

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

Santiago, 11 de julio de 2025

#### Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación <sup>1</sup>
Línea de Bonos		AA+
Bonos	BAMOV-D	AA+

## Humphreys mantiene en “Categoría AA+” los bonos de América Móvil S.A.B. de C.V.

**Humphreys** decidió ratificar la clasificación de los bonos emitidos por **América Móvil S.A.B. de C.V. (América Móvil)** en “Categoría AA+” con tendencia “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 de 2024 la relación alcanzó las 2,3 veces. Adicionalmente, se valora, en términos de calce de plazos, la sólida estructura financiera de la empresa, lo que, sumado al buen acceso a fuentes de financiamiento, favorece la capacidad de la sociedad para sostener las inversiones que demanda el crecimiento futuro. La elevada holgura de los flujos del emisor en relación con el perfil de vencimiento de su deuda se ve representado en que la relación entre el FCLP y máximo servicio anual de la deuda es de un 449% a marzo 2025.

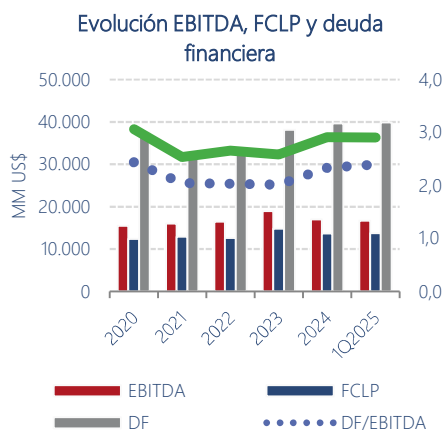
Complementariamente, la clasificación valora el tamaño relativo de **América Móvil**, una de las más grandes a nivel mundial, y la cobertura geográfica que abarca su red de filiales, factores que inciden positivamente en el acceso a economías de escala y a la diversificación por países de sus ingresos 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 38,6% 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 alcanzan, salvo algunos países de Europa del Este, presentan una clasificación de riesgo inferior a la asignada a Chile<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Corporaciones (29-02-2024).

<sup>2</sup> [https://www.cmfchile.cl/portal/estadisticas/617/articles-16333\\_recurso\\_1.pdf](https://www.cmfchile.cl/portal/estadisticas/617/articles-16333_recurso_1.pdf)



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 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.

En términos de ESG, la empresa cuenta con un área de sostenibilidad, la cual tiene como objetivo avanzar en temas relacionados con dirección responsable, medio ambiente e impacto social. Por otro lado, cuenta con un desarrollado gobierno corporativo con directrices, indicadores y políticas claras. Adicionalmente, la empresa ha emitido bonos globales sustentables (aproximadamente 1,000 MM USD y 1,100 MM USD) cuyos fondos servirán para proyectos ambientales y de impacto social y mantiene una línea de crédito por 1,500 MM USD con criterios de sostenibilidad.

La sociedad de origen mexicano, **América Móvil**, es la principal compañía de telefonía celular en América Latina. Participa en 22 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.

Según información financiera a marzo de 2025, la empresa generó ingresos trimestrales por aproximadamente US\$ 11.420 millones y un EBITDA de US\$ 4.481 millones. A la misma fecha, la deuda financiera de la sociedad ascendía a US\$ 39.844 millones con un patrimonio de US\$ 21.892 millones. Al

cierre del 2024, los ingresos fueron de US\$ 42.886 millones mientras que el EBITDA fue de US\$ 16.984 millones. En cuanto a la deuda financiera y el patrimonio, estos estuvieron en el orden de US\$ 38.517 millones y US\$ 21.323 millones, respectivamente.

**Paula Acuña L.**

*Analista de riesgo senior*  
[paula.acuna@humphreys.cl](mailto:paula.acuna@humphreys.cl)

**Aldo Reyes D.**

*Gerente general*  
[aldo.reyes@humphreys.cl](mailto:aldo.reyes@humphreys.cl)