

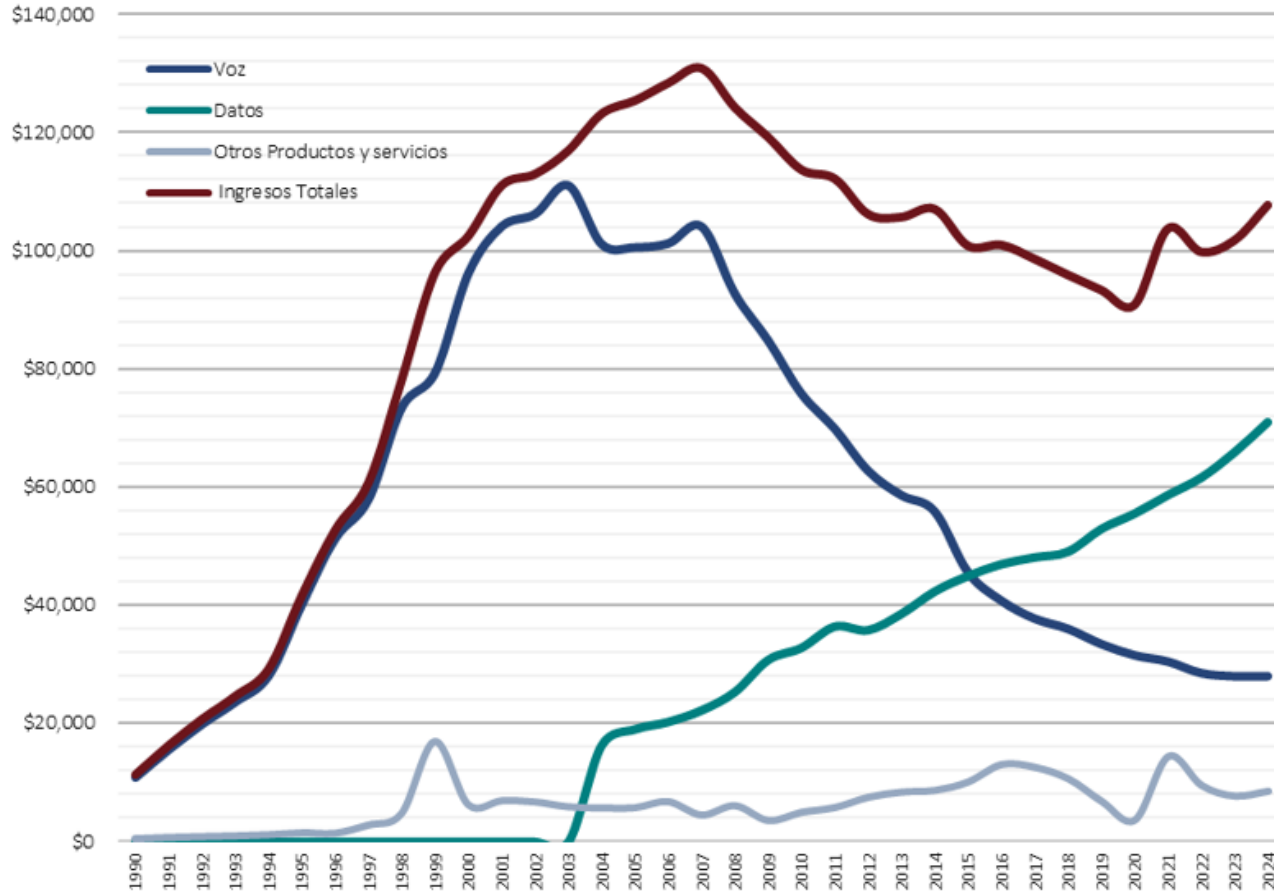
TELECOMUNICACIONES

Análisis Financiero de Telmex 1990-2024 y Prospectiva de la Empresa

Sindicato de Telefonistas de la República Mexicana

Ingresos de Telmex por Servicio, 1990-2024

(en millones de pesos)



