



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

Santiago, 17 de julio de 2024

Instrumentos clasificados:

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

Humphreys mantiene en “Categoría AA+” la clasificación de riesgo de los títulos de deuda de América Móvil S.A.B. de C.V.

Humphreys ratificó la clasificación de los bonos emitidos por **América Móvil S.A.B. de C.V. (América Móvil)** en “Categoría AA+” con tendencia en “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 se ha mantenido dentro de rangos acotados. Así, a diciembre de 2023 la relación alcanzó las 2,01 veces, mientras que a diciembre de 2022 se ubicaba en las 2,03 veces. Adicionalmente, se valora la sólida estructura financiera, sumado al buen acceso a las fuentes de financiamiento, favorece la capacidad de la sociedad para sostener las inversiones que demanda el crecimiento futuro. Asimismo, se considera positivo la elevada holgura de sus flujos en relación con el perfil de vencimiento de su deuda, representado en la relación entre el FCLP y máximo servicio anual de la deuda (658% a marzo 2024).

Complementariamente, la clasificación valora el tamaño relativo de **América Móvil** y la cobertura geográfica que abarca su red de filiales, factores que inciden positivamente en el acceso a economías de escalas y a la diversificación por países de sus ingresos y de sus resultados¹.

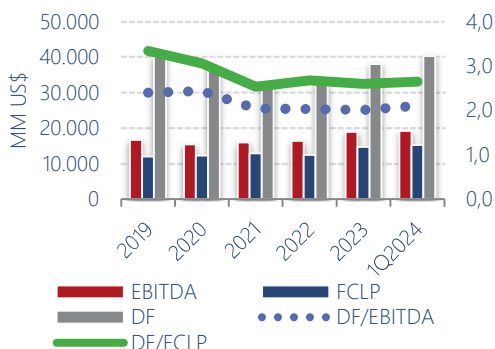
Asimismo, la evaluación incorpora la solvencia y respaldo del grupo controlador y, también, reconoce la elevada generación de caja de la industria (el EBITDA promedio de los últimos cinco años representa aproximadamente el 35,8% de sus ingresos operacionales).

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 Chile².

¹ La cual se ha visto disminuida explicado principalmente por la venta de las operaciones de Estados Unidos y Panamá, junto con la desconsolidación del negocio chileno y factores cambiarios.

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

Evolución EBITDA, FCLP y deuda financiera



También se considera, la fuerte competencia actual y potencial 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 compañía cuenta con un área de sostenibilidad, la cual tiene como objetivo avanzar en temas relacionados con dirección responsable, medio ambiente e impacto social, ítem en el que invirtieron 45 MM USD el año 2023. Por otro lado, cuenta con un desarrollado gobierno corporativo con directrices, indicadores y políticas claras.

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 2024, la empresa generó ingresos trimestrales por aproximadamente US\$ 12.190 millones y un EBITDA de US\$ 4.832 millones. A la misma fecha, la deuda financiera de la sociedad ascendía a US\$ 40.384 millones con un patrimonio de US\$ 23.618 millones. Al cierre del 2023, los ingresos fueron de US\$ 48.303 millones mientras que el EBITDA fue de US\$ 18.916 millones. En cuanto a la deuda financiera y el patrimonio, estos estuvieron en el orden de US\$ 38.106 millones y US\$ 24.962 millones, respectivamente.

Paula Acuña L.

Analista de Riesgo Senior
paula.acuna@humphreys.cl

Aldo Reyes D.

Gerente General
aldo.reyes@humphreys.cl