

---

## Fitch sube Calificaciones Internacionales de AMX a 'A'; Perspectiva Estable

---

**Monterrey, N.L. (Junio 23, 2010):**Fitch Ratings ha mejorado las siguientes calificaciones de América Móvil, S.A.B de C.V. (América Móvil):

- Calificación de Issuer Default Rating (IDR) en Moneda Local a 'A' desde 'A-';
- Calificación de IDR en Moneda Extranjera a 'A' desde 'A-';
- Alrededor de US\$11.8 mil millones en notas senior a 'A' desde 'A-'.

Asimismo Fitch ha ratificado las siguientes calificaciones:

- Calificación en escala nacional de México en 'AAA (mex)';
- Alrededor de MXN 15 mil millones en emisiones de Certificados e Bursátiles con clave de pizarra AMX 10, AMX 10-2 y AMX 10U en 'AAA (mex)';
- Línea de bonos en Chile por 30 millones de Unidades de Fomento (UF), incluyendo las emisiones Serie A y D por un monto combinado de UF9 millones, en 'AA + (cl)'.

La Perspectiva de las clasificaciones es Estable.

Las acciones de calificación reflejan la diversificación de las operaciones fijas y móviles de América Móvil en la región de Latinoamérica, plataformas de servicios múltiples, escala de negocio, fuerte flujo de caja libre, amplia flexibilidad financiera y la política de mantener una buena posición financiera y sólido perfil de liquidez. Las calificaciones incorporan la expectativa de que la administración mantendrá un perfil financiero relativamente conservador en el largo plazo. A su vez, las calificaciones están limitadas por un aumento en el riesgo regulatorio en México y una tendencia a la baja en los precios de voz móvil. El IDR en Moneda Extranjera esta por arriba del techo soberano de México, país donde se encuentra domiciliada, debido, entre otras cosas, a la diversificación geográfica del EBITDA al generar 48% de este en otros países y generar más del 80% en países con grado de inversión en escala internacional. Adicionalmente otros factores que contribuyen a mitigar el riesgo de transferencia y convertibilidad de moneda son el sólido perfil crediticio aunado a líneas de crédito comprometidas.

La calidad crediticia de América Móvil está apuntalada por sus unidades en México, tanto fijas como móviles, las cuales contribuyen aproximadamente con el 40% de los ingresos y el 52% del EBITDA consolidados. Las recientes decisiones por parte de las autoridades mexicanas han incrementado el riesgo regulatorio en México para América Móvil, tanto para el negocio fijo como móvil. Sin embargo, Fitch considera que resultados negativos relacionados con la reducción de tarifas de interconexión en México no deben ser relevantes para América Móvil sobre una base consolidada. Además, cualquier desembolso de efectivo debido a las penalizaciones impuestas por la Comisión Federal de Competencia (COFECO) debe ser manejable dada la diversificación de la compañía, fuerte generación de flujo de caja y sólido perfil financiero. No obstante, Fitch espera que la compañía busque defenderse de estas resoluciones.

La generación diversificada de ingresos de los negocios móviles fuera de México y en menor medida por subsidiarias de telefonía fija, proporciona a América Móvil una diversificación de flujo de caja y de moneda. Fitch considera que un portafolio geográficamente diversificado de activos y servicios disminuye el riesgo del negocio y la volatilidad del flujo de caja. Para los 3 meses que terminaron en Mar. 31, 2011 el 80% del EBITDA fue generado por México, Brasil y Colombia (incluyendo a Panamá). Para este período los ingresos del segmento móvil representaron el 64% de los ingresos totales, mientras que el restante 36% fue generado por servicios fijos.

La expectativa de apalancamiento en el largo plazo por parte de Fitch para América Móvil incorpora que la razón de deuda neta a EBITDA deberá de estar en 1.0 vez(x). Para los últimos 12 meses terminados el 31 de marzo de 2011, el indicador de deuda total a EBITDA se ubicó en 1.2x, mientras que el indicador de deuda neta a EBITDA de sitúo en 0.8x. Para este mismo periodo, la deuda total ascendió a MXN304.4 mil millones (USD25.4 mil millones) de los cuales 87% está compuesta por deuda emitida en los mercados de capitales y

el 13% por deuda bancaria. La estrategia de América Móvil en lo que respecta al riesgo cambiario es el mantener la totalidad de la deuda neta después de coberturas en pesos mexicanos.

América Móvil tiene una fuerte posición de liquidez. A Mar. 31, 2011 el nivel de caja alcanzó MXN93.2 mil millones, mantenía líneas de crédito comprometidas por US\$4.0 mil millones de dólares y generó flujo de caja de las operaciones (CFO) durante los últimos doce meses por MXN171 mil millones. Esta liquidez se compara favorablemente con los vencimientos que enfrenta para los próximos tres años de MXN66.9 mil millones. Además la compañía tiene un amplio acceso a los mercados de capitales y goza de un buen perfil de vencimientos, lo cual apuntala la flexibilidad financiera de la compañía.

Fitch espera que el flujo de caja libre se mantenga sólido en el mediano plazo con un nivel de inversiones relativamente estable durante los próximos años en niveles cercanos a US\$8.5 mil millones. En opinión de Fitch, el flujo de fondos proveniente de las operaciones (FFO) tiene algo de espacio para crecer en los próximos años debido principalmente a que siga incrementándose la penetración móvil, aumente la adopción y uso de datos móviles y continúe el crecimiento en servicios fijos fuera de México. En ausencia de adquisiciones, Fitch estima que el flujo de caja libre deberá de regresar a los accionistas a través de recompra de acciones o pago de dividendos extraordinarios. Con respecto a futuras adquisiciones, Fitch considera que América Móvil sigue un enfoque disciplinado, observando su estructura de capital y valuando cualquier posible adquisición a precios razonables.

#### Factores de Calificación:

Una mejora en la calificación está limitada actualmente debido a la presente acción de calificación. Una acción de calificación negativa pudiera detonarse si el nivel de apalancamiento aumenta de manera sostenida a rangos de entre 1.5x-2.0x por motivos operativos o estratégicos.

#### Contactos Fitch Ratings:

Sergio Rodriguez, CFA (Analista Líder)  
Senior Director  
Fitch México S.A. de C.V.  
+52 81 8399-9100  
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

John Culver, CFA (Analista Secundario)  
Senior Director  
+1(312)368-3216

Alberto Moreno (Presidente del Comité de Calificación)  
Senior Director  
+52 81 8399-9100

Relación con los medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, +52 81 8399 9100

Para mayor información, visite nuestras páginas [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son:

- 'Rating Global Telecoms Companies', Sept. 16, 2010
- 'Corporate Rating Methodology', Aug. 13, 2010
- 'National Ratings Criteria', Jan. 19, 2011
- 'Rating Corporates Above the Country Ceiling', Jan. 5, 2011
- 'Parent and Subsidiary Rating Linkage (Fitch's Approach to Rating Entities Within a Corporate Group Structure)', 14 July 2010

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.