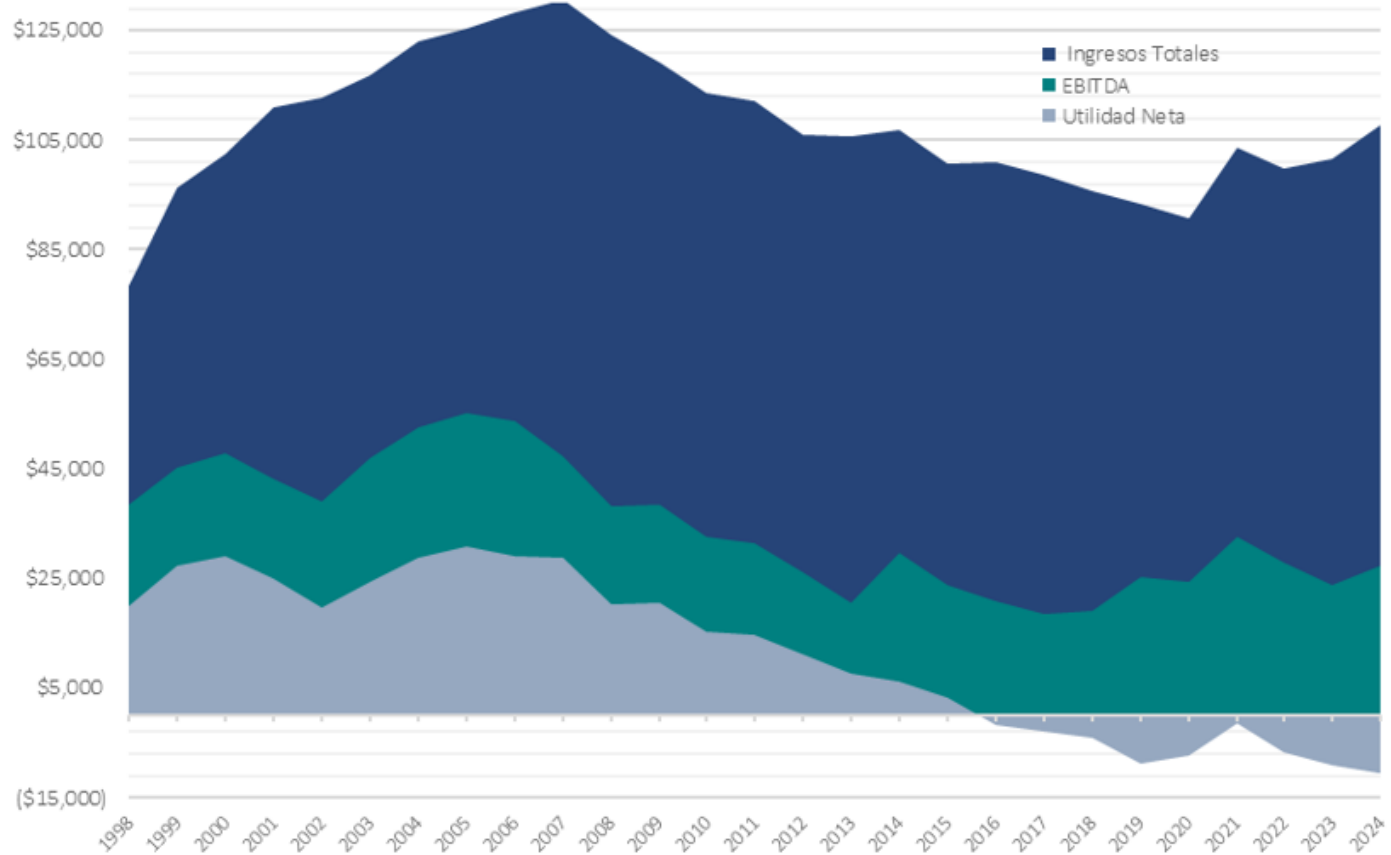
Voz: 26 %

Datos: 66 %

Otros: 8 %

Ingresos Totales, EBITDA & Utilidad Neta de Telmex, 1998-2024

(en millones de pesos)

