

América Móvil S.A.B. de C.V.

Confirmación

ANALISTAS:

Diego Segovia Cisternas

Patricio Del Basto Agurto

diego.segovia@humphreys.cl

patricio.delbasto@humphreys.cl

FECHA

Marzo 2026

Categoría de riesgo ¹	
Tipo de instrumento	Categoría

Bonos y línea de bonos **AA+**
Tendencia **Estable**

EEFF base 31 de diciembre de 2025

Número y fecha de inscripción de emisiones de deuda	
Línea de bonos	N°474 de 26.09.06
Serie D (BAMOV-D)	Cuarta emisión

Estados de Resultados Consolidados IFRS					
MM USD de cada año	2021	2022	2023	2024	2025
Ingresos de actividades ordinarias	41.564	42.080	48.303	42.886	52.522
Costo de ventas	-24.470	-24.374	-27.718	-24.437	-29.969
Ganancia bruta	17.094	17.706	20.585	18.448	22.553
Gastos de administración	-8.786	-8.942	-10.241	-9.202	-11.522
Costos financieros	-3.271	-3.483	-4.224	-6.358	-4.376
Utilidad	9.538	4.061	4.782	1.361	4.904
EBITDA	16.209	16.668	19.329	17.344	21.094

Estados de Situación Financiera Consolidados IFRS					
MM USD de cada año	2021	2022	2023	2024	2025
Activos corrientes	19.635	17.988	20.136	17.451	20.322
Activos no corrientes	62.453	62.639	72.455	71.058	79.842
Total activos	82.088	80.628	92.591	88.509	100.164
Pasivos corrientes	25.944	24.360	31.042	24.393	27.562
Pasivos no corrientes	34.085	34.451	36.587	42.793	48.799
Patrimonio neto	22.059	21.816	24.962	21.323	23.804
Total pasivos y patrimonio	82.088	80.628	92.591	88.509	100.164
Deuda financiera	32.682	33.389	38.106	39.612	42.030

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 directamente en 17 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.

Al cierre del 2025, los ingresos ascendieron a cerca de US\$ 52.522 millones mientras que el EBITDA alcanzó valores cercanos a US\$ 21.094 millones. En cuanto a la deuda financiera y el patrimonio, estos estuvieron en el orden de US\$ 42.030 millones y US\$ 23.804 millones, respectivamente.

La clasificación en “*Categoría AA+*” de **América Móvil** se fundamenta en su bajo nivel de endeudamiento relativo, reflejado en una relación deuda financiera–EBITDA que históricamente se ha mantenido dentro de rangos controlados. A ello se suma una estructura financiera adecuada en términos de calce de plazos y un acceso sólido y diversificado a fuentes de financiamiento, lo que respalda la capacidad de la compañía para sostener sus planes de inversión. Asimismo, la holgura de los flujos operacionales en relación con el perfil de vencimientos de su deuda evidencia una posición financiera robusta, con un margen suficiente para enfrentar escenarios exigentes sin comprometer su estabilidad crediticia.

La clasificación también considera positivamente el tamaño relativo de **América Móvil** y su presencia en múltiples mercados de la región, lo que les otorga acceso a economías de escala y una base operativa amplia. Esta estructura, junto con su posición competitiva en los principales países donde opera, contribuye a sostener la estabilidad de sus ingresos y resultados, permitiéndole mantener un posicionamiento adecuado dentro de un sector altamente competitivo.

La evaluación también incorpora la solvencia y el respaldo del grupo controlador, elementos que constituyen un soporte relevante para la estabilidad financiera de la compañía y fortalecen su perfil crediticio de largo plazo.

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 en los que 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 tipo 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

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

un *holding* que opera en diversos países y, por lo tanto, presenta una estructura organizacional compatible con dicha situación.

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 ESG³, 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, lo que ratifica su compromiso con proyectos ambientales y de impacto social.

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

- Sólida posición financiera, elevada generación de flujos.
- Extensa cobertura 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 tipo de cambio (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 diciembre 2025

Durante 2025, **América Móvil** alcanzó ingresos por US\$ 52.522 millones, lo que representó un crecimiento de 22,5% respecto de 2024. Esta expansión se explica principalmente por un mayor dinamismo en los

³ Lineamientos ambientales, sociales y de gobernanza.

ingresos por servicios móviles, particularmente en el segmento postpago, así como por el crecimiento en servicios fijos, destacando banda ancha y redes corporativas. Asimismo, debe considerarse que el ejercicio 2024 estuvo afectado por un entorno cambiario menos favorable en términos de conversión a dólares, por lo que parte del crecimiento de 2025 responde también a una normalización del efecto tipo de cambio.

El costo de ventas ascendió a US\$ 29.969 millones, aumentando 22,7% en línea con el mayor nivel de actividad y el incremento en ventas de equipos. No obstante, la ganancia bruta alcanzó US\$ 22.553 millones, creciendo 22,3%, lo que evidencia que la compañía logró sostener su estructura de márgenes, compensando mayores costos operativos mediante eficiencia y capacidad de traspaso a precios finales.

Los gastos de administración se incrementaron 25,2%, situándose en US\$ 11.522 millones, explicado por mayores gastos comerciales y operativos asociados al crecimiento del negocio, presiones inflacionarias en ciertos mercados relevantes y mayores inversiones en infraestructura y digitalización.

Por su parte, los costos financieros disminuyeron 31,2%, alcanzando US\$ 4.376 millones, favorecidos por una reducción en el costo integral de financiamiento y menores pérdidas cambiarias respecto del ejercicio previo, lo que incidió positivamente en el resultado final.

