suscriptores totales aumentó un 6,2% el año 2024, obteniendo un total de 33,5 millones. De estos, 27,1 millones corresponden a suscriptores de telefonía celular y 6,4 millones a accesos de telefonía fija, banda ancha y televisión. Los ingresos en el año 2024 aumentaron un 9,6% en comparación con los obtenidos el periodo anterior, ascendiendo a la suma de US\$ 5.242 millones. Por último, el EBITDA del año en análisis se incrementó en un 10,7%, para llegar a US\$ 1.984 millones, representando el 37,8% de los ingresos en el país. A marzo 2025 la compañía consta con 34,0 millones de suscriptores, ingresos por US\$ 1.421 millones y EBITDA por US\$ 517 millones.

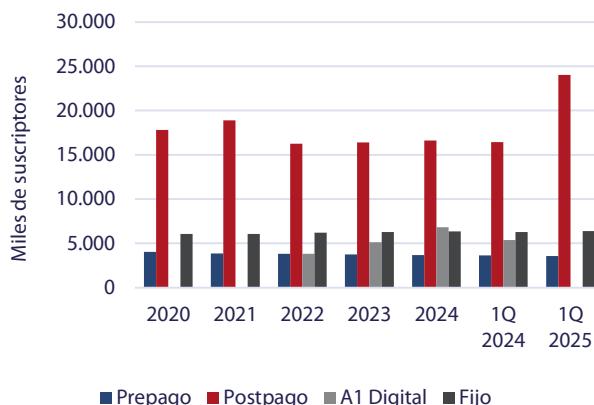
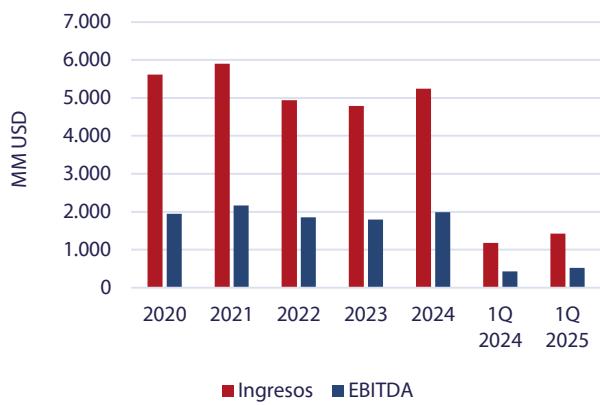


Ilustración 11: Evolución de los ingresos, EBITDA y suscriptores de Austria y Europa del Este

Análisis financiero⁸

Evolución de los ingresos y EBITDA

Los ingresos tuvieron una caída de 11,2% en 2024 con respecto al año anterior alcanzando US\$ 42.882 millones, debido principalmente a efectos del tipo de cambio por una depreciación general frente al dólar, pese a los aumentos en las líneas móviles y fijas. A marzo de 2025, los ingresos anualizados totalizaron US\$ 42.113 millones disminuyendo un 1,8% con respecto diciembre de 2024. El EBITDA, por su parte, muestra un comportamiento al alza, aumentando desde US\$ 15.449 millones en 2020 hasta US\$ 16.632 a marzo de 2025. Asimismo, el margen EBITDA ha aumentado desde un 36,7% a diciembre de 2020 hasta un 39,5% al primer trimestre de 2025. Lo anterior se explica por la venta de las operaciones en Estados Unidos (Tracfone) y en Panamá (Claro Panamá), la priorización por la rentabilidad de las operaciones, así como el mayor crecimiento de ingresos por venta de servicios recurrentes sobre venta de equipos, el cual genera una mayor margen.

⁷ Desde el año 2025 se exhiben los resultados de Austria y Europa del Este de manera consolidada.

⁸ Las cifras presentadas en este acápite han sido corregidas a valores del último período para efectos de comparación histórica, utilizando tipos de cambios entregados en los informes reportados por la compañía.