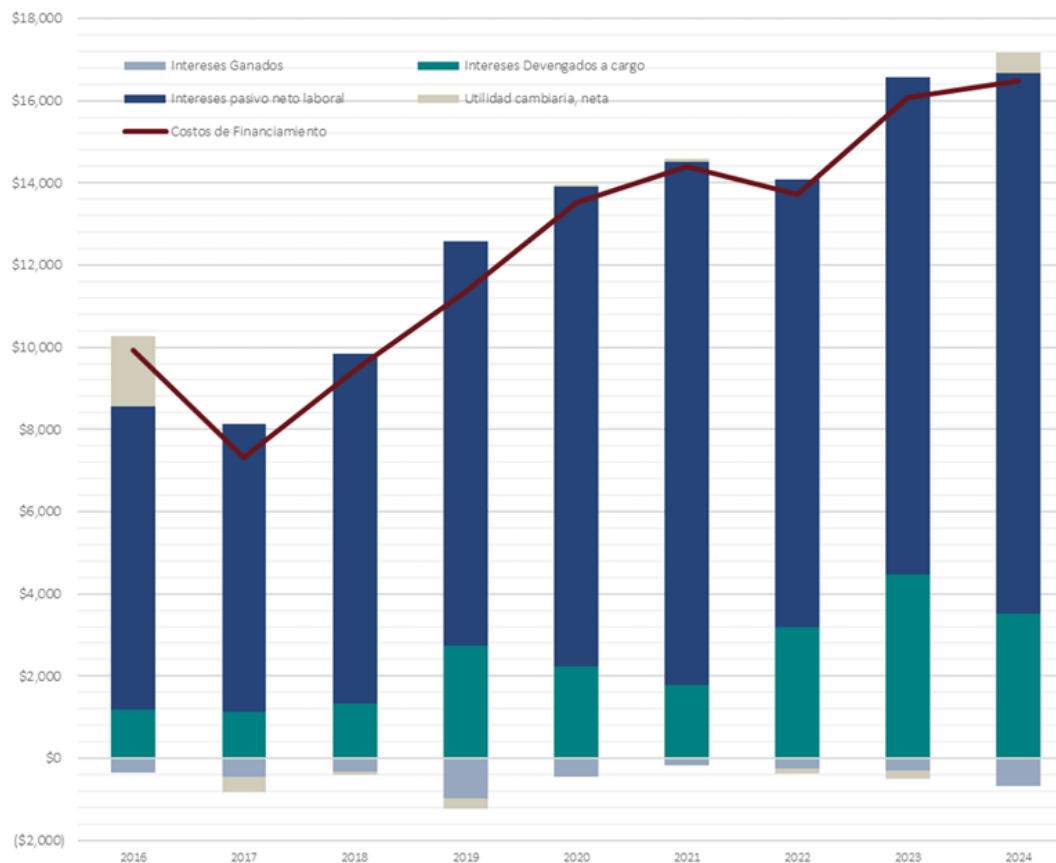


Fuente: Información pública de Telmex proporcionada a la BMV e información proporcionada por la empresa al STRM.

Dentro de los instrumentos de deuda utilizados, destacan particularmente dos: los certificados bursátiles y los créditos con América Móvil y sus subsidiarias.⁹ Por ejemplo, al cierre de 2023, **el monto de los créditos con América Móvil y subsidiarias alcanzó una participación del 64% de la deuda total de Telmex.**

Costos de Financiamiento, 2016-2024

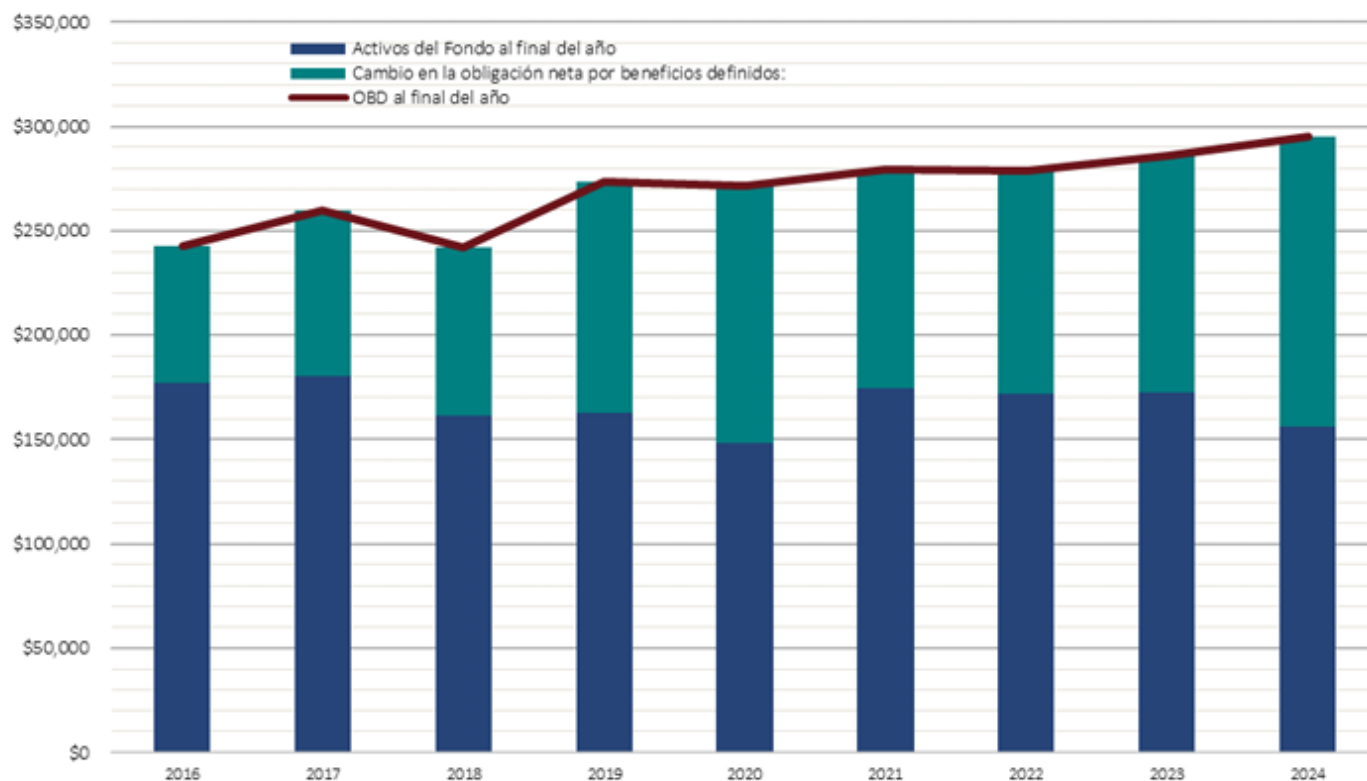
(en millones de pesos)



Fuente: Información pública de Telmex proporcionada a la BMV e información proporcionada por el STRM.

Pasivo Laboral, 2016-2024

(en millones de pesos)



Fuente: Información pública de Telmex proporcionada a la BMV.