En este contexto, el EBITDA alcanzó US\$ 21.094 millones, exhibiendo un crecimiento de 21,6% respecto de 2024 y manteniendo un margen cercano a niveles históricos de la compañía. La utilidad del ejercicio totalizó US\$ 4.904 millones, cifra sustancialmente superior a la registrada el año anterior.

Desde la perspectiva del balance, los activos totales alcanzaron US\$ 100.164 millones, lo que representa un aumento de 13,2%. Este crecimiento se explica principalmente por el incremento en los activos no corrientes, asociado a mayores inversiones en infraestructura de telecomunicaciones y expansión de red, junto con un aumento en los activos corrientes consistente con el mayor nivel de ingresos. Estos activos fueron financiados con US\$ 76.360 millones de pasivos y US\$ 23.804 millones de patrimonio, el cual creció 11,6%, impulsado principalmente por la mayor utilidad del período y su efecto acumulativo en las ganancias retenidas.

La deuda financiera se ubicó en US\$ 42.030 millones, aumentando 6,1% respecto de 2024.

Definición de categoría 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 2025, la relación deuda financiera sobre EBITDA ascendía a 2,0 veces respectivamente. Desde diciembre del año 2021 hasta diciembre de 2025 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 410,6 millones de suscriptores y una facturación del orden de los US\$ 52,5 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: La compañía cuenta con el apoyo del grupo económico encabezado por la familia Slim, cuyo control se ejerce a través de un fideicomiso familiar con participación en Grupo Financiero Inbursa, América Móvil, Grupo Carso, Minera Frisco y otros conglomerados relevantes. La presencia de un controlador con alta solvencia, amplia experiencia empresarial y capacidad demostrada para sostener a sus compañías en distintos ciclos de mercado constituye un elemento significativo de respaldo, fortaleciendo la estabilidad financiera y estratégica de la emisora.

Elevada generación de flujos en relación con el perfil de pago de la deuda financiera: La empresa, según los últimos datos de 2025, mantiene un EBITDA de US\$ 21.094 millones y un FCLP de US\$ 13.621 millones, con pasivos financieros cuyos máximos vencimientos anuales son del orden de los US\$ 7.139 millones. Ello refleja que existe una muy baja probabilidad que situaciones de estrés conlleven a un incumplimiento del servicio de la deuda.

Extensa cobertura geográfica: El grupo controlador participa directamente en 17 países con presencia en dos continentes, lo que otorga a la compañía un alcance operativo amplio y una presencia consolidada en los principales mercados de telecomunicaciones de la región. A diciembre de 2025, las tres principales localidades concentraban el 68,8% de los ingresos, siendo México el mercado dominante con un 37,4%, participación que históricamente ha fluctuado entre 36,7% y 42,5%. Durante el período se han producido ajustes relevantes en la configuración del grupo, como la venta de sus operaciones en Estados Unidos, la desinversión en infraestructura de torres y la desconsolidación y posterior consolidación de las operaciones en Chile, entre otros. Pese a estos cambios, la compañía ha logrado mantener una distribución de ingresos consistente y acorde con su escala, evitando dependencias excesivas más allá de lo propio de un líder regional.

Factores de riesgo

Riesgo de tipo de cambio: La compañía mantiene parte relevante de su deuda en monedas distintas a su moneda funcional, principalmente dólares y euros, lo que la expone a variaciones en los tipos de cambio. Para limitar esta exposición, utiliza derivados financieros como *cross-currency swaps* y *forwards*, con los cuales ajusta su posición frente a movimientos en dichas monedas.

Competencia real y potencial: Dentro de la industria en América Latina, los grandes operadores han 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 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.

Baja fidelización de clientes sin contrato:

El segmento de clientes sin contrato, especialmente en servicios móviles de prepago, presenta una baja fidelización estructural. La portabilidad numérica facilita el cambio inmediato entre operadores, lo que incrementa la rotación de usuarios y eleva la presión competitiva. Este entorno obliga a las compañías a sostener un esfuerzo comercial permanente y a realizar inversiones continuas en capacidad y actualización tecnológica para mantener su base de clientes y evitar pérdidas de participación de mercado.

Obsolescencia tecnológica e inversiones futuras: Tanto las redes y conexiones como los equipos celulares se encuentran en permanente evolución hacia tecnologías más eficientes, de menor tamaño, más rápidos y con nueva tecnología. Esta dinámica obliga 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 dentro de la competencia, en la medida que permite ofrecer acceso a desarrollos recientes, 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, siendo su principal accionista el empresario mexicano Carlos Slim a través de su *holding* Grupo Carso. 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	100,00%
	Telmex	Fija	100,00%
Argentina	Claro	Celular	100,00%
Austria	A1	Celular/Fija	60,90%
	EuroTeleSites	Torres	57,00%
Brasil	Claro	Celular/Fija	99,60%
Chile	Claro	Celular/Fija	100,00%
Colombia	Claro	Celular/Fija	99,40%
Costa Rica	Claro	Celular/Fija	100,00%
Dominicana	Claro	Celular/Fija	100,00%
Ecuador	Claro	Celular/Fija	100,00%
El Salvador	Claro	Celular/Fija	97,90%
Guatemala	Claro	Celular/Fija	99,30%
Honduras	Claro	Celular/Fija	100,00%
Nicaragua	Claro	Celular/Fija	99,60%
Paraguay	Claro	Celular/Fija	100,00%
Perú	Claro	Celular/Fija	100,00%
Puerto Rico	Claro	Celular/Fija	100,00%
Uruguay	Claro	Celular/Fija	100,00%

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 2021 al año 2025, los suscriptores aumentaron en un 11,9%, alcanzando los 410,6 millones de abonados, de los cuales 331,2 millones corresponden a clientes de líneas de celulares y 79,4 millones a suscriptores de líneas fijas.