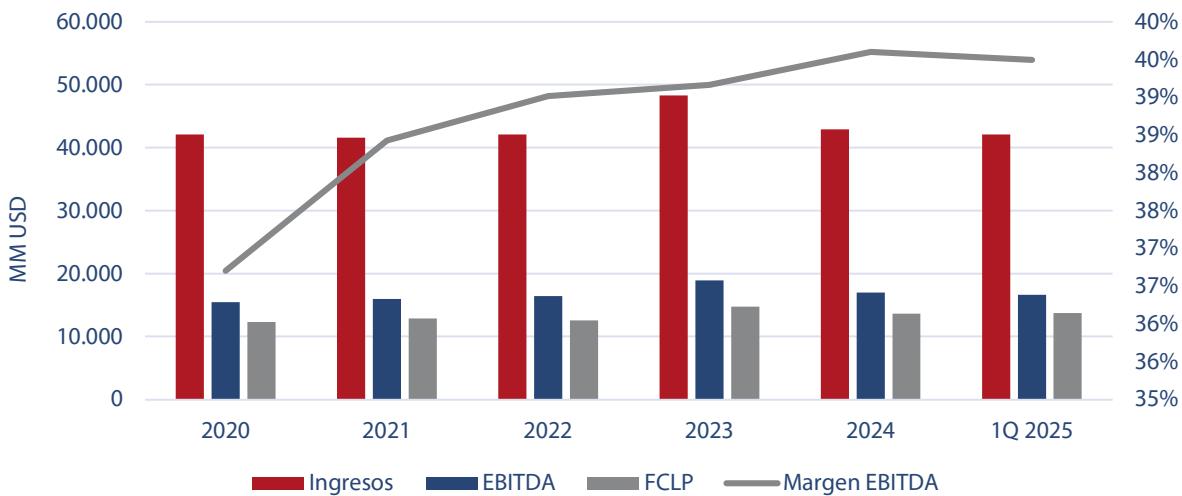


Ilustración 12: Evolución ingresos, EBITDA y Margen EBITDA

Evolución del endeudamiento

El *leverage* de la empresa, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, tuvo una caída significativa el año 2021 asociado al proceso de desinversión en sus operaciones de Estados Unidos y de su negocio de torres. Posteriormente, mantuvo su indicador estable hasta el 2023, incrementándose el último año y alcanzando las 3,2 veces a marzo de 2025, debido principalmente a una disminución del patrimonio neto medido en dólares.

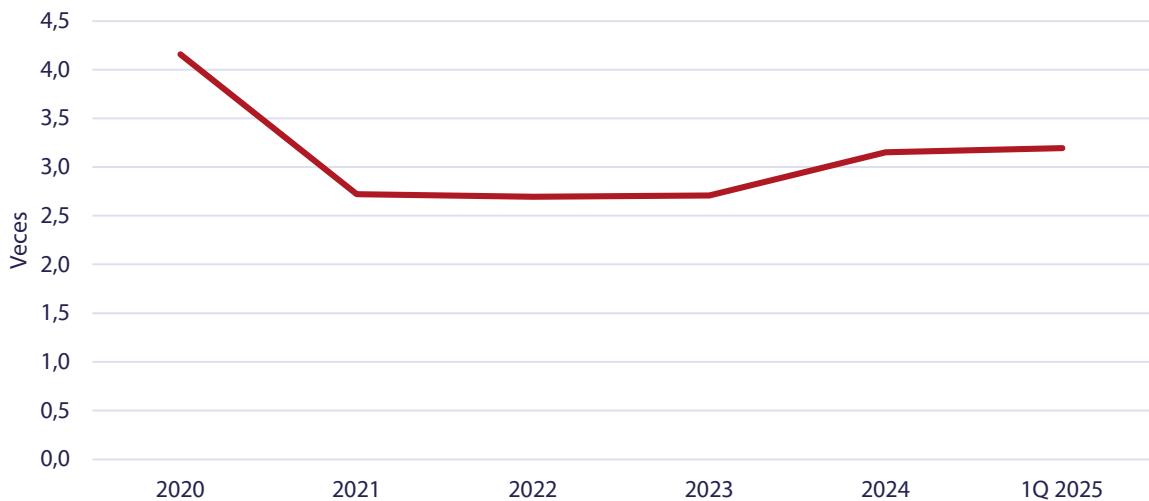


Ilustración 13: Evolución pasivos exigibles sobre patrimonio

El endeudamiento financiero de **América Móvil** –medido como la relación entre la deuda financiera y el EBITDA de la sociedad– muestra una tendencia creciente a partir de 2023, en la deuda financiera y en los flujos de manera proporcional, logrando mantenerse entre las 2,3 veces y 2,4 veces en los últimos años.

