

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

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

Santiago, 11 de mayo de 2026

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación ¹
Línea de bonos		AA+
Bonos	BAMOV-D	AA+

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 en su bajo nivel de endeudamiento relativo, reflejado en una relación deuda financiera-EBITDA que históricamente se ha mantenido dentro de rangos controlados. A ello se suma una estructura financiera adecuada en términos de calce de plazos y un acceso sólido y diversificado a fuentes de financiamiento, lo que respalda la capacidad de la compañía para sostener sus planes de inversión. Asimismo, la holgura de los flujos operacionales en relación con el perfil de vencimientos de su deuda evidencia una posición financiera robusta, con un margen suficiente para enfrentar escenarios exigentes sin comprometer su estabilidad crediticia.

La clasificación también considera positivamente el tamaño relativo de **América Móvil** y su presencia en múltiples mercados de la región, lo que les otorga acceso a economías de escala y una base operativa amplia. Esta estructura, junto con su posición competitiva en los principales países donde opera, contribuye a sostener la estabilidad de sus ingresos y resultados, permitiéndole mantener un posicionamiento adecuado dentro de un sector altamente competitivo.

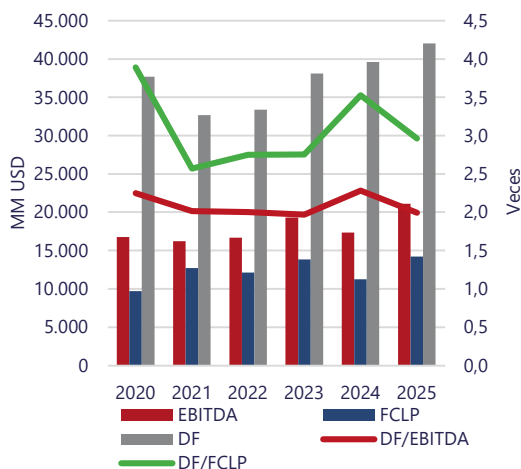
La evaluación también incorpora la solvencia y el respaldo del grupo controlador, elementos que constituyen un soporte relevante para la estabilidad financiera de la compañía y fortalecen su perfil crediticio de largo plazo.

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 en los que 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 Chile².

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Corporaciones (29-02-2024).

² https://www.cmfchile.cl/portal/estadisticas/617/articles-16333_recurso_1.pdf

Flujos



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 tipo de cambio de los distintos países en los que 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 ESG³, 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, lo que ratifica su compromiso con proyectos ambientales y de impacto social.

La sociedad de origen mexicano, **América Móvil**, es la principal compañía de telefonía celular en América Latina. Participa directamente en 17 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.

Al cierre del 2025, los ingresos ascendieron a cerca de US\$ 52.522 millones mientras que el EBITDA alcanzó valores cercanos a US\$ 21.094 millones. En cuanto a la deuda financiera y el patrimonio, estos estuvieron en el orden de US\$ 42.030 millones y US\$ 23.804 millones, respectivamente.

Diego Segovia C.

Analista de riesgo

diego.segovia@humphreys.cl

Patricio Del Basto A.

Jefe de analistas

patricio.delbasto@humphreys.cl

³ Lineamientos ambientales, sociales y de gobernanza.