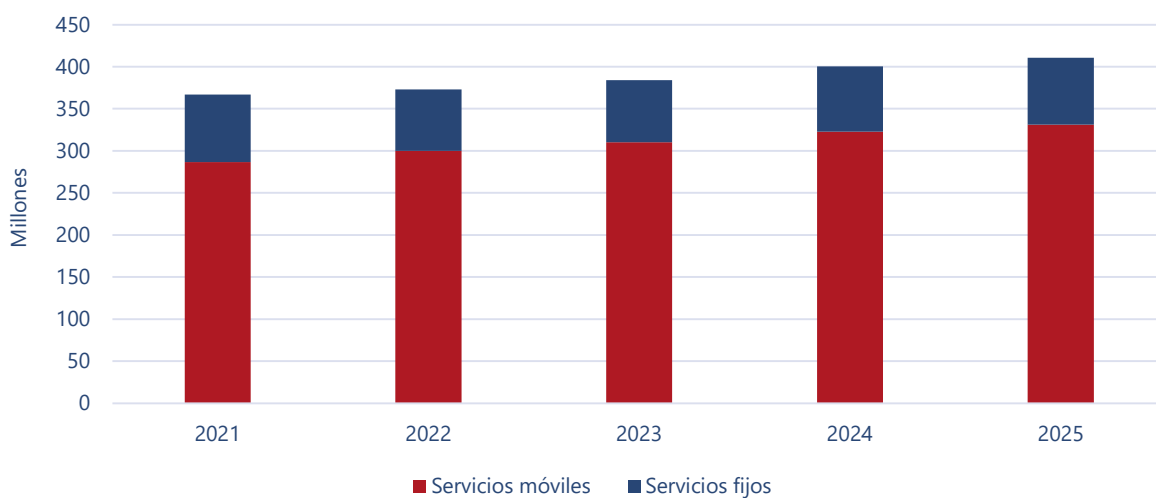


Ilustración 1: Número de suscriptores

Composición de los flujos

Entre 2021 y 2025, América Móvil incrementó su base total de accesos desde 366,9 millones hasta 410,6 millones, lo que implica un crecimiento acumulado cercano al 12% en el período. Esta expansión se explica principalmente por el dinamismo del segmento móvil, cuya base pasó de 286,5 millones a 331,2 millones, manteniendo una trayectoria sostenida de crecimiento año a año.

El crecimiento móvil refleja tanto adiciones netas positivas en los principales mercados como una mejora en la mezcla hacia planes postpago, segmento que presenta mayor estabilidad y previsibilidad de ingresos. Esta evolución es particularmente relevante desde la perspectiva de riesgo, dado que fortalece la recurrencia de los flujos operacionales.

Por su parte, los servicios fijos mostraron una contracción inicial entre 2021 y 2022 (desde 80,5 millones a 73,3 millones de accesos), asociada principalmente a la disminución estructural de líneas de voz fija. No obstante, desde 2023 en adelante se observa una estabilización y posterior recuperación gradual, alcanzando 79,4 millones de accesos en 2025, impulsada por el crecimiento en banda ancha y servicios de datos.

En términos agregados, la evolución reciente evidencia que el crecimiento consolidado de la compañía descansa en el negocio móvil, mientras que el segmento fijo transita hacia una composición más enfocada en conectividad de mayor valor agregado.

La Ilustración 2 muestra la evolución del número de suscriptores en los últimos cinco años.

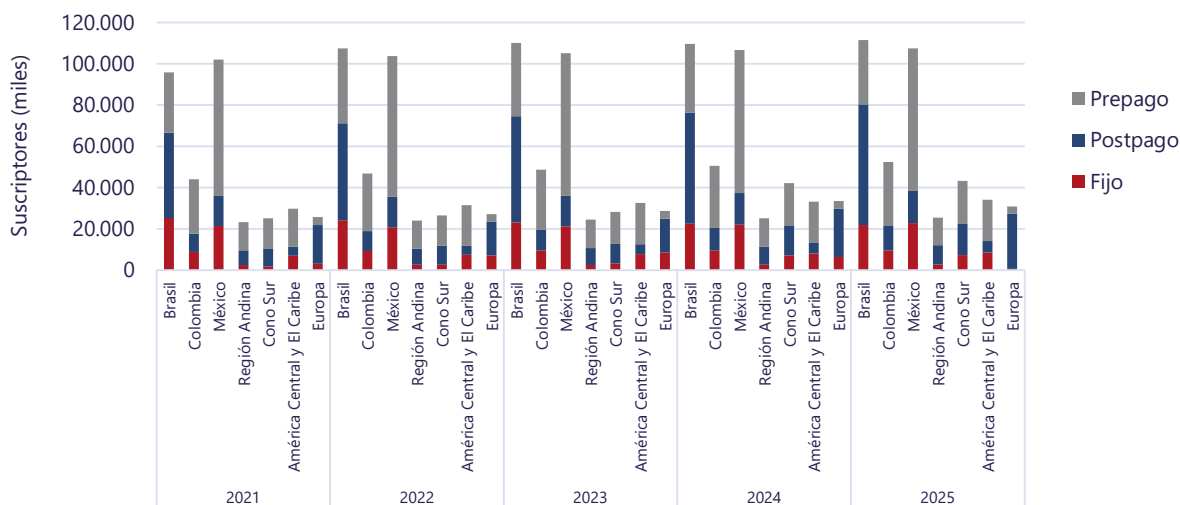


Ilustración 2: Evolución del número de suscriptores

Entre 2021 y 2025, los ingresos por región muestran una trayectoria de crecimiento, alcanzando en 2025 aproximadamente US 50,8 mil millones, cifra superior a los US\$ 43,5 mil millones registrados en 2021. El período estuvo marcado por una expansión relevante en 2022 y 2023, una moderación en 2024 y una recuperación en 2025.

