

# Fitch no prevé recuperación en el EBITDA de AMóvil

● **Agencia destaca que la firma enfrenta retos como presiones regulatorias y competitivas en diversos mercados**

**CARLA MARTÍNEZ**

—[cartera@eluniversal.com.mx](mailto:cartera@eluniversal.com.mx)

Fitch Ratings dio a conocer que no espera ninguna recuperación significativa en la generación de flujo operativo o EBITDA de América Móvil entre 2017 y 2018 a causa de la competencia en precios que la empresa enfrenta en México.

“El pronóstico del margen EBITDA de América Móvil en México tiende a disminuir a 30% en 2017 desde 40% en 2015. Fitch no espera cambios regulatorios favorables para América Móvil dada su posición dominante en el mercado”, señaló la calificadora.

Recordó que desde la reforma en telecomunicaciones en 2014, América Móvil ha enfrentado una intensa competencia basada en precios, liderada por una rápida erosión de 16% del ingreso por usuario al tercer trimestre de 2016.

“Esto resulta en una caída de 22% en el EBITDA de América Móvil en México durante los primeros nueve meses de 2016 comparado con 2015, cuando su margen de EBITDA cayó 33% desde 41% en el mismo periodo”, precisó Fitch.

Añadió que la volatilidad del peso frente al dólar es negativa. “Más de 70% de su deuda total está denominada en dólares y en euros es de más de 70% de la generación de EBITDA en monedas locales, creando un desajuste en ausencia de cobertura considerable”.

Aunque un peso débil puede diluir, hasta cierto punto, el impacto de la reducción de la deuda de la firma en su índice de apalancamiento, agregó.

Fitch prevé que el progreso de desapalancamiento de América Móvil será lento entre 2017 y 2018.

“La recuperación del EBITDA de la compañía en México debe alcanzar por lo menos 100 mil millones de pesos, manteniendo menos de 20 mil millones de pesos en distribuciones de accionistas en una base consistente para generar FCF (flujo de efectivo) significativo y mejorar el apalancamiento”, dijo.

Los principales riesgos que la empresa enfrenta son las presiones regulatorias y competitivas en los principales mercados donde opera, los agresivos retornos de inversión para sus accionistas y las inversiones o adquisiciones que llevaría a cabo para mantener la generación de flujo de efectivo.

Fitch pronostica que las inversiones de América Móvil para el periodo entre 2017 y 2018 se mantendrán modestamente más bajas que el nivel de 152 mil millones registrados en 2015, lo que va a liberar flujos de efectivo que usará para pagar la deuda. ●