

## Empresa emisora radicada en México

### **Humphreys mantuvo la clasificación de bonos de América Móvil debido a su sólida estructura financiera y fuerte posicionamiento de mercado**

---

Santiago, 8 de julio de 2013. **Humphreys** decidió ratificar la clasificación de los títulos de deuda de **América Móvil S.A.B. de C.V.**, en "*Categoría AA+*". La tendencia de la clasificación, en tanto, se fijó en "*Estable*".

Dentro de las fortalezas de la compañía se consideró su sólida posición financiera, con una relación de deuda financiera a EBITDA anual que se ha mantenido baja, en torno a 1,28 veces promedio en los últimos seis años, lo que puede considerarse como una política de largo plazo del emisor (a la fecha este mismo indicador asciende a 1,64 veces; pero se espera que se reduzca a futuro, dado los ratios exhibidos en el pasado). También se tomó en cuenta la estructura financiera de la empresa, con una deuda mayoritariamente de largo plazo, lo que sumado al buen acceso a las fuentes de financiamiento, favorecen la capacidad de la sociedad para sostener las inversiones que demanda el crecimiento futuro. Al considerar el flujo de caja de largo plazo (FCLP)<sup>1</sup> la tendencia es similar, registrando, a diciembre de 2012, un valor de 1,65 veces.

Complementariamente, la evaluación valora el tamaño relativo del emisor y la cobertura geográfica de su red de filiales (presentes en 20 países de la región). Estos factores inciden positivamente en el acceso a economías de escala y a la diversificación por países de los ingresos y resultados, características que permiten un adecuado posicionamiento dentro de un mercado altamente competitivo. Asimismo, incorpora la solvencia y respaldo del grupo controlador, junto con la elevada generación de caja de la industria (el EBITDA de la empresa, medido como promedio para los últimos cinco años, representa aproximadamente el 37% de sus ingresos operacionales).

Desde otra perspectiva, la categoría de riesgo asignada se encuentra contraída básicamente por el riesgo respecto al pago de los bonos que implica 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 hacen, salvo Estados Unidos, presentan una clasificación de riesgo inferior a la asignada a Chile.

Finalmente, la evaluación incluye como elementos de juicio 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, cubriendo al menos el 80% del riesgo cambiario. 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.

---

<sup>1</sup> El FCLP es un indicador determinado por la clasificadora que representa el flujo de caja que debiera generar el emisor como promedio en el largo plazo, antes de dividendos e inversiones, dado su comportamiento pasado y su actual estructura de activos. Es más restrictivo que el EBITDA y no responde a los resultados de un año en particular.

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, puesto que si bien, acaba de aprobarse una Reforma de Telecomunicaciones en México que podría impactar los flujos de la compañía, de acuerdo a las sensibilizaciones hechas durante la clasificación, ésta no vería comprometido el pago de sus obligaciones. No obstante, como parte de la metodología de seguimiento de los emisores, esta clasificadora llevará a cabo un monitoreo de los resultados de la compañía cuando la reforma se ponga en práctica.

Durante 2012 la empresa generó ingresos por aproximadamente US\$ 59.575 millones y un EBITDA de US\$ 20.053 millones. A la misma fecha, la deuda financiera de la sociedad ascendía a US\$ 32.104 millones, con un patrimonio de US\$ 24.006 millones. En el primer trimestre de 2013 alcanzó ingresos por US\$ 15.624 millones, representando un crecimiento de 0,2% respecto al mismo período de 2012. Los mayores ingresos vienen dados de incrementos en el servicio de datos móviles, que crecieron en 25,6% y televisión de pago, un 19,8%.

**América Móvil** es una empresa de origen mexicano, siendo la principal compañía de telefonía celular en América Latina. Participa en 20 países de América y posee una base creciente de 263 millones de suscriptores de telefonía móvil, 18 millones de accesos de banda ancha, 30 millones de líneas fijas y 17 millones de suscripciones de televisión de pago.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en [www.humphreys.cl](http://www.humphreys.cl).

Contacto en **Humphreys**:

Verónica Vargas M.

Teléfono: 562 – 2433 5200

E-mail: [veronica.vargas@humphreys.cl](mailto:veronica.vargas@humphreys.cl)



<http://twitter.com/HumphreysChile>

*Clasificadora de Riesgo Humphreys*

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (562) 2433 5200– Fax (562) 2433 5201

E-mail: [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".