México continúa siendo el principal mercado del grupo, representando en torno a 37%–42% de los ingresos regionales durante el período analizado. Tras alcanzar un máximo en 2023, los ingresos en dicho

país disminuyen en 2024, influenciados principalmente por efectos cambiarios y condiciones competitivas, retomando una senda de crecimiento en 2025.

Brasil se mantiene como el segundo pilar operativo, con ingresos que evidencian recuperación en 2025 luego del ajuste observado en 2024. En conjunto, México y Brasil concentran consistentemente más de la mitad de los ingresos regionales, configurando el núcleo estructural del negocio.

Colombia, Región Andina y América Central y el Caribe presentan una evolución relativamente estable, con incrementos graduales hacia 2025, mientras que Cono Sur refleja un comportamiento más exigido en 2022–2023, consistente con condiciones macroeconómicas menos favorables. Europa, por su parte, muestra una tendencia de crecimiento sostenido, con una expansión relevante en 2025.

Desde una perspectiva crediticia, la escala regional y la cobertura geográfica constituyen elementos favorables para el perfil financiero del grupo. No obstante, la concentración relevante en México y Brasil —que en conjunto representan más de la mitad de los ingresos— implica una exposición significativa a jurisdicciones con clasificaciones soberanas de grado de inversión bajo y grado especulativo, respectivamente). En consecuencia, la generación de flujos del emisor se encuentra parcialmente vinculada a la evolución macroeconómica, regulatoria y cambiaria de dichos países. Con todo, la posición competitiva consolidada que mantiene en ambos mercados y la recurrencia de sus ingresos operacionales permiten mitigar, en parte, la exposición inherente al riesgo país.

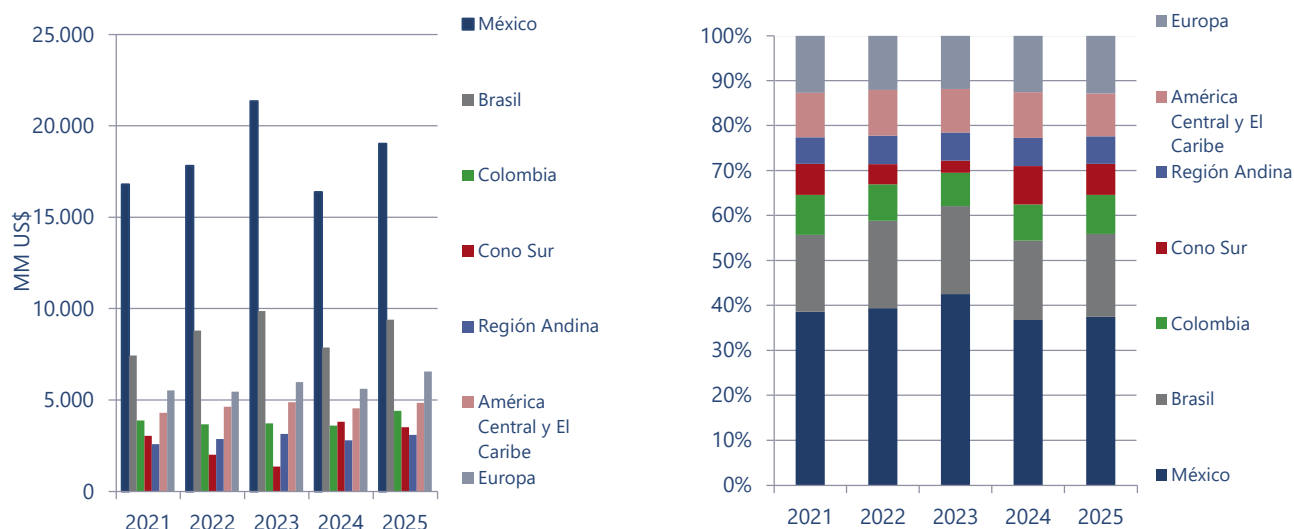


Ilustración 3: Distribución de los ingresos

Entre 2021 y 2025, el EBITDA consolidado aumentó desde US\$ 16.152 millones hasta US\$ 20.759 millones, lo que representa un crecimiento acumulado cercano a 28,5% en el período. Tras incrementarse de manera sostenida hasta 2023, cuando alcanzó US\$ 18.828 millones, la métrica registró una moderación en 2024 (US\$ 18.150 millones), para posteriormente recuperarse en 2025 hasta el mayor nivel del período analizado.

La estructura regional del EBITDA replica, en términos generales, la composición observada en ingresos. México se mantiene como el principal generador operativo, aportando entre 37,6% y 41,6% del EBITDA consolidado durante el período. En términos absolutos, el EBITDA de dicho mercado pasó de US\$ 6.072

millones en 2021 a US\$ 7.843 millones en 2025, evidenciando recuperación tras la contracción observada en 2024. Brasil, por su parte, consolida su posición como segundo pilar operativo, incrementando su EBITDA desde US\$ 2.866 millones en 2021 hasta US\$ 4.143 millones en 2025, aumentando, además, su participación relativa dentro del total consolidado.

El resto de las regiones (Colombia, Región Andina, América Central y el Caribe, Cono Sur y Europa) presentan contribuciones más acotadas en términos individuales, aunque relevantes desde la perspectiva de diversificación. En conjunto, estas jurisdicciones aportan aproximadamente 38%–43% del EBITDA total en el período analizado.