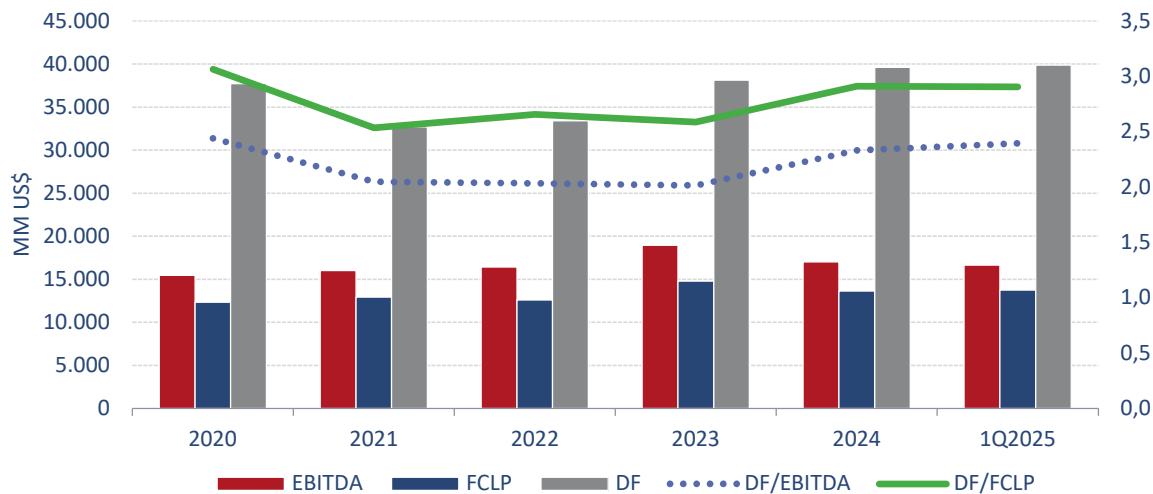


Ilustración 14: Evolución EBITDA, FCLP (flujo de caja a largo plazo) y deuda financiera

El perfil de la deuda de **América Móvil** de la Ilustración 15, indica que la empresa presenta holgura en sus pagos de deuda financiera, donde el FCLP (flujo de caja a largo plazo) y el EBITDA representan, respectivamente, el 449% y 585% del máximo vencimiento anual. Los cálculos se realizaron con información a marzo 2025, siendo el máximo pago de US\$ 2.480 millones en el año 2028, el FCLP anualizado a marzo 2025 es de US\$ 13.615 millones y el EBITDA de US\$ 16.982 millones.

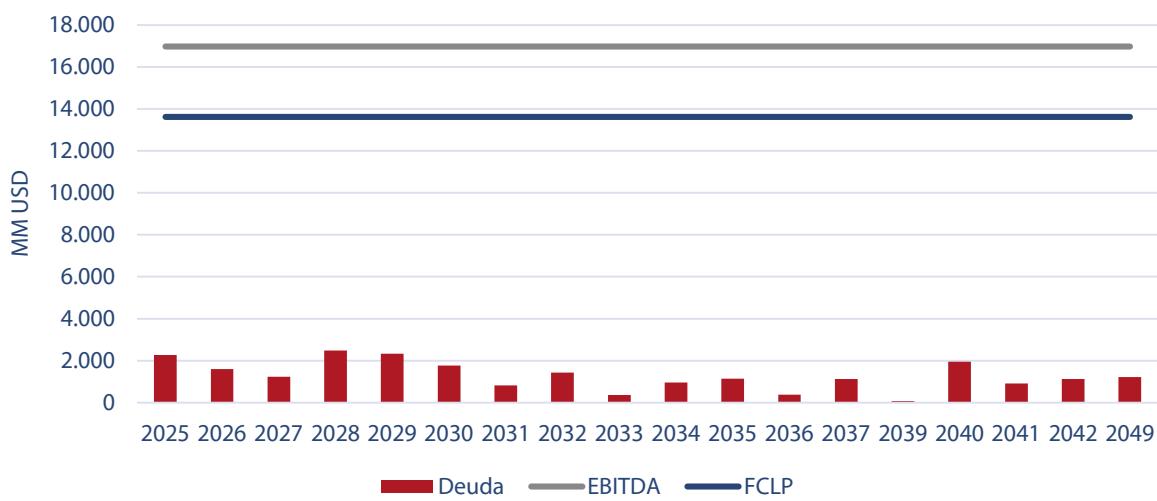
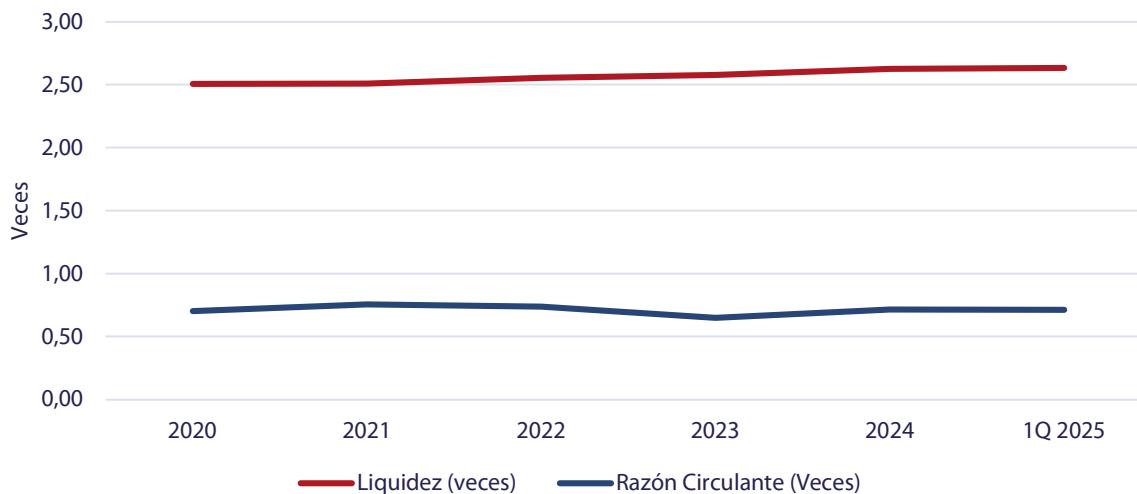


