

# Sostiene AMX perspectiva Positiva en calificaciones por sólido desempeño: Fitch

Por **María Luisa Aguilar** - mayo 12, 2022

*Fitch Ratings dio a conocer el jueves que el mayor operador de telecomunicaciones en Latinoamérica, América Móvil (AMX), controlada por el empresario mexicano Carlos Slim y su familia, mantiene una Perspectiva Positiva en sus calificaciones internacionales, las cuales reafirmó en “A-”, por arriba del Soberano de México de “BBB-”.*

“La Perspectiva Positiva refleja la trayectoria de desapalancamiento de la compañía debido a las desinversiones y el sólido desempeño operativo” resaltó la calificadora internacional en un escrito fechado el 11 de mayo en sus oficinas centrales de Chicago, y distribuido hoy.

Fitch refirió que el desapalancamiento del gigante de las telecomunicaciones incluye la escisión de los activos de un conjunto de torres por 2,700 millones de dólares (mdd) de deuda.

La calificadora internacional también reafirmó en “A-“ las calificaciones en moneda local (escala México) de AMX, mientras que las calificaciones nacionales de largo plazo se mantuvieron el “AAA”; la Perspectiva de las calificaciones en escala nacional de México se sostuvo en Estable.

Respecto al nivel de apalancamiento de la compañía, Fitch espera que la deuda neta/Ebitda (flujos de operación) de América Móvil alcance 1.6 x (veces) en 2022, lo que compara favorablemente con los niveles de 1.9 veces de 2021, y de 2.1 veces de 2020.

“La mejora de 2022 se debe principalmente a la escisión de USD2,700 millones de deuda con los activos de torres y crecimiento del EBITDA, compensado por recompra de acciones y dividendos”, refrendó.

Además, la calificadora internacional prevé que el apalancamiento neto de AMX disminuya hasta acercarse a la sensibilidad positiva de 1.5 x (veces).

Lo que viene

Como supuestos o estimados, la calificadora internacional asume dentro de las calificaciones de AMX ingresos por un monto por 870 mil millones de pesos (mdp) al término de 2022, con un crecimiento a tasas de entre 2% a 3% “posteriormente”. Los márgenes de los flujos de operación (Ebitda) crecerían en “alrededor” de 34%.

Además, el gigante de las telecomunicaciones presentaría un ritmo de inversiones (Capex, por sus siglas en inglés) de cerca de 8,000 millones de dólares por año.

Fitch también asume que los dividendos entre el accionariado de AMX -cuyos accionistas principales son Slim y su familia, más una base amplia de inversionistas- se traduzcan en un pago por 29,000 millones de pesos en 2022, “creciendo alrededor de 8% en años posteriores”.

La agencia de riesgos crediticios calcula que los saldos de caja promedio del gigante de las telecomunicaciones sumen 40,000 millones de pesos, con un plan de recompra de acciones en línea con los montos autorizados y programados, y los cuales serán financiados en su totalidad por sus flujos libres de efectivo. AMX es la emisora de más peso en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) y uno de los activos más negociados en los mercados internacionales, incluyendo el mercado accionario más representativo del mundo, el New York Stock Exchange (Nyse).

América Móvil destaca como uno de los operadores de telecomunicaciones con mayor diversificación geográfica, con operaciones móviles y fijas en América Latina y Europa del Este. La compañía genera alrededor del 60% de su Ebitda o flujo de operación fuera de México.

Fitch afirma que el alto nivel de diversificación de AMX “es acorde con pares como Telefónica (con una calificación de BBB y Perspectiva Estable), pero superior a pares estadounidenses con grado de inversión, como Verizon Communications Inc. (Verizon, A-/Estable) y Comcast Corp. (Comcast; A- /Estable)”.

“En comparación con sus pares del mercado desarrollado con facturas de espectro significativas y requisitos de inversión en 5G, América Móvil tiene una mayor flexibilidad en el gasto de capital en el corto plazo”, aseguró la agencia de riesgos.