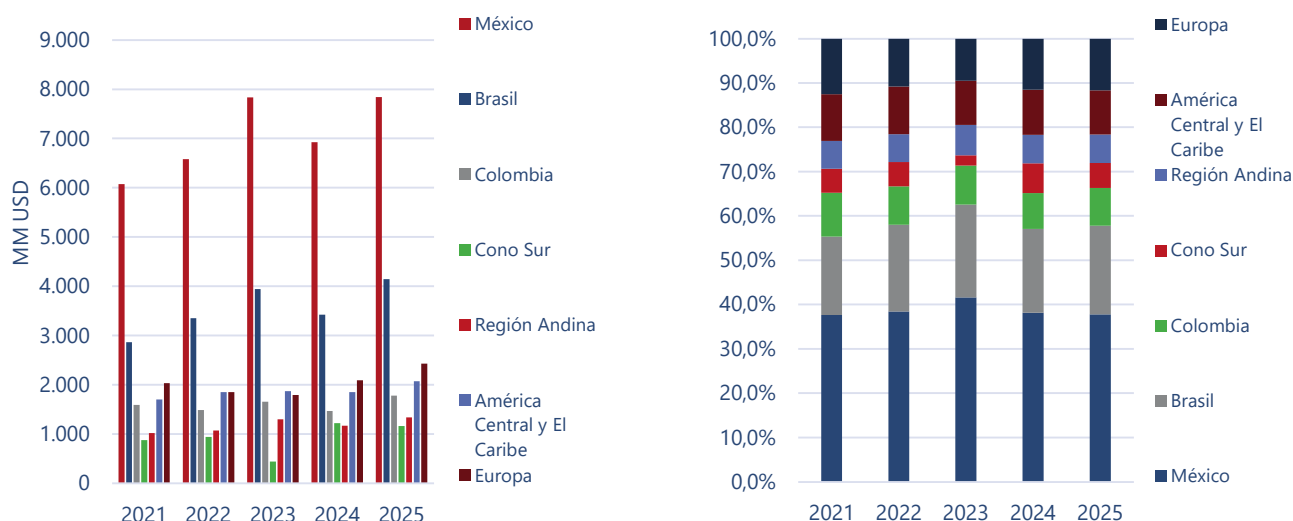


Ilustración 4: Evolución de distribución EBITDA

Análisis financiero⁴

Evolución de los ingresos y EBITDA

Entre 2021 y 2025, los ingresos muestran una trayectoria de crecimiento, pasando desde US\$ 41.564 millones en 2021 hasta US\$ 52.522 millones en 2025, lo que representa un incremento acumulado cercano a 26,4%. Tras aumentar en 2022 y en 2023, los ingresos registraron una caída de 11,2% en 2024, situándose en US\$ 42.886 millones, variación explicada principalmente por efectos cambiarios derivados de la depreciación de monedas locales frente al dólar, pese al crecimiento en la base de suscriptores móviles y accesos fijos. En 2025, los ingresos retoman una senda de expansión, creciendo 22,5% anual y alcanzando el mayor nivel del período analizado.

El EBITDA, por su parte, aumentó desde US\$ 16.209 millones en 2021 hasta US\$ 21.094 millones en 2025, evidenciando una expansión acumulada cercana a 30,1%. Luego de incrementarse de manera sostenida

⁴ 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.

hasta 2023 (US\$ 19.320 millones), el EBITDA disminuyó en 2024 hasta US\$ 17.344 millones, en línea con la caída de ingresos de ese año, para posteriormente recuperar dinamismo en 2025.

El margen EBITDA se mantuvo en niveles elevados y relativamente estables durante el período, situándose en torno al 40%.

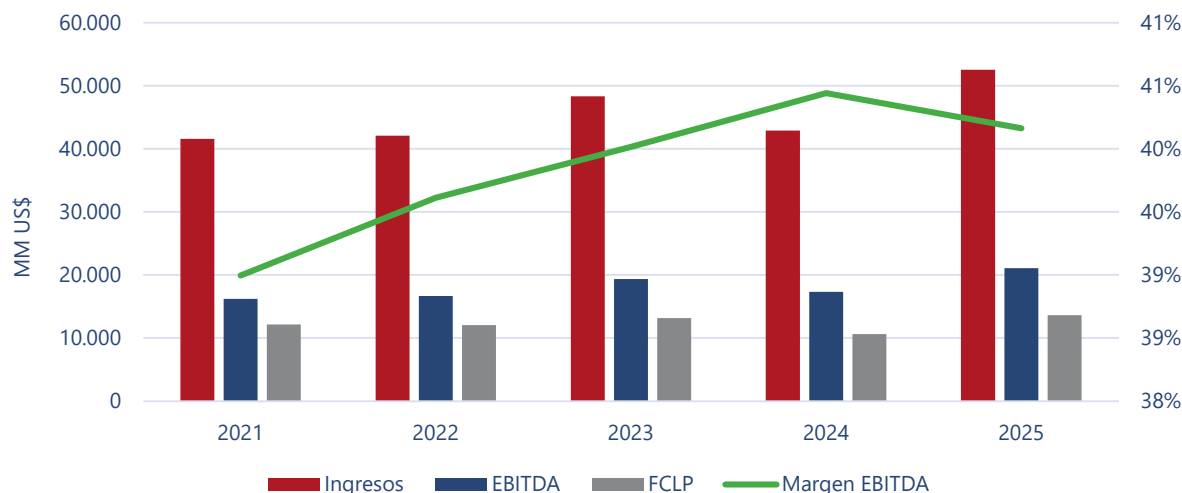


Ilustración 5: Evolución ingresos, EBITDA y Margen EBITDA

Evolución del endeudamiento

Entre el año 2021 y 2023 el endeudamiento, medido como pasivo total sobre patrimonio, se mantuvo relativamente estable en torno a 2,7 veces. En 2024 el indicador aumentó hasta 3,2 veces, nivel que se mantiene en 2025, explicado principalmente por una disminución del patrimonio (que se revirtió en 2025) como por un incremento de los pasivos por arrendamiento. No obstante, el aumento del leverage se

produce en un contexto de expansión del EBITDA, lo que contribuye a sostener la capacidad de servicio de deuda del grupo.