Ilustración 15: Perfil de pago de deuda (2025 – 2049) en millones de dólares

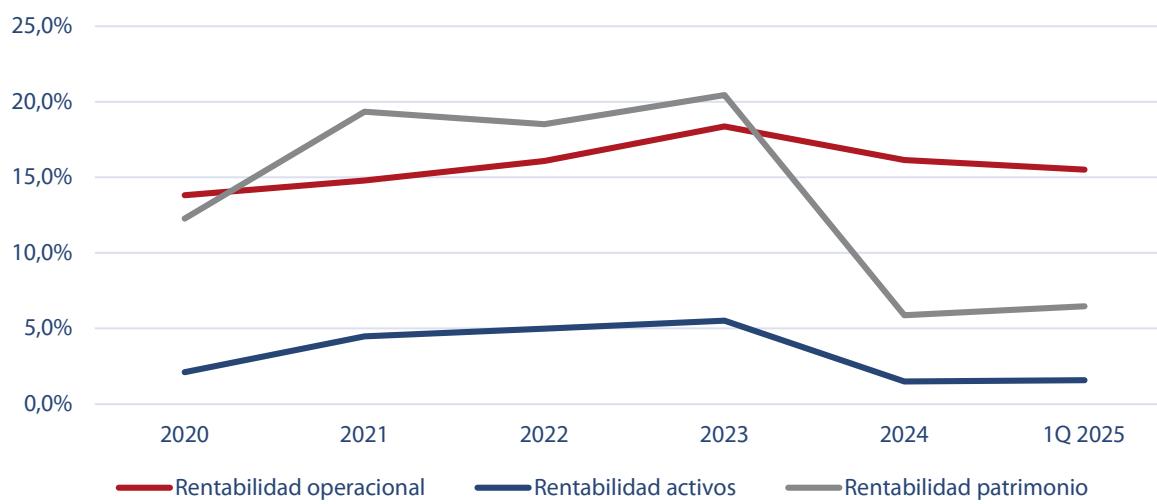
Evolución de la liquidez

La liquidez de **América Móvil**, medida a través de la razón circulante (activos corrientes sobre pasivos corrientes), ha estado bajo la unidad, oscilando entre 0,65 veces y 0,76 veces en los períodos analizados, alcanzando las 0,71 veces a marzo de 2025.


Ilustración 16: Evolución liquidez

Evolución de la rentabilidad⁹

Los indicadores de rentabilidad, tanto la operacional como la del patrimonio y del activo, mostraron una tendencia al alza entre 2020 y 2023, impulsada por la mejora en la eficiencia operativa y el fortalecimiento de los resultados financieros. Sin embargo, en el último año se vieron afectados por el efecto del tipo de cambio, lo que redujo la utilidad neta en dólares y moderó los niveles alcanzados previamente. A marzo de 2025, la rentabilidad operacional se ubicó en 15,5 %, mientras que la rentabilidad sobre el patrimonio y sobre los activos cerraron en 6,5 % y 1,6 %, respectivamente.


Ilustración 17: Evolución rentabilidad

⁹ Rentabilidad activos = utilidad del ejercicio / activos promedio (descontados los activos en ejecución).