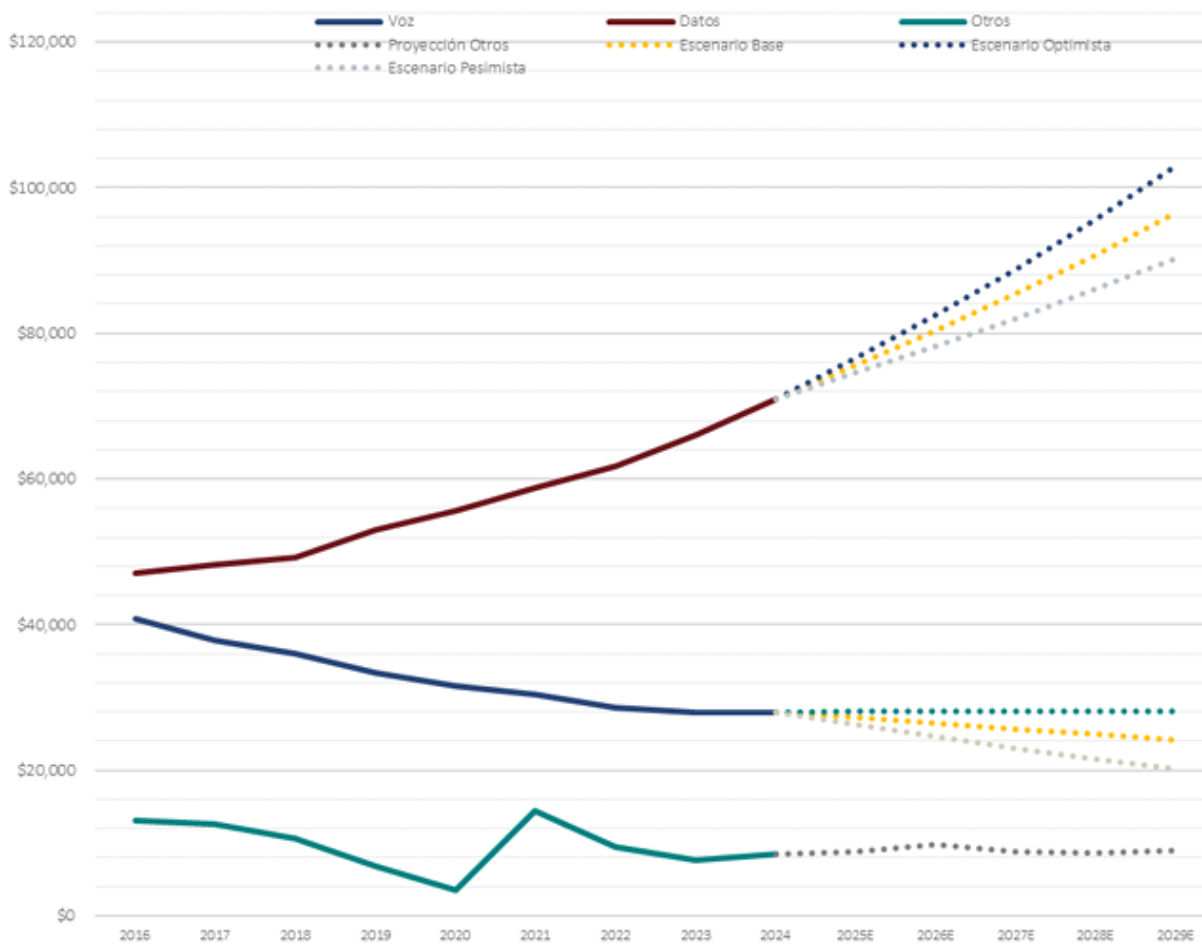
La obligación por beneficios definidos (OBD) aumentó gradualmente de \$242,745 millones de pesos en 2016 a \$294,892 en 2024: un crecimiento de 21%.

Por su parte, **los activos del plan (Fondo de Pensiones) disminuyeron durante el periodo al pasar de un monto de \$177,382 millones de pesos en 2016 a \$156,368 millones de pesos en 2024: una reducción de 12%.**

Esto implica que **la diferencia (déficit) entre los activos y los pasivos del plan de pensiones de Telmex ha estado creciendo paulatinamente** al pasar de un nivel de **\$65,364 millones de pesos en 2016 a \$138,525 millones de pesos en 2024: un crecimiento de 111%.**

Proyección de Ingresos por Servicio, Telmex, 2025-2029

(en millones de pesos)



Fuente: Estimaciones propias con información pública de Telmex proporcionada a la BMV.