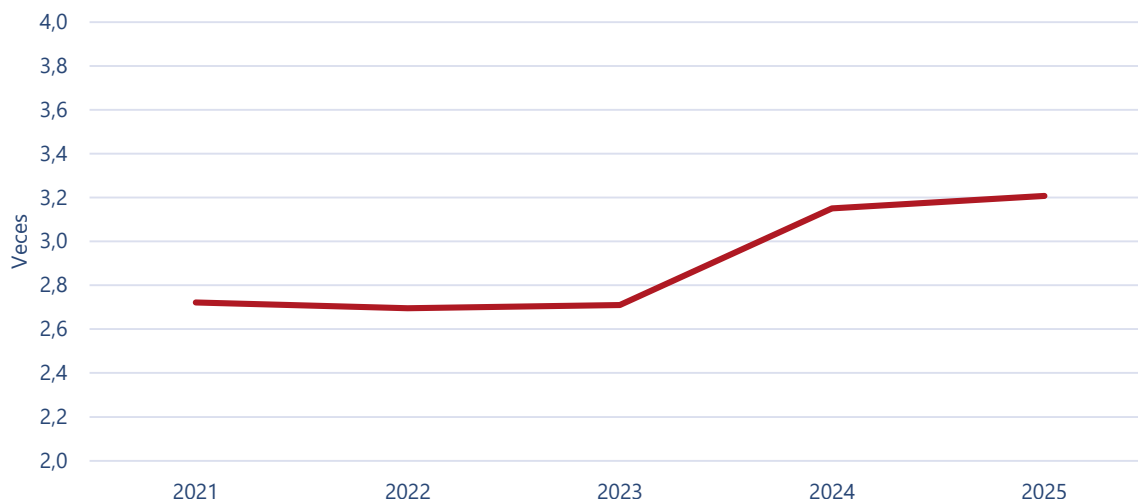


Ilustración 6: Evolución pasivos exigibles sobre patrimonio

El endeudamiento financiero de América Móvil, medido como deuda financiera sobre EBITDA, se ha mantenido en niveles acotados entre 2021 y 2025. El indicador se situó en 2,0 veces entre 2021 y 2023, aumentó transitoriamente a 2,3 veces en 2024 producto de la menor generación operativa de ese año y del incremento de la deuda financiera, y retornó a 2,0 veces en 2025, apoyado en la recuperación del EBITDA hasta US\$ 21.094 millones.

Por su parte, la relación deuda financiera sobre Flujo de Caja de Largo Plazo (DF/FCLP) muestra mayor variabilidad, pasando de 2,6 veces en 2021 a 2,8 veces en 2022 y 2023, aumentando a 3,5 veces en 2024 ante la disminución del FCLP (debido principalmente a un incremento en la tasa ponderada de la deuda), y moderándose a 3,0 veces en 2025 tras la recuperación del flujo hasta US\$ 14.196 millones. En conjunto, pese al deterioro puntual observado en 2024, los niveles actuales se mantienen consistentes con la capacidad estructural de generación de caja del grupo.

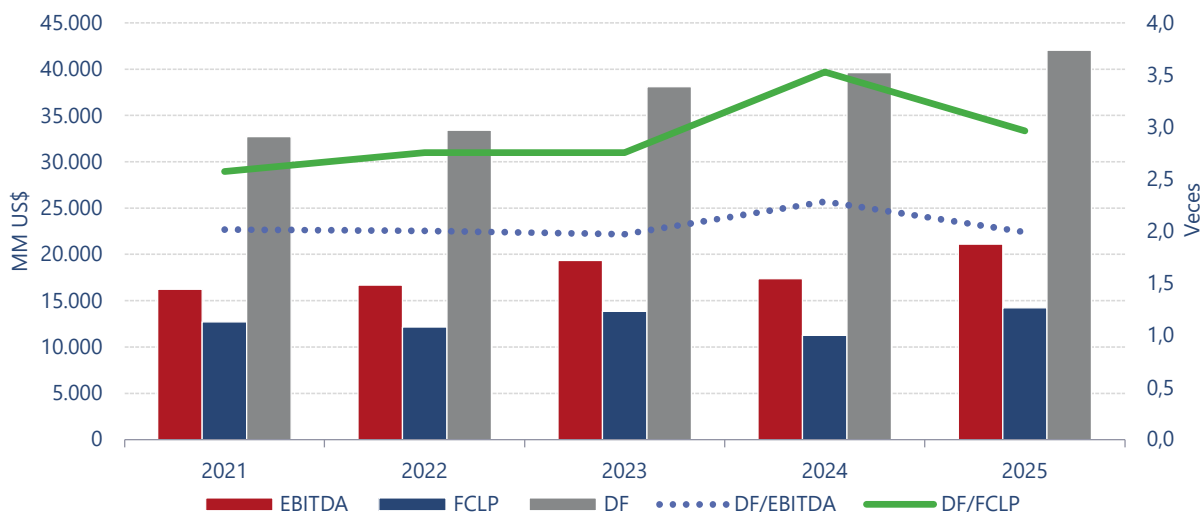


Ilustración 7: Evolución EBITDA, FCLP (flujo de caja a largo plazo) y deuda financiera

El perfil de vencimientos de la deuda de **América Móvil**, presentado en la Ilustración 8, evidencia una holgura relevante para enfrentar sus compromisos financieros. En particular, el flujo de caja de largo plazo (FCLP) y el EBITDA representan, respectivamente, el 190,8% y el 295,5% del mayor vencimiento anual de deuda. Estos cálculos se realizaron con información a diciembre de 2025, período en el cual el mayor pago de deuda asciende a US\$ 7.139 millones en 2026, mientras que el FCLP y el EBITDA alcanzan US\$ 13.621 millones y US\$ 21.094 millones, respectivamente.

