

La sociedad de origen mexicano es la principal compañía de telefonía celular en América Latina

Santiago, 7 de julio de 2022

Humphreys mantiene en “Categoría AA+” la clasificación de riesgo de los títulos de deuda de América Móvil S.A.B. de C.V.

Humphreys ratificó la clasificación de los bonos emitidos por **América Móvil S.A.B. de C.V. (América Móvil)** en “Categoría AA+” con tendencia en “Estable”.

La clasificación en “Categoría AA+” de **América Móvil** se fundamenta, principalmente, por la relación entre el total de su deuda financiera y su EBITDA, *ratio* que, salvo excepciones, se ha mantenido dentro de rangos acotados. Así, a diciembre 2021 la relación alcanzó 2,05 veces, mientras que a marzo de 2022 llegó a 2,22 veces. Una sólida estructura financiera, sumada al buen acceso a las fuentes de financiamiento, favorece la capacidad de la sociedad para sostener las inversiones que demanda el crecimiento futuro. Asimismo, se considera positivamente la elevada holgura de sus flujos en relación con el perfil de vencimiento de su deuda, esto se ve representado en que la relación entre el FCLP y máximo servicio anual de la deuda es de un 177,7% en diciembre 2021.

Complementariamente, la clasificación valora el tamaño relativo de **América Móvil**, una de las más grandes a nivel mundial, y la cobertura geográfica que abarca su red de filiales, factores que inciden positivamente en el acceso a economías de escalas y a la diversificación por países de sus ingresos y de sus resultados. Estas características permiten un adecuado posicionamiento dentro de un mercado altamente competitivo.

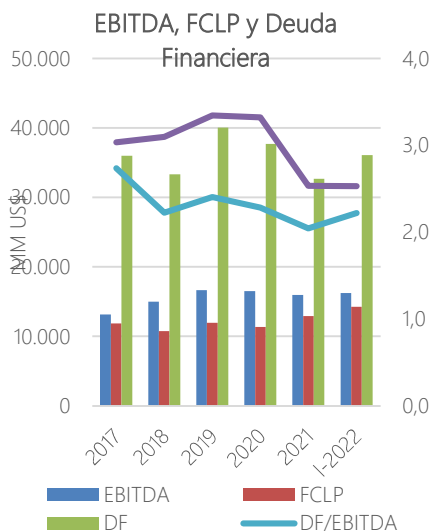
Asimismo, la evaluación incorpora la solvencia y respaldo del grupo controlador y, también, reconoce la elevada generación de caja de la industria (el EBITDA de la empresa, medido como promedio de los últimos cinco años, representa aproximadamente el 32,4% de sus ingresos operacionales).

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 ésta última hacia Chile. En este sentido, es importante destacar que muchos de los países donde opera el emisor no alcanzan el grado de inversión y los que sí lo son, salvo Estados Unidos y Austria, presentan una clasificación de riesgo inferior a la asignada a Chile.

También son elementos de juicio incorporados en la evaluación, la fuerte competencia actual y potencial que enfrenta la empresa dentro de un

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Línea de bonos		AA+
Bonos	BAMOV-D	AA+



mercado con bajo nivel de fidelización de clientes; los distintos marcos legales, institucionales y económicos en los que debe operar el emisor y las variaciones en las tasas de cambio de los distintos países en donde tiene presencia. Sin embargo, un atenuante de este último factor es que la empresa utiliza *swaps* y *forwards* para mitigar el riesgo. Además, la entidad está definida como un *holding* que opera en diversos países y, por lo tanto, presenta una estructura organizacional compatible con dicha situación.

Un elemento de riesgo adicional es el cambio tecnológico, tanto de los equipos telefónicos como su tecnología, redes y conexión. Esta modificación obliga a la empresa a realizar inversiones importantes en investigación y desarrollo para seguir siendo competitiva.

También se contempla que parte de los flujos de **América Móvil** provendrán de los dividendos pagados por sus filiales, importes que dependen de la magnitud de las utilidades, las cuales pueden resentirse incluso por efectos meramente contables.

La perspectiva de la clasificación de solvencia y de los títulos accionarios se califica “*Estable*” por cuanto, en nuestra opinión, a corto plazo no se visualizan cambios de relevancia en los riesgos que afecten a la compañía o a la liquidez de sus títulos.

La sociedad de origen mexicano, **América Móvil**, es la principal compañía de telefonía celular en América Latina. Participa en 25 países y posee una base creciente de suscriptores de telefonía móvil, banda ancha, líneas fijas y de televisión de pago. 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.

Según información financiera a marzo de 2022, la empresa generó ingresos trimestrales por aproximadamente US\$ 10.561 millones y un EBITDA de US\$ 4.057 millones. A la misma fecha, la deuda financiera de la sociedad ascendía a US\$ 30.073 millones con un patrimonio de US\$ 23.452 millones. Al cierre del 2021, los ingresos fueron de US\$ 41.564 millones mientras que el EBITDA fue de US\$ 15.971 millones. En cuanto a la deuda financiera y el patrimonio, estos estuvieron en el orden de US\$ 27.402 millones y US\$ 22.059 millones, respectivamente.

Benjamín Rodríguez
 Analista de Riesgo
 benjamin.rodriguez@humphreys.cl

Antonio González
 Analista de Riesgo
 antonio.gonzalez@humphreys.cl