

TELECOMUNICACIONES

Valor: **AMÉRICA MÓVIL (XAMLX)**

Precio	41,55	DPA	0,27
Cap Bursátil	74.665	RD	0,65%
Nº Acciones	1797	Ebitda 07	9.055
RRPP	9.061	DF/RRPP	0,83
DF	7.482	VF/Ebitda	8,98
CASH	859	VF	81.288

Magnitudes en euro y M. de euros.
1 euro = 14 pesos mexicanos. 1 ADR = 20 acciones.

Año	Bº Neto	Bpa	PER	Ventas
2003	1.063	0,59	12,2	6.078
2004	1.079	0,60	21,3	8.773
2005	2.479	1,38	19,1	14.272
2006	3.173	1,77	19,2	17.358
2007	4.185	2,33	17,8	22.256
2008 E	5.302	2,95	14,1	22.846

Descripción de la compañía

América Móvil es el proveedor líder de servicios de telecomunicaciones inalámbricas de México y una de las cinco operadoras telefónicas más grandes del mundo por número de suscriptores. En México opera bajo la marca de Telcel, a través de la cual proporciona cobertura nacional de telefonía móvil, con una red que cubre aproximadamente el 90 por ciento de la población del país. Además, tiene filiales y co-inversiones en el sector de las telecomunicaciones en Guatemala, Ecuador, Argentina, Brasil, Colombia, Venezuela, Estados Unidos, Puerto Rico, México y España. En asociación con Bell Canadá y SBC Inter-nacional creó Telecom Americas, vehículo a través del cual lleva a cabo su expansión en Latinoamérica.

El grupo opera en 17 países, tiene una base de suscriptores superior a los 143 millones, dispone de más de 3,8 millones de líneas fijas en el continente americano y da cobertura a una población de más de 770 millones de personas. En los últimos años, América Móvil ha captado una parte muy significativa del mercado de teléfonos móviles en Latinoamérica, lo que le ha permitido ir reduciendo los precios por minuto y con ello incentivar un mayor uso de los servicios móviles. América Móvil está ya muy avanzada en el proceso de desarrollo e implantación de la red UMTS (3G) en varios países del continente latinoamericano.

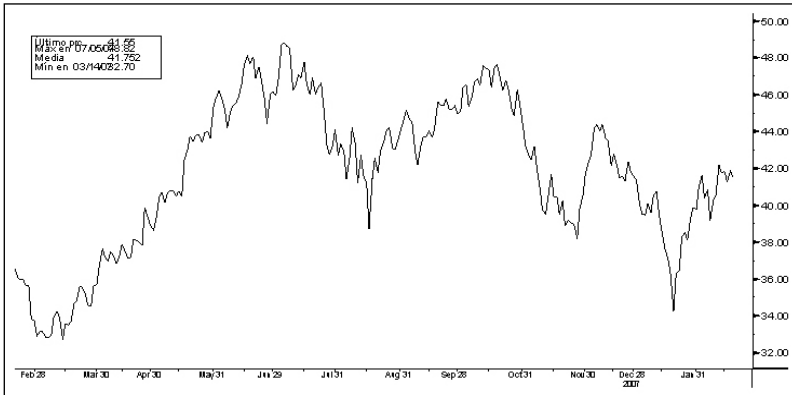
La compañía se creó en el año 2000, como resultado de la escisión en dos de Telmex (Teléfonos de México), el proveedor de servicios de telefonía local y de larga distancia más grande de México. Tanto Telmex como América Móvil comparten el mismo accionista mayoritario, CARSO Global Telecom, propiedad de Carlos Slim, uno de los hombres más ricos del planeta. Desde su constitución, América Móvil se ha expandido muy rápidamente, y lo ha hecho tanto a base de un crecimiento orgánico como a través de adquisiciones.

En julio de 2006, la revista «Business Week» nombró a América Móvil primera empresa de Tecnología de Información en el mundo. Y durante varios años ha logrado la primera posición en el índice Info Tech 100, para cuya elaboración se considera a un total de 10.000 empresas a nivel mundial. La compañía cotiza en la Bolsa de México, en los mercados norteamericanos Nyse y Nasdaq y en Latibex.

