MÉXICO / 24 de julio de 2025 (17:50 CST)

T-Mobile US Inc

Ticker:	Sector:	Industria:
TMUS UW	**Telecomunicaciones**	**Servicios de comunicación**
Precio de cierre al 22/07/2025:	Precio objetivo consenso:	Potencial de consenso:
USD233.25	**USD267.80**	**14.8%**

T-Mobile es una empresa de telecomunicaciones que ofrece servicios de telefonía móvil en Estados Unidos en los segmentos de prepago y pospago, para clientes residenciales, corporativos y mayoristas. La empresa también vende teléfonos móviles, tabletas y otros dispositivos de comunicación móvil, así como dispositivos y accesorios inalámbricos.

2T25: Crecimiento de suscriptores supera estimados. Suben guía

Los resultados de la compañía siguen mostrando un fuerte crecimiento anual, superando nuevamente las expectativas del consenso a nivel de ingresos, EBITDA y utilidad neta. Cabe destacar que las adiciones netas de pospago siguen siendo las mejores de la industria, gracias a los nuevos planes lanzados recientemente, y continúan impulsando el buen desempeño operativo de la compañía junto al buen crecimiento de los servicios de internet inalámbrico; sorprendiendo nuevamente al mercado. Tras los buenos resultados del trimestre, la dirección aumentó sustancialmente sus proyecciones de adiciones netas para el 2025. Mantenemos una perspectiva positiva en la compañía (Clustering 'Alza').

- **Ranking BBVA.** Desde abril, el ranking BBVA de TMUS subió de 4.0 a 4.4 (de 5). El indicador de calidad se mantuvo estable en 4.2, mientras que el de crecimiento cayó ligeramente de 4.1 a 4.0, a pesar del buen desempeño operativo, y adiciones netas de suscriptores. Sin embargo, el ranking de valuación aumentó de 2.6 a 3.5, mientras que el de salud financiera se mantuvo sin cambios en 2.7.

- **Ingresos y EBITDA.** T-Mobile reportó ventas de USD21,132mn (+6.9% AaA y +0.6% vs. el consenso), impulsadas por el aumento de los ingresos por servicios móviles y crecimiento continuo de suscriptores móviles de pospago. El EBITDA ajustado de USD8,547mn (+6.1% AaA) resultó en un margen de 40.1% (-28pb AaA), reflejando mayores gastos operativos. El sólido desempeño operativo contribuyó favorablemente al crecimiento anual de 14.1% en la utilidad neta, que además estuvo 5.6% por arriba del consenso.

- **Buen crecimiento operativo.** La compañía obtuvo un crecimiento de 6.1% AaA en ingresos por servicios de telecomunicaciones (+9.1% AaA en pospago), gracias a i) un fuerte crecimiento en suscriptores de 5G, y ii) mayores ventas de servicios de internet inalámbrico. Las adiciones netas de suscriptores superaron ampliamente las expectativas del mercado, con un total de adiciones netas de clientes de pospago (1.7mn) que fueron nuevamente las mejores del sector, apoyadas por una tasa de desconexiones que sigue siendo baja para el 2T (0.90%), y con adiciones netas de teléfonos de pospago de 454K. Por otro lado, las adiciones netas del servicio de internet de alta velocidad (454K) también fueron las mejores del sector.

Objeto 1

Cifras reportadas vs consenso (USD mn, %, pb)

Rubro	2T25 (USDmn)	Estimado (USDmn)	Sorpresa (%)	Crecimiento AaA (%)	Crecimiento TaT (%)
Ingresos	21,132	21,011	0.6	6.9	1.2
EBITDA	8,547	8,407	1.7	6.1	3.5
Margen EBITDA (%)	40.4%	40.0%	43pb	-28pb	90pb
Utilidad neta	3,222	3,052	5.6	10.2	9.1

Fuente: Bloomberg

Estrategia y Contenido de Equity
Estratega Jefe Miguel Ángel Iturribarria / miguelangel.iturribarria@bbva.com
Estratega Kitzia Alcaraz / kitzia.alcaraz@bbva.com
Estratega Juan Miguel Pflucker / juan.pflucker@bbva.com

- **Aumento en la guía.** Para 2025, T-Mobile aumentó su proyección de crecimiento de adiciones netas de clientes pospago al rango de 6.1 a 6.4 millones (vs. 5.5 a 6.0 anteriormente), aumentando ligeramente su proyección para el EBITDA ajustado a USD33.3 y USD33.7 mil millones (vs. USD33.2 y USD33.7 anteriormente). Además, espera generar un flujo de efectivo libre ajustado de entre USD17.6 y USD18.0 mil millones (vs. USD17.5 y USD18.0 anteriormente).

