



Humphreys Ratifica Clasificación de Bonos de América Móvil S.A.B. de C.V.

Santiago, 10 de julio de 2009. *Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.*, ha acordado ratificar la clasificación de títulos de deuda de **América Móvil S.A.B. de C.V.**, en "Categoría AA+" con tendencia Estable.

La clasificación se fundamenta, principalmente, en la sólida posición financiera de la compañía; su deuda financiera es similar en monto al *Ebitda* anual de la empresa, situación que ha sido una constante a través del tiempo y que, por lo tanto, puede ser considerada como una política financiera de largo plazo del emisor. La estructura financiera, sumado al buen acceso a las fuentes de financiamiento, favorecen la capacidad de la sociedad para sostener las inversiones que demanda el crecimiento futuro.

Complementariamente, la clasificación de riesgo está apoyada por el tamaño relativo de **América Móvil** y por la cobertura geográfica que cubre la red de filiales, factores que inciden positivamente en el acceso a economías de escalas y a la diversificación por países de los ingresos y de los resultados. Estas características permiten un adecuado posicionamiento dentro de un mercado altamente competitivo. Asimismo el proceso de clasificación incorpora la solvencia y respaldo del grupo controlador y, también, reconoce la elevada generación de caja de la industria (el *Ebitda* de la empresa representa aproximadamente el 40% de sus ingresos operacionales).

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 éstas últimas hacia Chile. En este sentido, es importante destacar que muchos de los países en donde opera el emisor no son Grado de Inversión y los que si lo son, salvo Estados Unidos, presentan una clasificación de riesgo inferior a la que se ha asignado a Chile.

Adicionalmente, la evaluación incluye como elementos de juicio la fuerte competencia actual y potencial que enfrenta la empresa dentro de un mercado de bajo nivel de fidelización; los distintos marcos legales, institucionales y económicos en los que debe operar el emisor y las variaciones en la tasa de cambio de los distintos países en donde tiene presencia. Tampoco se desconoce que parte de los flujos de **América Móvil** provendrán de los dividendos pagados por las filiales, importes que dependen de la magnitud de las utilidades las cuales pueden resentirse incluso por efectos meramente contable.

La perspectiva de la clasificación se califica como Estable por cuanto en el corto plazo, en nuestra opinión, no se visualizan cambios de relevancia en los riesgos que afectan a la compañía ni en su nivel de endeudamiento relativo.

América Móvil, de origen mexicano, es la principal compañía de telefonía celular en América Latina. Participa en 18 países y posee una base creciente de 182,7 millones de suscriptores de telefonía móvil y 3,8 millones de red fija. Desde su creación, en septiembre de 2000, ha logrado implementar exitosamente una campaña de adquisiciones a lo largo del continente. En Chile tiene presencia a través de la marca Claro. En abril de 2009 la compañía colocó la primera emisión con cargo a la línea de bonos vigente, por un monto de UF 4.000.000 a un plazo de 5 años.

Contactos Humphreys Ltda.:
Aldo Reyes D. / Margarita Andrade P.
Teléfono: 562 – 433 5200
E-mail: ratings@humphreys.cl

Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.
Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile
Fono (562) 433 5200 – Fax (562) 433 5201
E-mail: ratings@humphreys.cl
<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".