

Empresa emisora radicada en México

Por sólida estructura financiera y fuerte posicionamiento de mercado, *Humphreys* mantuvo la clasificación de bonos de América Móvil

Santiago, 10 de julio de 2012. *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 1,22 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 1,6 veces). 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.

Complementariamente, la evaluación valora el tamaño relativo del emisor y la cobertura geográfica de su red de filiales (presentes en 18 países de la región), factores que inciden positivamente en el acceso a economías de escala y a la diversificación por países de los ingresos y los 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 (de forma sistemática, el EBITDA de la empresa representa aproximadamente el 39% de sus ingresos operacionales).

Cabe destacar que la empresa se ha posicionado como el principal operador de telefonía móvil en Latinoamérica, con una base de más de 306 millones de suscriptores actualmente y una facturación del orden de los US\$ 48 mil millones anuales. Si bien este liderazgo ha sido alcanzado mediante una agresiva política de adquisiciones, dicho proceso ha sido desarrollado exitosamente por la compañía, obteniendo una tasa de crecimiento en sus ingresos superior al 20% promedio anual durante los últimos cinco años.

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 son, 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.

Durante 2011 la empresa generó ingresos por aproximadamente US\$ 47.545 millones y un EBITDA de US\$ 18.056 millones. A la misma fecha, la deuda financiera de la sociedad ascendía a US\$ 28.938 millones, con un patrimonio de US\$ 21.132 millones. En el primer trimestre de 2012 alcanzó ingresos por US\$ 15.039 millones, representando un crecimiento de 12,4% respecto al mismo período de 2011. El 62,5% provino de operaciones móviles, las que se incrementaron 15,8%, mientras que los ingresos por líneas fijas aumentaron 7,1% en el período.

América Móvil es una empresa de origen mexicano, siendo la principal compañía de telefonía celular en América Latina. Participa en 18 países de América y posee una base creciente de 246 millones de suscriptores de telefonía móvil, 16 millones de accesos de banda ancha, 30 millones de líneas fijas y 14 millones de suscripciones de televisión de pago.

Contacto en **Humphreys**:
Verónica Vargas M.
Teléfono: 562 – 433 5200
E-mail: veronica.vargas@humphreys.cl

 <http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys
Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile
Fono (562) 433 5200 – Fax (562) 433 5201
E-mail: ratings@humphreys.cl
<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".