Objeto 2

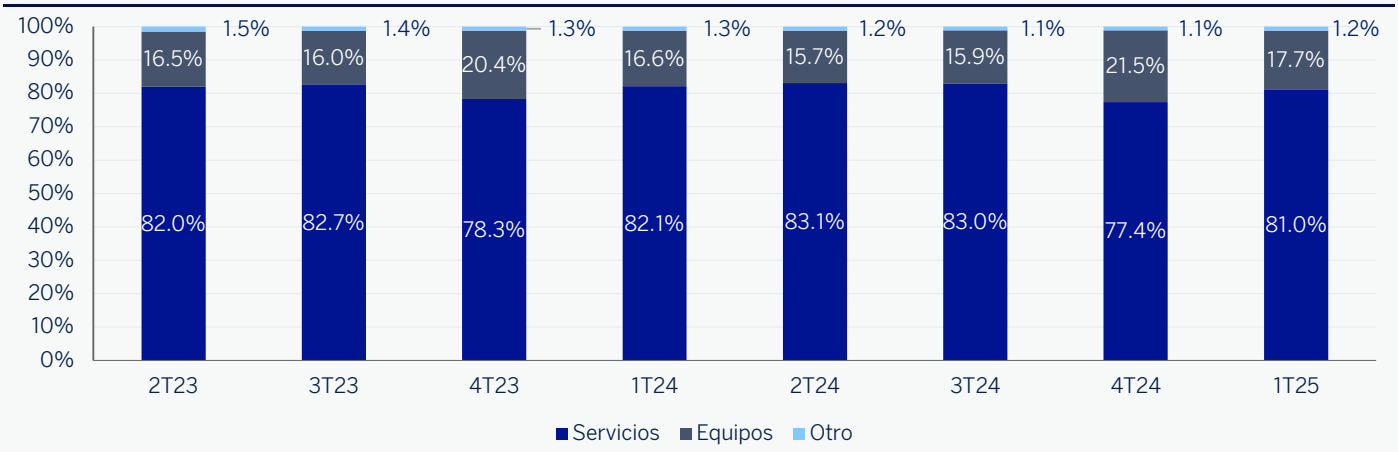
Métricas reportadas vs. estimados de consenso

Métrica	2T25	Consenso	Sorpresa (%, pb)	Crecimiento AaA (%,pb)	Crecimiento TaT (%,pb)
Margen EBITDA (%)	40.40	40.00	43pb	-28pb	90pb
FLC (USD millones)	4,596	4,365	5%	4%	5%
Adiciones netas (miles)	1,771	1,387	384	254	389
Adiciones neta postpago (miles)	1,732	1,342	390	394	395
Adiciones netas prepago (miles)	39	77	-38	-140	-6
ARPU Postpago (USD)	50.62	43.71	16%	3%	3%
ARPU Prepago (USD)	34.63	34.85	-1%	-4%	0%
Tasa de cancelación postpago (%)	0.90	0.86	4pb	10pb	-1pb
Tasa de cancelación prepago (%)	2.65	2.65	0pb	11pb	-3pb

Fuente: Bloomberg

Objeto 3

Ingreso por segmento (%)

