

## Estructura financiera soporta la clasificación

### América Móvil mantiene clasificación de bonos en “Categoría AA+”

---

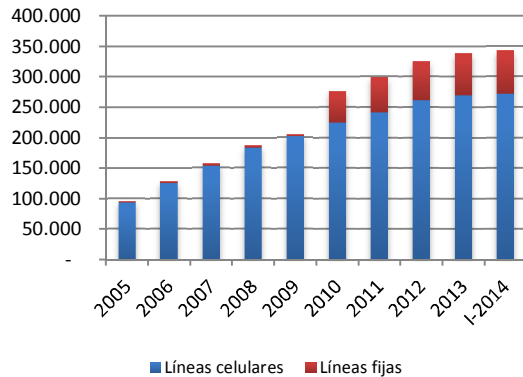
Santiago, 22 de julio de 2014. **Humphreys** decidió ratificar la clasificación de los títulos de deuda de **América Móvil S.A.B. de C.V. (América Móvil)**, en “Categoría AA+”, así como también su tendencia en “Estable”.

Dentro de las fortalezas de la compañía se consideró su sólida posición financiera, con una baja relación entre el total de su deuda financiera y su EBITDA, situación que se ha mantenido estable a lo largo del tiempo o, en su defecto, dentro de rangos acotados, y que, por lo tanto, puede ser considerada como una política financiera de largo plazo del emisor. Así el indicador a diciembre de 2013 registró 1,94 veces, mientras que a marzo de 2014 (EBITDA de los últimos doce meses) el indicador avanzó a 1,82 veces. Una sólida estructura financiera, sumada al buen acceso a las fuentes de capitalización, favorece la capacidad de la sociedad para sostener las inversiones que demanda el crecimiento futuro. Al considerar el endeudamiento relativo en función del flujo de caja de largo plazo (FCLP)<sup>1</sup> la tendencia es similar, registrando a igual fecha un valor de 1,94 y 1,48 veces para diciembre de 2013 y marzo de 2014 respectivamente.

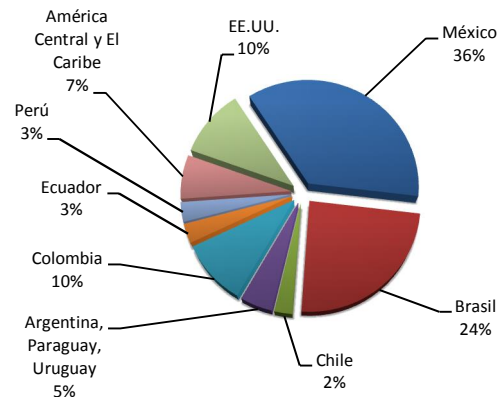
Complementariamente, la evaluación valora el tamaño relativo del emisor y la cobertura geográfica de su red de filiales, una de las más grandes a nivel mundial. Estos factores inciden positivamente en el acceso a economías de escala y a la diversificación por países de los ingresos y resultados, características 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 35% de sus ingresos operacionales).

---

<sup>1</sup> 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.



Número de suscriptores expresado en miles de clientes



Distribución de los ingresos al 2013

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. También se contempla que parte de los flujos de **América Móvil** provendrán de los dividendos pagados por sus filiales, importes que dependan de la magnitud de las utilidades, las cuales pueden resentirse incluso por efectos meramente contables.

Es necesario mencionar que la clasificación de **América Móvil** consideró otros elementos que se dieron a conocer en el transcurso del año.

Entre ellos se encuentra la emisión de 7.500 millones de pesos mexicanos (cerca de US\$ 581 millones y menos del 2% de su deuda financiera actual) la cual, anunció, destinará a fines corporativos de libre disposición, lo que podría incluir refinanciamiento.

Adicionalmente, la subsidiaria Carso Telecom B.V. lanzó una oferta pública para la compra de todas las acciones ordinarias de Telekom Austria. La oferta se realizó, como lo requiere la ley, debido a que se llegó a un acuerdo de accionistas con Österreichische Industrieholding AG, entidad controlada por la República de Austria. De concretarse la compra, la compañía deberá desembolsar € 1.400 millones (US\$ 1.931 millones aproximadamente) para cerrar la operación, comprándolas Inmobiliaria Carso perteneciente a la familia Slim.

Además, AT&T habría anunciado su intención de retirarse de la participación de América Móvil con el fin de facilitar la aprobación regulatoria tras el anuncio de adquirirla compañía DirecTV.

Por último, **América Móvil** comunicó que decidió vender algunos activos para reducir su participación en el mercado mexicano por debajo de 50% como respuesta a las medidas del nuevo organismo regulador, el Instituto Federal de Telecomunicaciones, con el fin de liberarse de obligaciones que se le impondrían al convertirse en "figura preponderante".

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, la Reforma de Telecomunicaciones en México podría impactar los flujos de la compañía, de acuerdo a las sensibilizaciones hechas por esta clasificadora, ésta no vería comprometido el pago de sus obligaciones. No obstante, como parte de su metodología de seguimiento de los emisores, esta clasificadora llevará a cabo un monitoreo de los resultados de la compañía con el fin de ver los impactos que ésta tenga.

En el primer trimestre de 2014, **América Móvil** alcanzó ingresos por US\$ 14.974, representando un crecimiento de 1,3% con respecto a los resultados de marzo de 2013. Los mayores ingresos vienen dados por un crecimiento de 4,5% en las conexiones totales en comparación al trimestre anterior, la que se compone en 272,2 millones de suscriptores móviles, 31,4 millones de líneas fijas, 19,6 millones de conexiones de banda ancha y 19,7 millones de unidades de televisión de pago.

**América Móvil** es la principal compañía de telefonía celular en América Latina. Participa en 18 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.

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

Contacto en **Humphreys**:

Hernán Jiménez Aguayo

Teléfono: 562 - 2433 5200

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



<http://twitter.com/HumphreysChile>

*[Clasificadora de Riesgo Humphreys](#)*

Isidora Goyenechea 3621 - Piso 16º - Las Condes, Santiago - Chile

Fono (562) 2433 52 00 / Fax (562) 2433 52 01

<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".