Evolución y perspectivas

La todavía baja penetración de móviles en Latinoamérica que se sitúa por debajo del 60% (un porcentaje muy inferior a las cifras en Europa y Estados Unidos, superiores en algunos países al 100% de la población) ilustra el potencial de crecimiento de América Móvil y es una de las principales fortalezas de un conglomerado que es líder en innovación tecnológica. El grupo es fuerte por su excelente gestión y es un potente generador regular de caja.

COTIZACIÓN SEMANAL AL CIERRE (desde 19-2-07 a 19-2-08)

**Balance y cuenta de resultados**

En el último trimestre publicado, el cuarto de 2007, América Móvil experimentó un crecimiento del 49% en el beneficio interanual, hasta los 15,86 millones de pesos (aproximadamente 1,1 millones de euros), mientras que las ventas crecieron un 26%, hasta los 85.210 millones de pesos (unos 6.000 millones de euros). Ambos datos están por encima del consenso de mercado. El EBITDA también aumentó un 28,3%, hasta 32.850 millones de pesos (2.350 millones de euros), lo que representa un 38,5% de las ventas, algo por encima del margen de hace un año. El ahorro fiscal que América Móvil no disfrutó hace un ejercicio le ha beneficiado durante 2007.

Para todo el ejercicio 2007, la operadora azteca ganó 58.600 millones de pesos (unos 4.200 millones de euros), un 32% más que en 2006, mientras que las ventas crecieron un 28%, hasta 311.600 millones de pesos (unos 22.300 millones de euros). Nuestra previsión es de un beneficio de 5.300 millones de pesos este año.

El balance de América Móvil está saneado con menos caja que hace un año pero un buen nivel de recursos propios y un ratio de apalancamiento del 83%.

OPINIÓN

Las acciones de América Móvil cotizan a múltiplos característicos de mercado desarrollado, descontando un fuerte crecimiento, un balance sólido, un liderazgo contrastado y un riesgo-país controlado. La percepción de los analistas es muy positiva. Con un PER esperado para este año de 14 veces, está menos caro en términos relativos que hace un año, pero para nosotros no resulta un precio atractivo. El ratio VF/EBITDA es también elevado, incluso considerando el buen resultado a diciembre de 2007, y el ratio P/VC es mayor de 8. Las acciones descuentan todo lo bueno de la empresa. Nuestra recomendación es VENDER.

TELECOMUNICACIONESValor: **AMÉRICA MÓVIL****BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO**

	2003	2004	2005	2006	2007
ACTIVO					
Inmovilizaciones Materiales Brutas	7.922,593	8.683,168	13.565,570	10.262,214	11.976,714
Depreciación Acumulada	(2.890,129)	(3.154,412)	(4.802,686)	0,000	0,000
Otros Activos Fijos	3.483,855	3.541,694	4.543,338	5.446,857	7.080,071
Inmovilizado	8.516,319	9.070,450	13.306,222	15.709,071	19.056,786
Existencias	369,807	732,052	1.014,861	1.433,500	1.504,286
Deudores	853,045	1.413,334	2.493,901	3.030,500	3.196,857
Tesorería y similares	712,989	1.244,143	1.001,489	3.221,571	858,714
Otro circulante	154,141	211,892	203,903	371,429	320,571
Activo Circulante	2.089,982	3.601,421	4.714,154	8.057,000	5.880,429
Total Activo	10.606,301	12.671,871	18.020,376	23.766,071	24.937,214