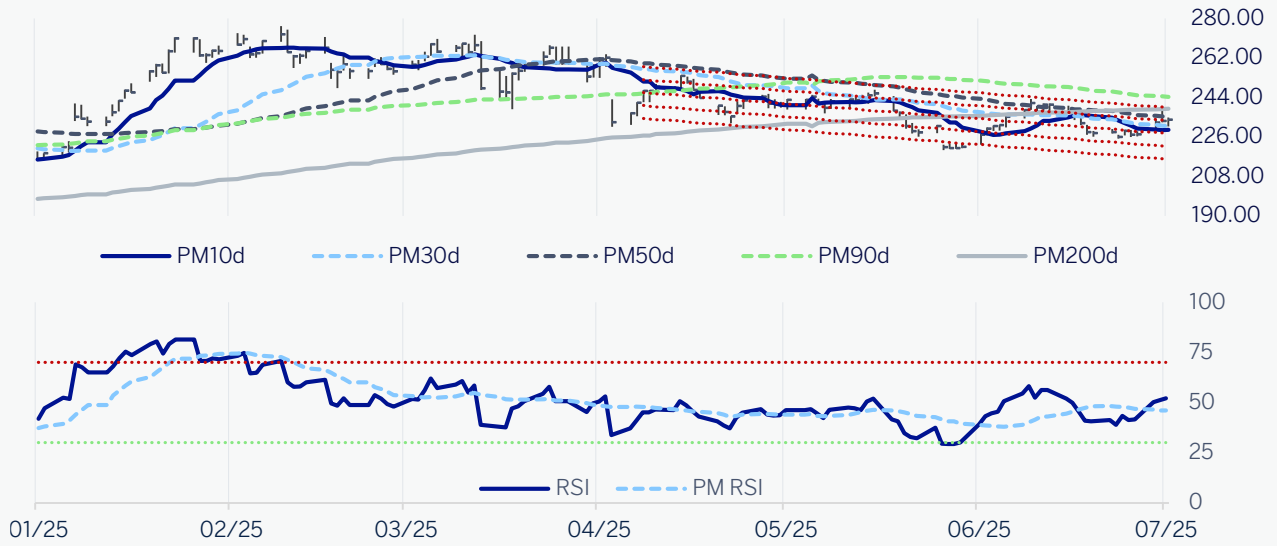


Fuente: Bloomberg

Análisis *Técnico*

Objeto 4

TMUS (USD, 6 meses)



Fuente: Bloomberg

Objeto 5

TMUS : Niveles técnicos (USD)

Último cierre 23-07-2025:	**233.93**
Tendencia técnica:	lateral
Resistencia:	245.63
Soporte:	222.23
Promedios móviles (USD):	
10d	229.29
30d	231.02
50d	235.21
90d	244.27
200d	238.93

Indicadores técnicos:	**Último**	**Max**	**Min**
RSI	52.1	81.4	29.3
Estocástico rápido	67.2	99.0	2.8
MACD	-1.3	11.3	-5.9

Fuente: Bloomberg y BBVA GMS&R Estrategia y Contenido de Equity

TMUS experimenta una tendencia técnica lateral.

Con respecto a los indicadores técnicos, el RSI y estocástico operan lateralmente en niveles de 52.14 y 67.24 respectivamente.

Al cierre del 23-07-2025 la emisora cotizó a USD233.93, con el soporte ubicado en USD222.23; y la resistencia en USD245.63.

Principales factores de *riesgo*

Entre otros, los principales riesgos de inversión de T-Mobile son:

- Dificultades en la integración de Sprint
- Mayor competencia de la esperada por parte de operadores móviles virtuales
- Un crecimiento de suscriptores más bajo de lo esperado
- Pérdida inesperada de participación de mercado en los ingresos
- Menores precios de los servicios en la industria
- Mayor competencia móvil
- Mayor desconexión de suscriptores
- Aumento de los costos de adquisición de clientes
- Mayor capital para desplegar la red e infraestructura, gastos de capital y / o pensiones.
- Recortes inesperados de dividendos

BBVA Corporate & Investment Banking

Estrategia de Mercados y Contenido

Estratega Jefe de Mercados y Contenido
Claudia Ceja
claudia.ceja@bbva.com

Estratega Jefe
Miguel Ángel Iturribarría
miguelangel.iturribarria@bbva.com

Estratega
Kitzia Alcaraz
kitzia.alcaraz@bbva.com

Estratega
Juan Miguel Pflucker
juan.pflucker@bbva.com

Minería de Datos
Roberto González
r.gonzalez17@bbva.com

Edición y Maquetación
Edith Solis
edithclaudia.solis@bbva.com

Diseño y Maquetación
Cristina Bautista
cristinaines.bautista@bbva.com

Diseño y Maquetación
Buzón funcional
mx.gmr.maquetacion@bbva.com

Información Importante

Este documento tiene la consideración de comunicación publicitaria a los efectos de la Directiva 2014/65/UE ("MiFID2") y de su normativa de desarrollo.