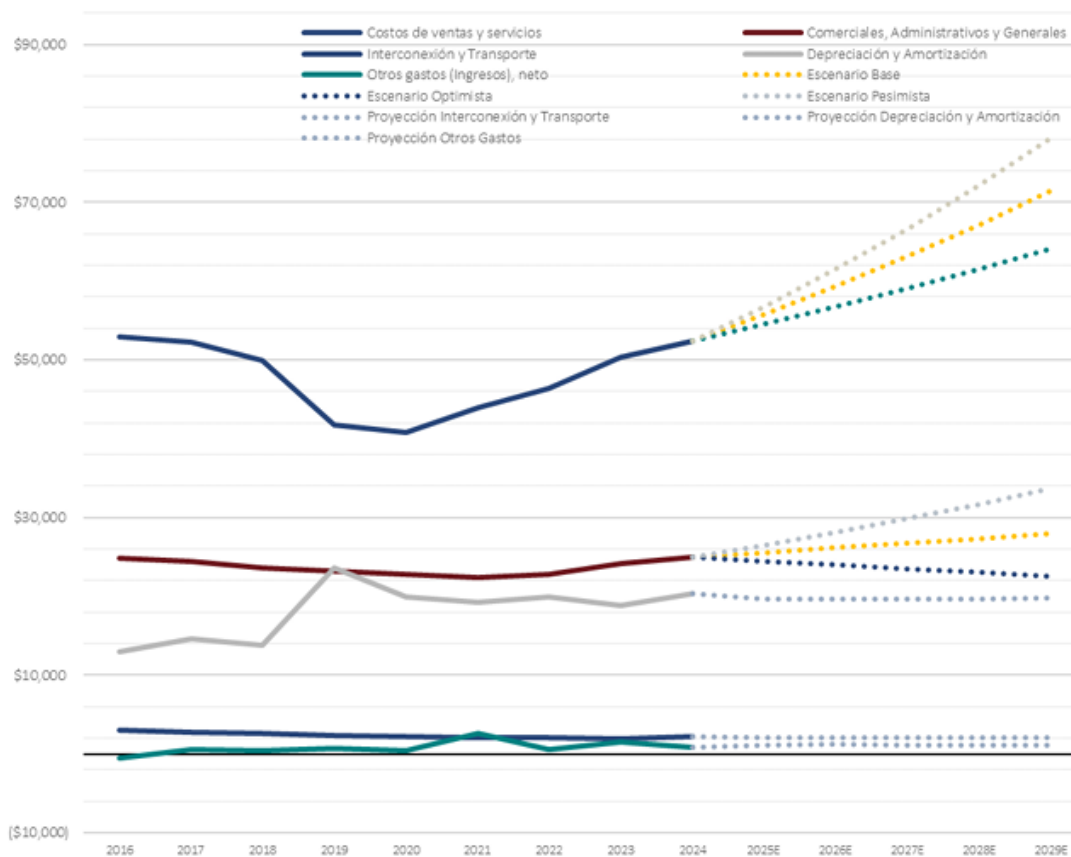
La proyección del ingreso operativo total de Telmex sugiere una trayectoria ascendente hacia el año 2030. En el escenario base, los ingresos totales de Telmex pasarían de \$107,601 millones de pesos en 2024 a \$129,660 millones en 2029. Esto es importante, porque demuestra que **Telmex se encuentra en una trayectoria de crecimiento (conservadora) que le permitiría prácticamente igualar, hacia 2030, el máximo histórico de los ingresos de la empresa observado en el año 2007.**¹²

Aún más, si tomamos como referencia el escenario optimista, **los ingresos totales de Telmex podrían superar los ingresos históricos de la empresa en un 7% en 2029** —al ubicarse en un nivel de \$140,044 millones de pesos en ese año.

¹² El ingreso máximo histórico de Telmex fue alcanzado en el año 2007 con un nivel de ingresos de \$130,767 millones de pesos.

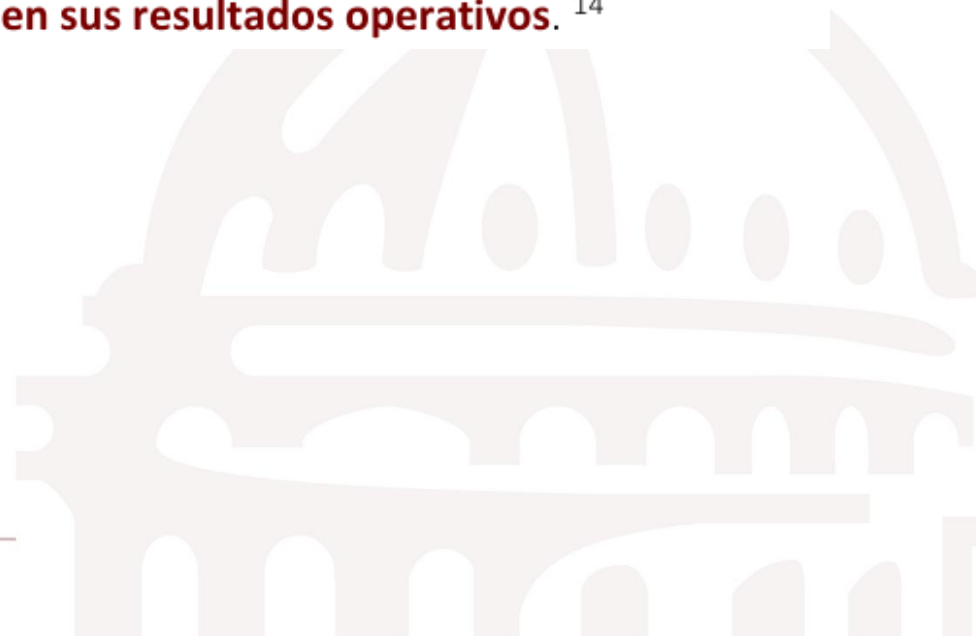
Proyección de Costos & Gastos Operativos, Telmex 2025-2029