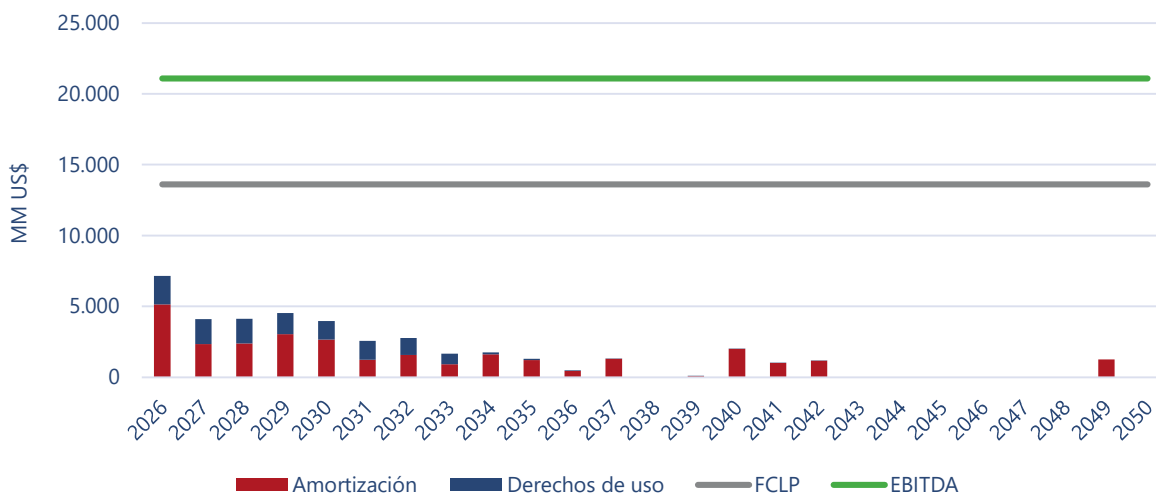


Ilustración 8: Perfil de pago de deuda

Evolución de la liquidez

América Móvil mantiene una razón circulante inferior a la unidad, la cual ha oscilado entre 0,65 veces y 0,76 veces en el período de análisis. Este nivel se explica por un modelo de negocios con generación

estable y recurrente de EBITDA, además de acceso permanente a los mercados de capitales y una gestión activa de la deuda, lo que le permite refinanciar oportunamente sus obligaciones de corto plazo. En consecuencia, el indicador refleja una administración financiera eficiente más que una restricción estructural de liquidez.

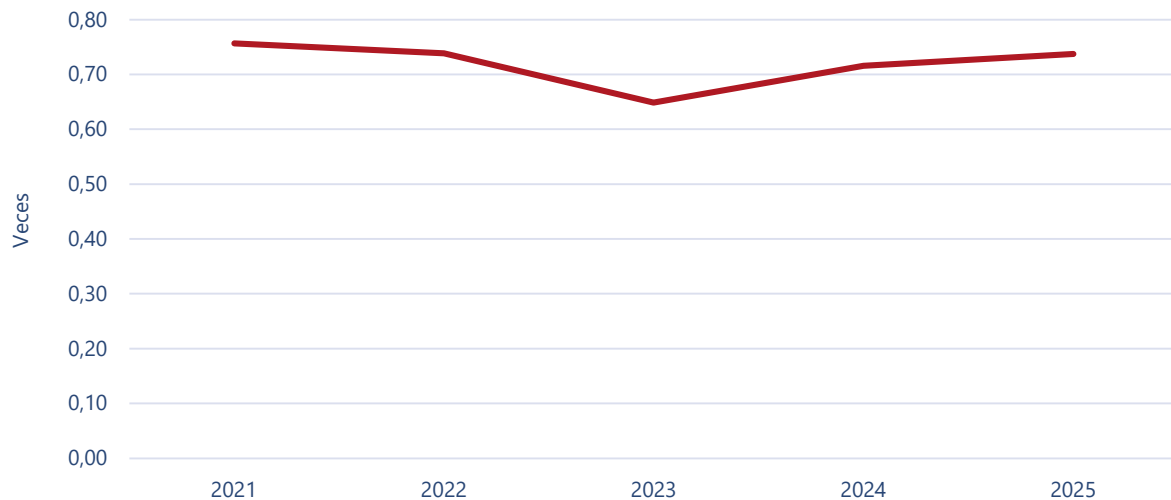


Ilustración 9: Evolución liquidez

Evolución de la rentabilidad⁵

Los indicadores de rentabilidad presentan variaciones disímiles en el período de evaluación. La rentabilidad operacional pasó de 15,4% en 2021 a 18,3% en 2023, en un contexto de mayor dinamismo de ingresos y expansión del resultado operativo, disminuyendo a 17,0% en 2024 ante el menor desempeño registrado ese año, y alcanzando 19,2% en 2025 tras la recuperación de la actividad. La rentabilidad sobre activos descendió desde 11,9% en 2021 hasta 1,5% en 2024, influida por la menor utilidad del ejercicio, asociada a la contracción de ingresos en dólares, efectos cambiarios y un mayor gasto financiero, junto con una mayor base de activos, recuperándose a 5,1% en 2025 en línea con la mejora de resultados. Por su parte, la rentabilidad sobre patrimonio pasó de 56,0% en 2021, año impactado por efectos extraordinarios asociados a desinversiones, a 18,3% en 2022 y 19,9% en 2023, disminuyendo a 5,9% en 2024 y aumentando nuevamente a 20,9% en 2025 tras la recuperación de utilidades.