Este documento contiene recomendaciones de inversión, tal y cómo éstas se definen en el Reglamento UE 596/2014 del Parlamento y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR") así como en el Reglamento Delegado 958/2016 sobre normas técnicas de regulación relativas a las medidas técnicas aplicables a la presentación objetiva de las recomendaciones de inversión o información de otro tipo en las que se recomiende o sugiera una estrategia de inversión y a la comunicación de intereses particulares o indicaciones de conflictos de intereses.

Este documento contiene información recomendando o sugiriendo una estrategia de inversión y no ha sido elaborado por un analista independiente, sino que ha sido preparado por "analistas de estrategia" quienes sugieren decisiones de inversión en instrumentos financieros basados en su propia experiencia y conocimientos en el campo financiero. No ha sido por tanto elaborado de acuerdo con los requisitos legales que promueven la independencia de informes de inversión.

Las empresas del Grupo BBVA que han participado en la preparación de esta comunicación publicitaria o que han aportado información, opiniones, estimaciones o previsiones para su elaboración se identifican por la ubicación de los autores, ubicación que se indica en la primera página del documento (analistas de estrategia) o vía chat / correo electrónico en cualquier otro caso del modo siguiente: 1) Madrid, Londres o Europa: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., incluidas sus sucursales en la Unión Europea –"UE"- (en lo sucesivo "BBVA"); 2) Ciudad de México: BBVA México, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA México (en lo sucesivo "BBVA México"); 3) Nueva York: BBVA Securities, Inc. (en lo sucesivo "BBVA Securities"); 4) Sucursal de Nueva York: BBVA, Sucursal de Nueva York; 5) Lima: BBVA Perú; 6) Bogotá: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. y BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa; 7) Hong Kong: BBVA, Sucursal de Hong Kong; 8.) Estambul: Garanti BBVA Securities.

Para los destinatarios de este documento en la UE, este documento es difundido por BBVA, un banco supervisado por el Banco de España y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España e inscrito en el registro del Banco de España con el número 0182. Todos los traders y personal de ventas de BBVA están sujetos al "Procedimiento sobre Publicaciones de Mercado". Las comunicaciones publicitarias objeto de publicación constituyen opiniones de cada autor del documento acerca de la evolución prevista de uno o más instrumentos financieros mencionados en el propio documento, sujetas a condiciones de mercado, ya sea en términos absolutos o en términos relativos, en función de tratarse de una recomendación direccional de compra o venta o una recomendación de ponerse corto o largo en el instrumento financiero.

Aunque esta comunicación no constituye un informe de inversión , conforme a MiFID, puede haber sido preparado por personal del equipo de Estrategia y Contenido de Equity de BBVA o por el personal de Sales & Trading de BBVA.

Las opiniones reflejadas en el presente documento pueden diferir de aquellas vertidas en los informes de inversiones elaborados por el Grupo BBVA.

BBVA ha establecido barreras físicas y de información, junto a revisiones y políticas de cumplimiento, para así minimizar potenciales conflictos de interés. Además el Grupo BBVA cuenta con una Política de Conflictos de Intereses, destinada a impedir que los Conflictos de Intereses perjudiquen a los intereses de sus clientes. Además, con objeto de resolver los potenciales Conflictos de Intereses de cualquier tipo que se planteen, los procedimientos de cada una de las áreas del Grupo BBVA cuyas actividades puedan dar lugar a potenciales conflictos de intereses, deberán, en línea con lo establecido en la Norma para la Prevención y Gestión de los Conflictos de Intereses en BBVA, y el Código de Conducta del Grupo BBVA, garantizar una adecuada prevención y gestión de los mismos.

Lo que sigue describe las obligaciones en materia de revelación de conflictos de interés de BBVA y entidades del Grupo BBVA fijadas en, entre otras normas MAR y el Reglamento Delegado UE 2016/958.

Conflictos de interés

BBVA negocia, o puede negociar por cuenta propia en instrumentos de deuda, renta variable o en instrumentos financieros derivados sobre cualquiera de los instrumentos mencionados en este documento.

