

Estructura financiera soporta la clasificación

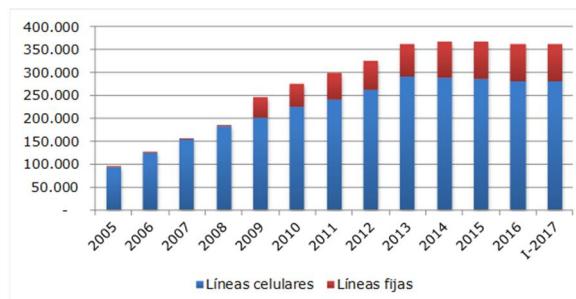
Humphreys ratifica la clasificación de los bonos de América Móvil en "Categoría AA+"

Santiago, 25 de julio de 2017. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de los títulos de deuda de **América Móvil S.A.B. de C.V. (América Móvil)**, en "Categoría AA+", así como también su tendencia en "Estable".

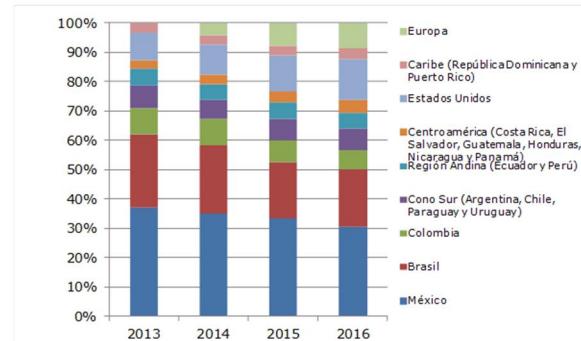
La clasificación en "Categoría AA+" de **América Móvil** se fundamenta, principalmente, por la relación entre el total de su deuda financiera y su EBITDA, *ratio* que se ha mantenido dentro de rangos acotados. Así a diciembre de 2016 la relación alcanzó 2,43 veces, mientras que a marzo de 2017 (EBITDA de los últimos doce meses) se redujo a 2,12 veces. Una sólida estructura financiera, sumada al buen acceso a las fuentes de capitalización, favorece la capacidad de la sociedad para sostener las inversiones que demanda el crecimiento futuro. Al considerar el flujo de caja de largo plazo (FCLP) la tendencia es similar, registrando un valor de 2,58 veces a diciembre de 2016. Asimismo, se considera positivamente la elevada holgura de sus flujos en relación con el perfil de vencimiento de su deuda.

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.

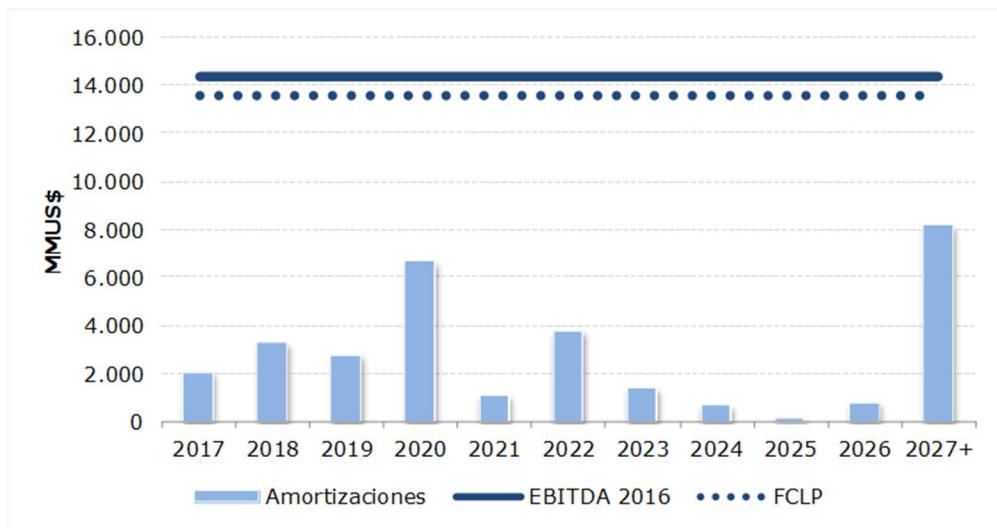
Asimismo, la evaluación incorpora la solvencia y respaldo del grupo controlador y, también, reconoce la elevada generación de caja de la industria (el EBITDA de la empresa, medido como promedio de los últimos cinco años, representa aproximadamente el 33% de sus ingresos operacionales).



Número de suscriptores (miles de clientes)
2005-1Q2017



Distribución de los ingresos
2013-2016



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, Holanda 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 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.

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 se califica *Estable*, por cuanto, a juicio de **Humphreys**, no se visualizan en el corto plazo cambios de relevancia en los riesgos que afectan a la compañía ni en su nivel de endeudamiento relativo.

América Móvil es la principal compañía de telefonía celular en América Latina. Participa en 20 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 2017, la empresa generó ingresos trimestrales por aproximadamente US\$ 14.043 millones y un EBITDA de US\$ 3.801 millones. Al cierre del 2016, los ingresos fueron de US\$ 47.050 millones, mientras que el EBITDA fue de 15.529 millones. En cuanto a la deuda financiera y el patrimonio, estos estuvieron en el orden de US\$ 34.990 millones y US\$ 13.075 millones, respectivamente.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:

Margarita Andrade P.
Teléfono: 56 – 22433 5213
E-mail: margarita.andrade@humphreys.cl

 <http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys
Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º – Las Condes, Santiago - Chile
Fono (56) 22433 5200 / Fax (56) 22433 5201
<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".