PASIVO

Capital Suscrito	2.205,822	2.135,306	2.654,353	8.124,786	9.061,286
Correcciones reservas	(1.045,468)	(626,005)	(1.227,705)	0,000	0,000
Reservas acumuladas y resultados	3.373,650	3.433,136	5.204,901	0,000	0,000
Dividendos Entregados en el Ejercicio	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Fondos Propios	4.534,004	4.942,437	6.631,549	8.124,786	9.061,286
Socios Externos	360,575	108,045	80,097	0,000	0,000
Provisiones para Riesgos y Gastos	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Deuda financiera a CP	856,284	351,108	1.332,558	1.872,429	1.425,214
Otra deuda a CP	1.630,220	2.744,349	4.967,591	7.145,929	6.786,286
Acreedores a Largo Plazo	2.486,504	3.095,457	6.300,149	9.018,357	8.211,500
Deuda financiera a LP	2.631,061	3.650,573	4.037,421	6.359,857	6.057,071
Otra deuda a LP	594,157	875,358	971,161	263,071	1.607,357
Acreedores a Corto Plazo	3.225,218	4.525,931	5.008,582	6.622,929	7.664,429
Ajustes por periodificación y otras deudas	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Total Pasivo	10.606,301	12.671,870	18.020,377	23.766,071	24.937,214

TELECOMUNICACIONESValor: **AMÉRICA MÓVIL**

RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO	2003	2004	2005	2006	2007
Ingresos nacionales	3.708,990	4.600,767	6.991,103	0,000	0,000
Ingresos extranjeros	2.368,651	4.172,664	7.280,870	0,000	0,000
Ingresos netos	6.077,641	8.773,431	14.271,973	17.357,500	22.255,714
Costo de ventas	(3.631,561)	(5.470,001)	(8.656,098)	(7.914,000)	(9.455,286)
Margen Bruto de Explotación	2.446,080	3.303,430	5.615,875	9.443,500	12.800,429
Gastos de Explotación y Externos	(1.175,964)	(1.773,745)	(2.975,748)	(3.048,786)	(3.745,286)
Otros Gastos e Ingresos	980,743	1.210,736	1.552,044	0,000	0,000
Resultado Bruto de Explotación	2.250,859	2.740,421	4.192,171	6.394,714	9.055,143
Amortizaciones	(980,743)	(1.210,736)	(1.552,044)	(2.010,643)	(2.915,571)
Resultado Neto de Explotación	1.270,116	1.529,685	2.640,127	4.384,071	6.139,571
Ingresos Financieros	94,927	156,560	219,385	274,857	359,857
Gastos Financieros	(280,716)	(377,894)	(817,210)	(442,643)	(563,571)
Otros resultados	262,055	351,378	472,264	165,786	175,929
Resultado Actividades Ordinarias	1.346,382	1.659,729	2.514,566	4.382,071	6.111,786
Extraordinarios	(9,164)	(6,040)	(3,319)	10,071	(319,429)
Resultado Consolidado Antes de Impuestos	1.337,218	1.653,689	2.511,247	4.392,143	5.792,357
Impuesto sobre Beneficios	(249,316)	(555,487)	(26,757)	(1.215,571)	(1.603,857)
Resultado Consolidado del Ejercicio	1.087,902	1.098,202	2.484,490	3.176,571	4.188,500
Resultado Atribuido a Socios Externos	(24,882)	(23,010)	(5,370)	(3,571)	(3,714)
Resultado del Ejercicio	1.063,020	1.075,192	2.479,120	3.173,000	4.184,786
Cash flow	2.043,763	2.285,928	4.031,164	5.183,643	7.100,357

Beneficio Neto / Ingresos Totales (%)	17,49	12,26	17,37	18,28	18,80
Margen Bruto de Explotación / Ing. Totales (%)	40,25	37,65	39,35	54,41	57,52
Gastos Financieros / Ingresos Totales (%)	4,62	4,31	5,73	2,55	2,53
Deuda Financiera Bruta / Rec. Propios (%)	76,92	80,97	80,98	101,32	82,57
Deuda a Largo Plazo / Deuda Total (%)	56,47	59,38	44,29	42,34	48,28
Deuda a Corto Plazo / Deuda Total (%)	43,53	40,62	55,71	57,66	51,72
ROE (%)	23,45	21,75	37,38	39,05	46,18
ROA (%)	10,02	8,48	13,76	13,35	16,78