BBVA está sometido a un Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores (RIC), que desarrolla la política global mencionada más arriba para el ámbito U.E., el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. Este Reglamento está disponible para su consulta en la dirección Web siguiente: www.bbva.com Gobierno Corporativo. Además, el RIC cuenta con manuales de desarrollo como el manual de Control de la Información Privilegiada y el Manual de Operativa por Cuenta Propia que operativizan al RIC. En la práctica además se realiza control de la operativa por cuenta propia de las personas sujetas al RIC así como el control de áreas separadas para impedir el flujo de información entre áreas entre las que pueden surgir un conflicto de interés. El RIC está disponible en el apartado de gobierno corporativo de la siguiente página web: https://accionistaseinversores.bbva.com/gobierno-corporativo-y-politica-deremuneraciones/ric-en-los-mercados-de-valores/

Histórico de recomendaciones

Certificación de los Elaboradores de Ideas

Los Elaboradores de Ideas certifican que (i) las opiniones que se expresan en esta Idea reflejan fielmente sus opiniones personales respecto de las compañías objeto de análisis y sus títulos, y (ii) que la remuneración de los mismos puede estar ligada al trading o sales en relación a los instrumentos que recoge esta recomendación o en relación a la actividad de sales & trading global de la unidad de BBVA o de su grupo.

AVISO LEGAL

Este documento tiene carácter meramente informativo y reflexivo, sin tener en cuenta las circunstancias concretas de cada destinatario. La información contenida en este Sitio Web no constituye una recomendación personalizada. Los inversores deberán solicitar asesoría financiera profesional para tomar sus propias conclusiones sobre la idoneidad de cualquier transacción incluidas las implicaciones sobre los beneficios económicos, y las implicaciones desde la perspectiva de riesgos, legal, regulación crédito, contabilidad y fiscal.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos financieros o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente documento, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. Excepto en lo relativo a la información propia del Grupo BBVA, el contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA, por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad (ni tampoco las sociedades de su Grupo) por cualquier daño, perjuicio o pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las

pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos. Antes de operar con futuros, derivados u opciones, el inversor debe consultar toda la información disponible acerca de los riesgos existentes al invertir en dichos instrumentos en los siguientes websites:

Options - http://www.finra.org/Industry/Regulation/Notices/2013/P197741

Futures - http://www.finra.org/Investors/InvestmentChoices/P005912

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con la información contenida en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este documento podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. En particular, este documento no se dirige en ningún caso a, o pretende ser distribuido a, o usado por ninguna entidad o persona residente o localizada en una jurisdicción en donde dicha distribución, publicación, uso o accesibilidad, sea contrario a la Ley o normativa o que requiera que BBVA o cualquiera de las sociedades de su Grupo obtenga una licencia o deba registrarse. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Disclaimer general en el caso de que los lectores accedan al informe a través de internet o vía otros medios electrónicos

En caso de que usted haya accedido al presente documento vía Internet o vía otros medios electrónicos que le permitan consultar esta información, deberá leer detenidamente la siguiente notificación:

La información contenida en el presente sitio es únicamente información general sobre asuntos que pueden ser de interés. La aplicación y el impacto de las leyes pueden variar en forma importante con base en los hechos específicos. Ni BBVA ni las entidades del Grupo BBVA garantizan que el contenido del presente documento publicado en Internet sea apropiado para su uso en todas las áreas geográficas, o que los instrumentos financieros, valores, productos o servicios a los que se pueda hacer referencia estén disponibles o sean apropiados para la venta o uso en todas las jurisdicciones o para todos los inversores o clientes. Los lectores que accedan al presente documento a través de Internet, lo hacen por su propia iniciativa y son, en todo caso, responsables del cumplimiento de las normas locales que les sean de aplicación.

Tomando en cuenta la naturaleza cambiante de las leyes, reglas y regulaciones, así como los riesgos inherentes a la comunicación electrónica, pueden generarse retrasos, omisiones o imprecisiones en la información contenida en este sitio. De acuerdo con esto, la información de este sitio se proporciona en el entendido de que los autores y editores no proporcionan por ello asesoramiento y/o servicios legales, contables, fiscales o de otro tipo.

Todas las imágenes y textos son propiedad de BBVA y no podrán ser bajados de Internet, copiados, distribuidos, guardados, reutilizados, retransmitidos, modificados o utilizados de cualquier otra forma, con excepción a lo establecido en el presente documento, sin el consentimiento expreso por escrito de BBVA. BBVA se reserva todos sus derechos de propiedad intelectual de conformidad con la legislación aplicable.