

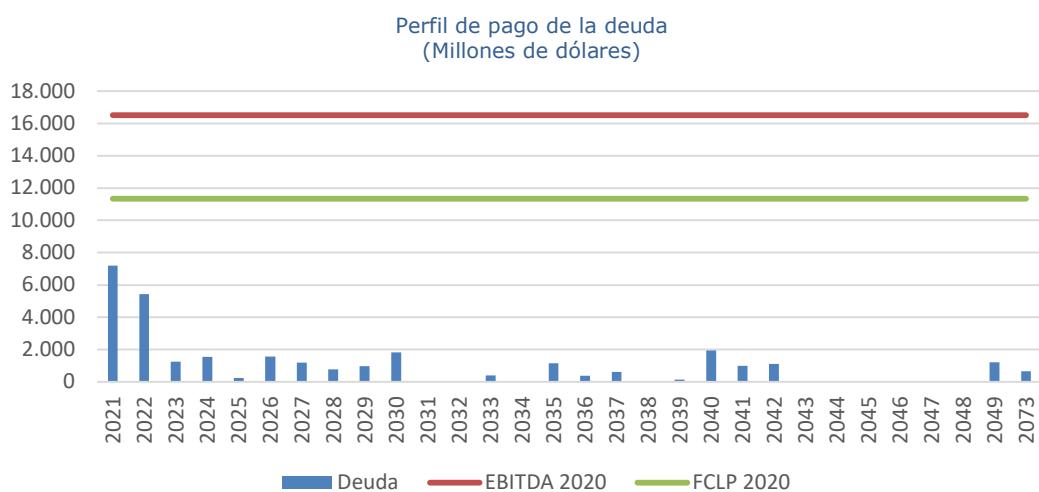
Debido a la disminución de los niveles de deuda de la compañía

Humphreys ratifica la clasificación de los bonos de América Móvil en "Categoría AA+" y cambia su tendencia a "Estable"

Santiago, 14 de julio de 2021. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de los títulos de deuda de **América Móvil S.A.B. de C.V. (América Móvil)** en "Categoría AA+". Mientras que la tendencia de clasificación cambia desde "Desfavorable" a "Estable".

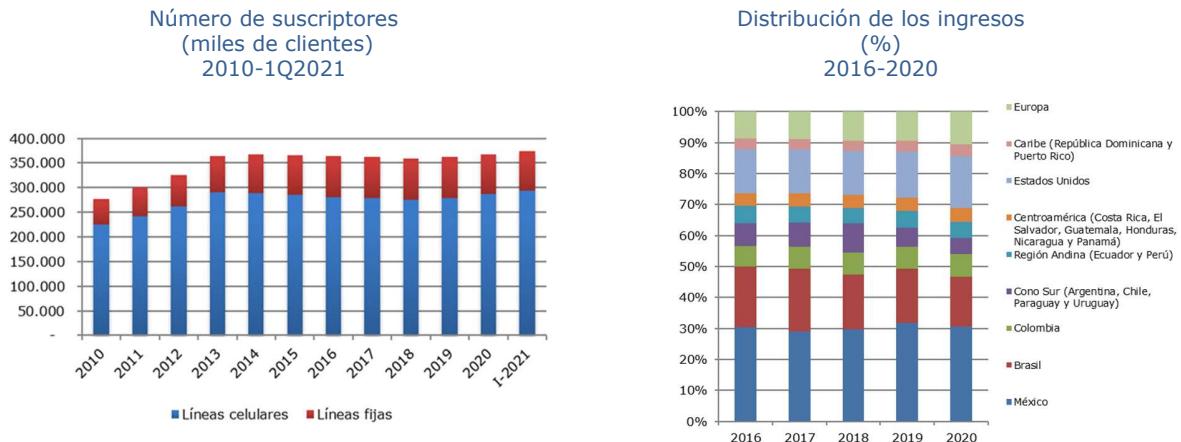
El cambio de tendencia desde "Desfavorable" a "Estable" se fundamenta en la disminución de los niveles de deuda de la compañía, donde a marzo 2021 presenta una deuda financiera de US\$ 31.097 millones, lo que significa una disminución del 24% con respecto a marzo 2020 (US\$ 41.394 millones), ambos valores a un tipo de cambio constante y sin considerar arrendamientos financieros. También presenta un aumento en su EBITDA de 20% en las mismas fechas. Sumado a esto, el indicador de deuda financiera a Flujo de Caja de Largo Plazo (FCLP) presenta una disminución desde 3,79 veces en marzo 2020 a 3,32 veces en diciembre 2020 y para marzo 2021 se mantiene la tendencia de mejora del indicador con 2,98 veces.

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 2020 la relación alcanzó 2,28 veces, mientras que a marzo de 2021 llegó a 2,11 veces. Una sólida estructura financiera, sumado 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 máximo pago con respecto al FCLP representa un 157,8% en diciembre 2020.



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 28,8% 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 esta 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 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 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 2021, la empresa generó ingresos trimestrales por aproximadamente US\$ 12.045 millones y un EBITDA de US\$ 3.363 millones. A la misma fecha, la deuda financiera de la sociedad ascendía a US\$ 37.097 millones con un patrimonio de US\$ 14.247 millones. Al cierre del 2020, los ingresos fueron de US\$ 50.975 millones mientras que el EBITDA

fue de US\$ 16.522 millones. En cuanto a la deuda financiera y el patrimonio, estos estuvieron en el orden de US\$ 31.500 millones y US\$ 15.797 millones, respectivamente.

Resumen instrumentos clasificados:

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

Contacto en **Humphreys**:

Benjamín Espinosa R. / Carlos García B.
Teléfono: 56 – 22433 5200
E-mail: benjamin.espinosa@humphreys.cl / carlos.garcia@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".