⁵ 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.

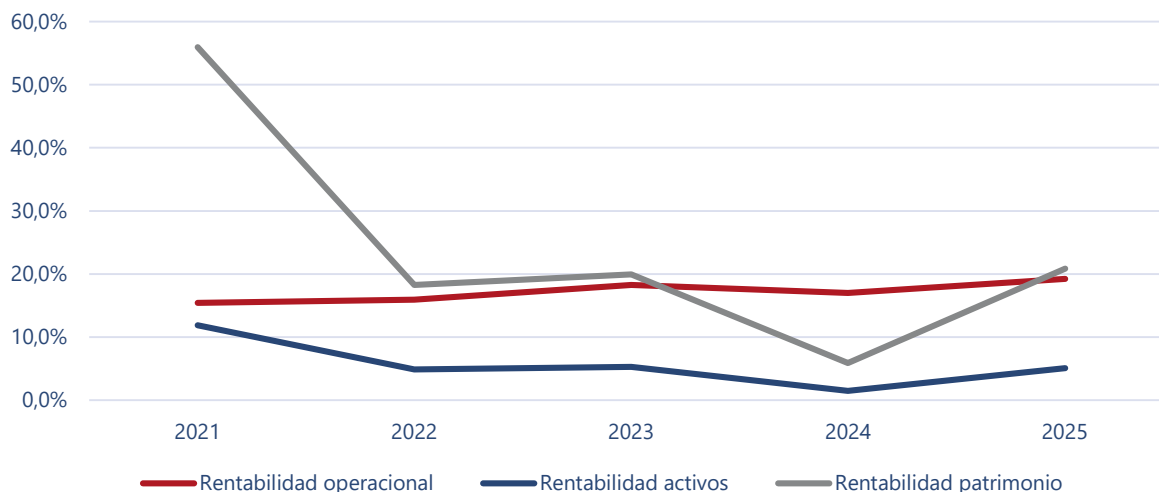


Ilustración 10: Evolución rentabilidad

Ratios financieros

Ratios de liquidez	2021	2022	2023	2024	2025
Liquidez (veces)	0,76	0,74	0,65	0,72	0,74
Razón Circulante (veces)	0,76	0,74	0,65	0,72	0,74
Razón Ácida (veces)	0,71	0,69	0,61	0,67	0,68
Rotación de Inventarios (veces)	16,25	15,98	22,74	19,51	21,18
Promedio Días de Inventarios (días)	22,46	22,84	16,05	18,71	17,23
Rotación de Cuentas por Cobrar (veces)	5,34	5,46	5,43	5,06	5,33
Promedio Días de Cuentas por Cobrar (días)	68,38	66,89	67,26	72,06	68,51
Rotación de Cuentas por Pagar (veces)	1,44	1,58	1,61	1,66	1,76
Promedio Días de Cuentas por Pagar (días)	253,86	230,51	226,47	220,04	207,93
Diferencia de Días (días)	185,48	163,62	159,20	147,97	139,41
Ciclo Económico (días)	163,02	140,78	143,15	129,26	122,18

Ratios de endeudamiento	2021	2022	2023	2024	2025
Endeudamiento (veces)	0,73	0,73	0,73	0,76	0,76
Pasivo Exigible sobre Patrimonio (veces)	2,72	2,70	2,71	3,15	3,21
Pasivo Corto Plazo a Largo Plazo (veces)	0,76	0,71	0,85	0,57	0,56
Período Pago de Deuda Financiera (veces)	2,02	2,00	1,97	2,28	1,99
EBITDA sobre Deuda Financiera (veces)	0,50	0,50	0,51	0,44	0,50
Porción Relativa Bancos y Bonos (%)	54,44%	56,77%	56,35%	58,96%	55,04%
Deuda Relacionada sobre Pasivos (%)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Veces que se gana el Interés (veces)	1,53	1,92	1,62	0,49	1,81

Ratios de Rentabilidad	2021	2022	2023	2024	2025
Margen Bruto (%)	41,13%	42,08%	42,62%	43,02%	42,94%
Margen Neto (%)	22,95%	9,65%	9,90%	3,17%	9,34%
Rotación de los Activos (%)	50,63%	52,19%	52,17%	48,45%	52,44%
Rentabilidad Total del Activo (%)	11,87%	4,85%	5,28%	1,48%	5,09%
Inversión de Capital (%)	161,04%	150,11%	149,07%	165,16%	160,70%
Ingresos por Capital de Trabajo (veces)	-6,59	-6,60	-4,43	-6,18	-7,25
Rentabilidad Operacional (%)	15,42%	15,94%	18,26%	17,00%	19,24%
Rentabilidad Sobre Patrimonio (%)	55,98%	18,28%	19,95%	5,91%	20,87%
Cto. de Exp. sobre Ing. de Exp. (dep. sin dsctar.) (%)	58,87%	57,92%	57,38%	56,98%	57,06%
Gtos. Adm. y Vta. sobre Ing. de Exp. (%)	21,14%	21,25%	21,20%	21,46%	21,94%
ROCE (Return Over Capital Employed) (%)	48,76%	39,45%	43,15%	40,13%	46,93%
E.B.I.T.D.A. a Ingresos (%)	39,00%	39,61%	40,02%	40,44%	40,16%

Otros Ratios	2021	2022	2023	2024	2025
Ctas. X Cob. Emp. Relac. sobre Patrimonio (%)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Terrenos sobre Pasivos Totales (%)	0,65%	5,07%	0,60%	0,56%	0,54%
Capital sobre Patrimonio (%)	21,22%	21,78%	22,61%	22,06%	22,30%

"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."