

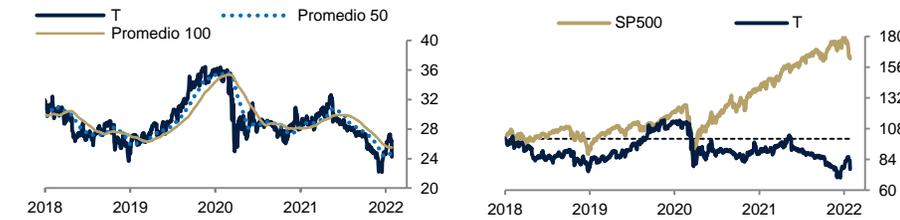


Alejandro Fuentes
 fuentes@actinver.com.mx
 Ext. 6762

País de Origen Estados Unidos
Sector Servicios de Telecomunicaciones
Ramo Servicios de Telecomunicaciones Diversos

Precio de la Acción al 26/Ene/2022:

Rendimiento vs. SP500
 (31 Dic 2017 = 100)



Fuente: Precios al cierre de mercado de la BMV.

Descripción de la empresa ante la SEC en informe anual 2020:

- AT&T es un proveedor líder de servicios de telecomunicaciones, medios y tecnología a nivel mundial. La compañía ofrece servicios inalámbricos, alámbricos y satelitales, así como servicios de datos estratégicos que incluyen redes privadas virtuales (VPN), Internet dedicado de AT&T (ADI) y servicios Ethernet y de banda ancha. Es uno de los proveedores de telefonía fija e inalámbrica más grandes de EEUU con más de 182 millones de suscriptores. Ofrece servicio de TV digital, voz e Internet a través de su marca U-verse y TV de pago por satélite a través de DIRECTV. Estados Unidos aporta la mayor parte de los ingresos de la empresa.
- Tesis de inversión: AT&T se centra en impulsar un crecimiento estable mediante la expansión de los servicios de banda ancha inalámbricos y de fibra, al tiempo que se deshace de sus negocios de televisión por satélite y medios. El segmento móvil, el más grande con casi el 50% de los ingresos ajustados del año hasta la fecha, excluyendo DirectTV, ha registrado un crecimiento desde el 3T20 a medida que se recupera del bloqueo del año pasado, y es probable que las ganancias de suscriptores continúen ahora que AT&T ha aumentado la capacidad de la red y expandido a nuevas geografías. La reciente adquisición de la compañía de espectro de banda C a nivel nacional la ayudará a competir de manera más efectiva con Verizon y T-Mobile en 5G. AT&T ha seguido ampliando su red de fibra, lo que ha generado mayores ingresos y suscriptores de banda ancha, con planes para construir otros 2.5 millones de ubicaciones para clientes este año.

Comportamiento de precio y últimas noticias (26/Ene/2022):

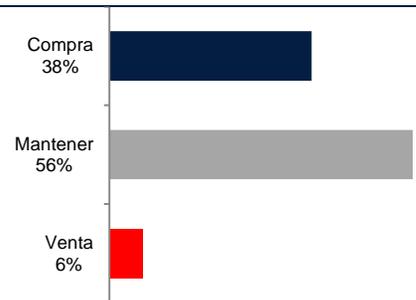
- El precio de las acciones de T retrocede a un nivel no observado desde principios del año al cotizar en \$24.25 dólares bajando el -8.42%. Actualmente, el precio de cierre se encuentra por debajo del promedio móvil de 50 y 200 días.
- En los últimos 200 días la acción de At&T Inc. ha cotizado en un rango USD\$22.17 / 32.63.
- El Precio Objetivo del Consenso del Mercado asigna un rendimiento esperado del 25.69% en los próximos 12 meses cuando la acción pueda alcanzar los 30.48 dólares.
- Los principales mercados norteamericanos registraron una jornada de volatilidad borrando las ganancias con las que inicio operaciones, ya que el presidente de la Fed se mostró preocupado por la persistencia de la inflación, dejando abierta la puerta para incrementar tasas cuando sea necesario.

Rendimiento Potencial^{1/}
 (en moneda local) (12 M) **25.69%**

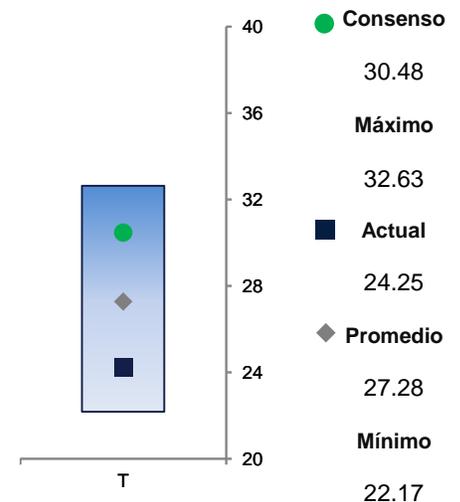
Precio Objetivo del Consenso
 (USD Dólar) 30.48

Precio de Cierre (26/Ene/2022)
 (USD Dólar) 24.25

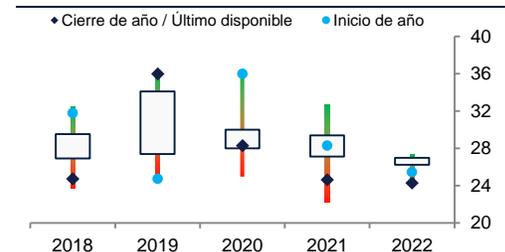
Número de Coberturas^{2/} 32



Rango de Precios en los Últimos 200 días



Evolución Histórica del Precio de la Acción



Fuente: Precios al cierre de mercado de la BMV.