Rentabilidad operacional = resultado operacional / (activos corrientes, promedio + propiedades planta y equipo, promedio).

Rentabilidad patrimonio = utilidad del ejercicio / patrimonio total promedio.

Ratios financieros

Ratios de liquidez	2020	2021	2022	2023	2024	1Q 2025
Liquidez (veces)	2,51	2,51	2,55	2,58	2,62	2,64
Razón Circulante (Veces)	0,70	0,76	0,74	0,65	0,72	0,71
Razón Ácida (veces)	0,64	0,71	0,69	0,61	0,67	0,66
Rotación de Inventarios (veces)	9,06	12,29	13,89	16,04	14,13	12,19
Promedio Días de Inventarios (días)	40,27	29,71	26,27	22,76	25,83	29,94
Rotación de Cuentas por Cobrar (veces)	5,14	5,34	5,54	3,95	3,93	3,53
Promedio Días de Cuentas por Cobrar (días)	71,03	68,38	65,90	92,50	92,85	103,45
Rotación de Cuentas por Pagar (veces)	1,79	1,44	1,43	1,46	1,48	2,17
Promedio Días de Cuentas por Pagar (días)	203,81	253,86	255,41	250,63	246,83	168,39
Diferencia de Días (días)	132,78	185,48	189,50	158,13	153,98	64,95
Ciclo Económico (días)	92,51	155,77	163,23	135,37	128,14	35,00

Ratios de endeudamiento	2020	2021	2022	2023	2024	1Q 2025
Endeudamiento (veces)	0,81	0,73	0,73	0,73	0,76	0,76
Pasivo Exigible sobre Patrimonio (veces)	4,16	2,72	2,70	2,71	3,15	3,20
Pasivo Corto Plazo a Largo Plazo (veces)	0,63	0,76	0,71	0,85	0,57	0,61
Período Pago de Deuda Financiera (veces)	2,44	2,05	2,03	2,01	2,33	2,40
EBITDA sobre Deuda Financiera (veces)	0,41	0,49	0,49	0,50	0,43	0,42
Porción Relativa Bancos y Bonos (%)	57,40%	54,44%	56,77%	56,35%	58,96%	56,96%
Deuda Relacionada sobre Pasivos (%)	0,31%	0,00%	0,61%	0,59%	0,27%	0,00%
Veces que se gana el Interés (veces)	1,23	2,87	3,25	2,59	1,12	1,18

Ratios de Rentabilidad	2020	2021	2022	2023	2024	1Q 2025
Margen Bruto (%)	40,75%	41,13%	42,08%	42,62%	43,02%	43,10%
Margen Neto (%)	4,05%	8,81%	9,65%	9,90%	3,17%	3,50%
Rotación de los Activos (%)	51,67%	50,63%	52,19%	52,17%	48,45%	45,86%
Rentabilidad Total del Activo (%)	2,10%	4,48%	4,99%	5,52%	1,50%	1,57%
Inversión de Capital (%)	229,42%	161,04%	150,11%	149,07%	165,16%	162,83%
Ingresos por Capital de Trabajo (veces)	-5,54	-6,59	-6,60	-4,43	-6,18	-5,47
Rentabilidad Operacional (%)	13,82%	14,78%	16,08%	18,38%	16,15%	15,51%
Rentabilidad Sobre Patrimonio (%)	12,26%	19,34%	18,51%	20,45%	5,88%	6,47%
Cto. de Exp. sobre Ing. de Exp. (dep. sin dsctar.) (%)	59,25%	58,87%	57,92%	57,38%	56,98%	56,90%
Gtos. Adm. y Vta. sobre Ing. de Exp. (%)	22,85%	21,14%	21,25%	21,20%	21,46%	21,71%
ROCE (Return Over Capital Employed) (%)	52,40%	42,65%	38,81%	42,47%	38,39%	38,00%
E.B.I.T.D.A. a Ingresos (%)	36,70%	38,43%	39,02%	39,16%	39,60%	39,49%

Otros Ratios	2020	2021	2022	2023	2024	1Q 2025
Ctas. X Cob. Emp. Relac. sobre Patrimonio (%)	0,44%	0,00%	0,52%	0,25%	0,32%	0,00%
Terrenos sobre Pasivos Totales (%)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Capital sobre Patrimonio (%)	30,57%	21,22%	21,78%	22,61%	22,06%	22,06% ¹⁰

"La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma."

¹⁰ Mantiene porcentaje de 2024 ya que no se cuenta con la cifra de capital emitido a marzo de 2025.