(en millones de pesos)



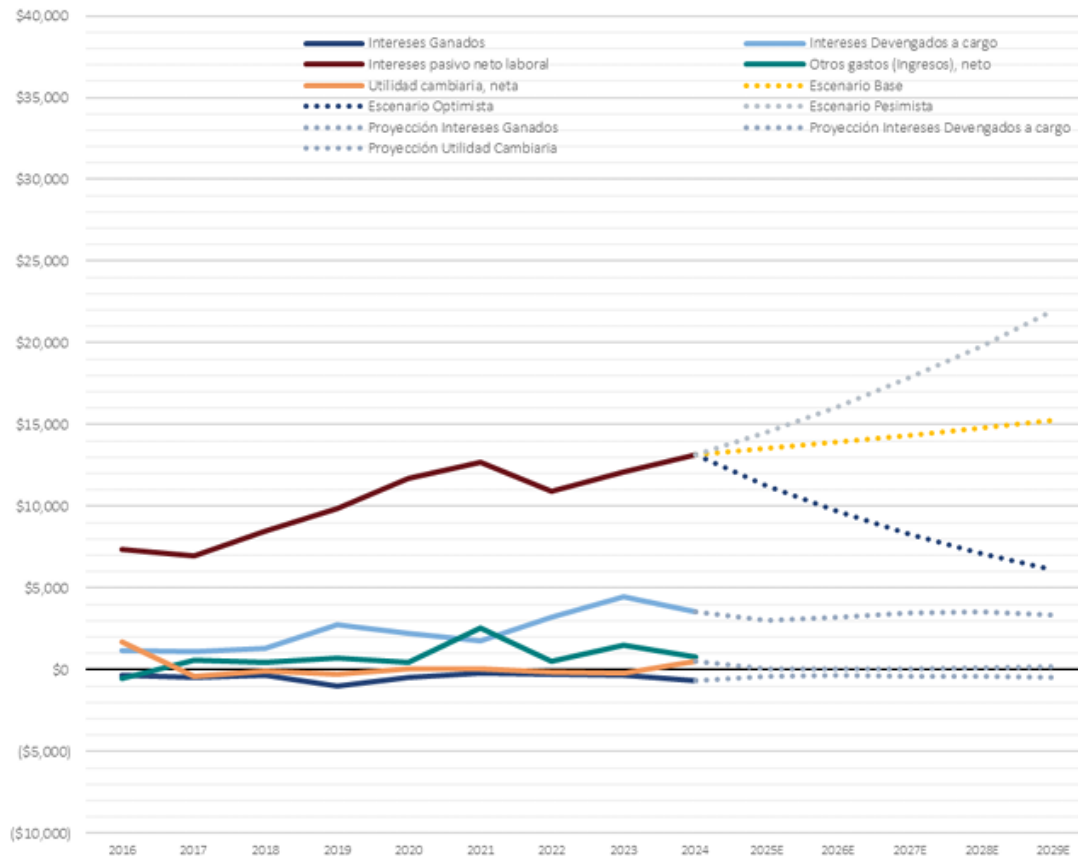
Fuente: Estimaciones propias con información pública de Telmex proporcionada a la BMV.

Es claro que el comportamiento de **los costos de ventas y servicios así como de los costos comerciales, de administración y generales constituyen los “puntos de control” para mejorar el resultado operativo** de la empresa durante los próximos 5 años. Nuestras estimaciones establecen que, durante los próximos cinco años, **Telmex podría incrementar en 9% sus costos y gastos operativos con el fin de observar impactos positivos en sus resultados operativos.** ¹⁴