Estado de Situación Financiera (Millones de dólares)

	2018	2019	2020	2021-2T	2021-3T
Activo Total	531,864	551,669	525,761	544,710	547,107
Activo Circulante	51,427	54,761	52,008	62,869	57,230
Activo No Circulante	480,437	496,908	473,753	481,841	489,877
Pasivo Total	337,980	349,735	346,521	364,864	365,804
Pasivo Circulante	64,420	68,911	63,438	82,126	81,601
Pasivo No Circulante	273,560	280,824	283,083	282,738	284,203
Patrimonio Neto	193,884	201,934	179,240	179,846	181,303
Capital Común	133,146	133,900	137,796	137,562	137,656
Utilidades Retenidas	58,753	57,936	37,457	38,947	41,091
Valor de la Empresa	379,015	458,300	374,651	395,040	372,252

Estado de Resultados (12 M) (Millones de dólares)

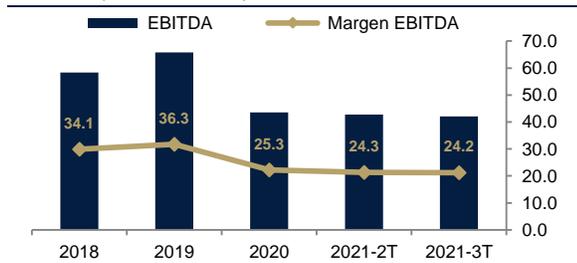
	2018	2019	2020	2021-2T	2021-3T
Ventas	170,756	181,193	171,760	176,015	173,597
Costo de Ventas	79,419	84,141	79,920	84,935	82,922
Utilidad Bruta	91,337	97,052	91,840	91,080	90,675
EBITDA	58,298	65,759	43,524	42,770	42,038
EBIT	26,096	27,955	6,405	6,317	7,294
Utilidad Neta	19,370	13,903	-5,176	-1,947	1,155
Capex	61,604	16,125	13,388	33,762	26,905

Múltiplos

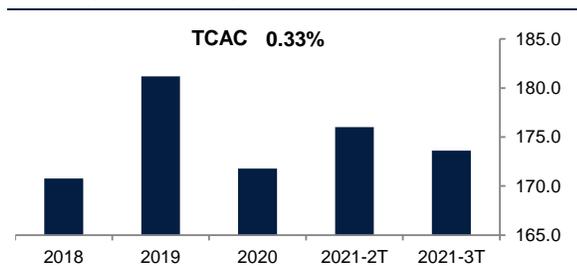
	2018	2019	2020	2021-2T	2021-3T
UPA	2.93	1.91	-.72	-.27	0.16
EV / Ventas	2.22	2.53	2.18	2.24	2.14
EV/EBITDA	6.06	7.23	9.05	9.63	9.26
P/U	10.01	20.68	-38.35	-95.93	207.77
ROA	3.75	2.71	-.73	-.10	0.47
ROE	11.88	7.57	-2.00	-.28	1.37
DN / EBITDA	2.94	2.63	3.90	6.59	4.11
Margen EBITDA	34.14	36.29	25.34	24.30	24.22
Margen Neto	11.69	8.26	-2.22	-.30	1.48
Deuda Neta / EBITDA	2.94	2.63	3.90	6.59	4.11
Deuda / Activos	33.19	33.53	34.13	36.98	36.68
Deuda CP / Deuda Total	5.81	6.40	1.93	11.92	11.84
Ratio de Liquidez	0.80	0.79	0.82	0.77	0.70
Quick Ratio	0.80	0.79	0.82	0.77	0.70

Fuente: Actinver Análisis con datos de Económica.

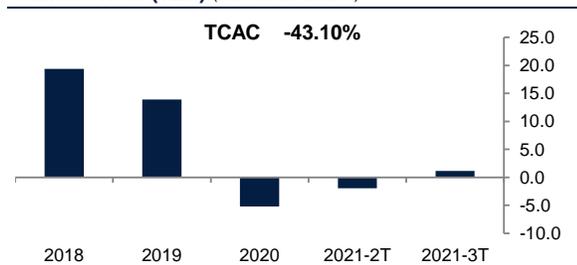
EBITDA (Millones de dólares)



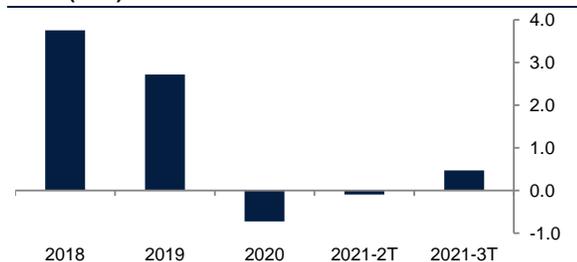
Ventas (Millones de dólares)



Utilidad Neta (12M) (Millones de dólares)



ROA (12M)



Notas:

1/ **Rendimiento Potencial:** Se define como la razón entre el precio promedio esperado en 12 meses del consenso de analistas contra el precio actual de la acción en el mercado. Un rendimiento potencial positivo implica una expectativa de subida en el precio de la acción en los próximos 12 meses.

2/ **Número de Coberturas:** Las coberturas de análisis fundamental de las distintas casas de bolsa del mundo.

3/ **TCAC:** Tasa de Crecimiento Anual Compuesta.