Proyección de Costos de Financiamiento, Telmex 2025-2029

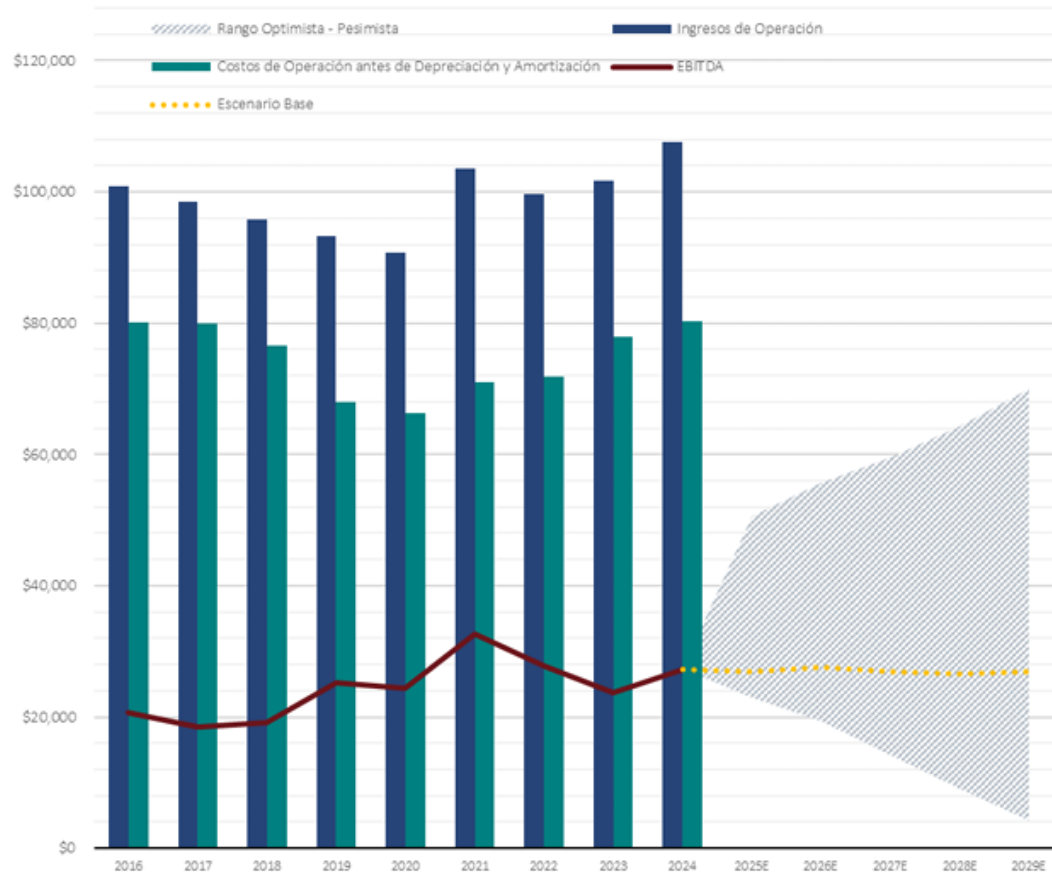
(en millones de pesos)



Fuente: Estimaciones propias con información pública de Telmex proporcionada a la BMV.

Proyección de EBITDA, Telmex 2025-2029

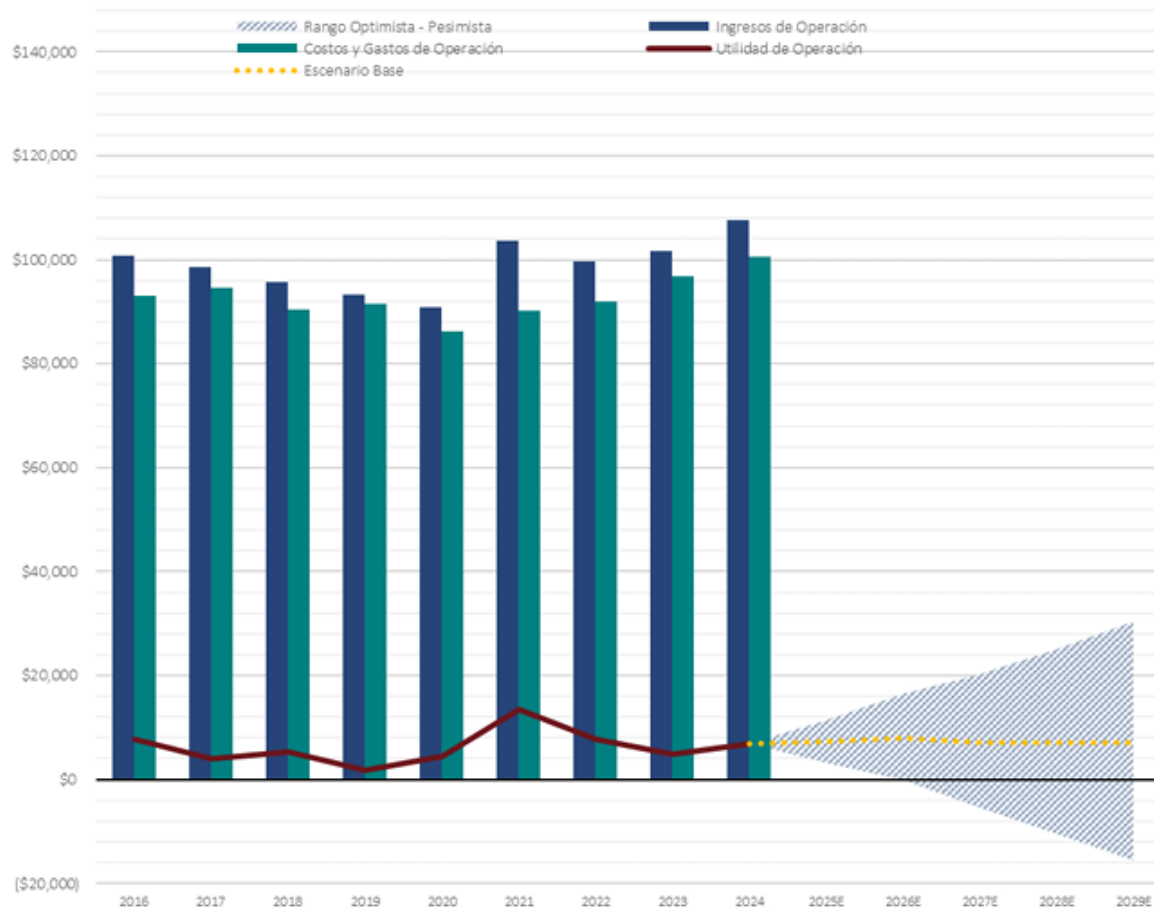
(en millones de pesos)



Fuente: Estimaciones propias con información pública de Telmex proporcionada a la BMV.

Proyección de Utilidad Operativa, Telmex 2025-2029

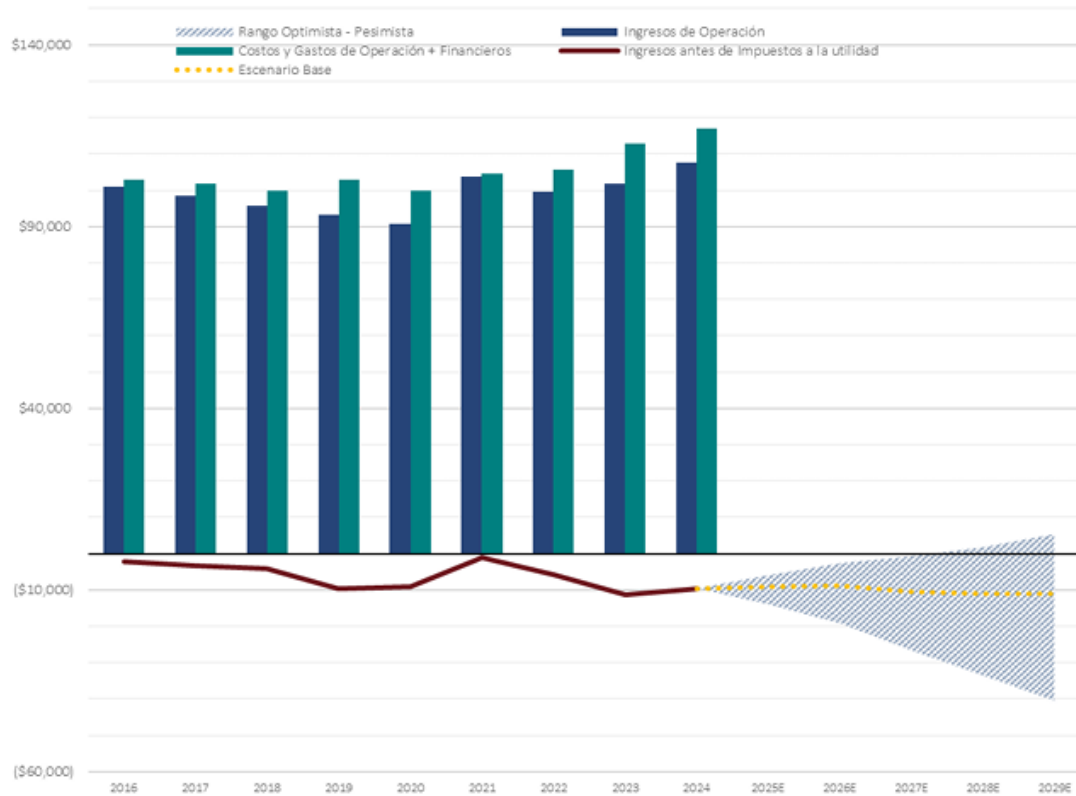
(en millones de pesos)



Fuente: Estimaciones propias con información pública de Telmex proporcionada a la BMV.

Proyección de Utilidad antes de Impuestos, Telmex 2025-2029

(en millones de pesos)



Fuente: Estimaciones propias con información pública de Telmex proporcionada a la BMV.

Conclusiones

El análisis prospectivo de las finanzas de Telmex sugiere que el fortalecimiento financiero de la empresa no depende de un solo frente, sino de atender una combinación de factores: (a) acelerar la recomposición de ingresos hacia servicios de mayor crecimiento, (b) contener la expansión de costos operativos en los rubros dominantes y, (c) reducir gradualmente la presión financiera asociada a los costos de financiamiento. En conjunto, estas acciones permitirán cerrar la brecha entre la capacidad operativa (EBITDA) de la empresa y la utilidad neta.

Una parte clave de esta estrategia consiste en fortalecer el Fondo de Pensiones (activos del plan) mediante aportaciones graduales y una gestión financiera más redituable del portafolio, buscando reducir la volatilidad actuarial y mejorando la correspondencia entre la duración de los activos y las obligaciones. Esto cobra relevancia porque, además del efecto en resultados por intereses, Telmex enfrenta impactos relevantes en otras partidas integrales: en 2024 se registró una pérdida actuarial por obligaciones laborales de magnitud considerable, lo que refuerza la importancia de estabilizar esta fuente de riesgo a través del fondeo y la estrategia de inversión del plan.



OXFORD COMPETITION
ECONOMICS

Dr. Víctor Pavón Villamayor

📍 Av. Paseo de la Reforma 77
West 1605
Tabacalera, 06030
Ciudad de México

☎ 55 5131 · 8120

📱 55 5499 · 9606

@ vpavon@oxford-economics.org

🌐 <https://oxford-economics.org>