

Comunicado de prensa:

# S&P Global Ratings asignó nuevo modificador de administración y gobierno corporativo a América Móvil; confirmó sus calificaciones crediticias de emisor y de sus subsidiarias

26 de febrero de 2024

## Resumen de la Acción de Calificación

- Asignamos un nuevo modificador de administración y gobierno corporativo (A&G) de positivo a la empresa mexicana de telecomunicaciones América Móvil, S.A.B. de C.V. (AMX).
- La asignación del modificador de administración y gobierno corporativo (A&G) sigue a la publicación el 7 de enero de los criterios revisados de S&P Global Ratings para evaluar los riesgos crediticios que presenta el marco de administración y gobierno corporativo de una empresa, véase [“Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas”](#), 7 de enero de 2024.
- El 26 de febrero de 2024, confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor en escala global de 'A-' y en escala nacional –CaVal– de largo plazo de 'mxAAA' y de corto plazo de 'mxA-1+' de AMX, luego de la asignación del nuevo modificador de A&G. Al mismo tiempo, confirmamos nuestra calificación crediticia de emisor en escala global de largo plazo de 'A-' de [Teléfonos de México S.A.B. de C.V.](#) (Telmex), y las calificaciones crediticias de emisor en escala nacional de largo y corto plazo de 'mxAAA' y de 'mxA-1+', respectivamente, de Telmex y de [Telmex Internacional S.A.B. de C.V.](#) (Telint).
- Las perspectivas de las calificaciones de largo plazo para todas las entidades se mantienen estable lo que refleja nuestra expectativa de un apalancamiento bajo, con un índice de deuda a EBITDA en torno a 2x (veces) en los próximos 12 a 24 meses

## CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

**Fabiola Ortiz**  
Ciudad de México  
52 (55) 5081-4449  
fabiola.ortiz  
@spglobal.com

## CONTACTOS SECUNDARIOS

**Claudia Sánchez**  
Ciudad de México  
52 (55) 5081-4418  
claudia.sanchez  
@spglobal.com

## Fundamento de la Acción de Calificación

S&P Global Ratings asignó un nuevo modificador A&G de positivo a AMX. La acción sigue a la revisión de nuestros criterios para evaluar los riesgos crediticios que presenta el marco de administración y gobierno corporativo de una entidad. Los términos de administración y gobierno corporativo abarcan un amplio rango de supervisión y dirección que llevan a cabo los dueños de una entidad, los representantes del consejo de administración y los directores ejecutivos. Estas actividades y prácticas pueden impactar la calidad crediticia de una entidad, y, como tal, el modificador de A&G es un componente importante de nuestro análisis.

Nuestro modificador positivo de A&G refleja una administración y un gobierno corporativo sólidos, que constituyen la fortaleza crediticia de AMX. Consideramos que la administración de la empresa tiene una profundidad significativa, experiencia y también ha ejecutado eficazmente sus objetivos estratégicos previstos a lo largo de los años. También consideramos que la empresa ha mantenido un historial de una política financiera prudente que se evidencia en el bajo apalancamiento de la

## Comunicado de prensa: S&P Global Ratings asignó nuevo modificador de administración y gobierno corporativo a América Móvil; confirmó sus calificaciones crediticias de emisor y de sus subsidiarias

empresa a pesar de los retos económicos y de la industria. Por último, la independencia de su consejo de administración, la claridad de sus informes financieros y la transparencia respaldan esta asignación.

El resto de las calificaciones de AMX se mantienen sin cambios. Para conocer los últimos fundamentos, vea "[Tear Sheet: América Móvil S.A.B. de C.V.](#)", publicado el 15 de diciembre de 2023.

### Perspectiva

La perspectiva estable en ambas escalas refleja nuestra expectativa de que AMX continúe su compromiso con mantener un apalancamiento bajo con un índice de deuda a EBITDA en torno a 2x (veces) durante los próximos 12 a 24 meses. También esperamos que la empresa continúe mejorando su plataforma tecnológica para mantener su sólida posición de negocio en los segmentos móviles con márgenes de EBITDA estables de 35% a 40%.

### Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de AMX si se presenta uno o más de los siguientes factores:

- La empresa afronta una competencia más fuerte y condiciones de negocio más difíciles en mercados clave, que incluyen el lento crecimiento o una mayor regulación que podría afectar la rentabilidad. En específico, consideramos que los márgenes de EBITDA con una tendencia hacia 30% representarían un riesgo para la calidad crediticia de AMX, ya que esto presionaría sus indicadores de apalancamiento y reduciría sus flujos de efectivo para cubrir su inversión de capital y cumplir con los retornos para los accionistas.
- Revisión a la baja del perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para *stand-alone credit profile*) de AMX, como resultado de una política financiera más laxa que aumente el índice de deuda a EBITDA cerca de 3x y reduzca el índice de fondos de operaciones (FFO, por sus siglas en inglés) a deuda por debajo de 30%.

### Escenario positivo

Si bien es poco probable en los próximos 12 meses, podríamos subir nuestras calificaciones si el índice de deuda a EBTIDA de AMX cae por debajo de 2x; el índice de FFO a deuda aumenta a 45%, y el de flujo de efectivo discrecional a deuda se ubica por encima de 15%, de manera consistente. Esto podría ocurrir si los márgenes de EBITDA ajustado continúan por encima de 40%, al tiempo que la empresa mantiene su política financiera conservadora. Un alza de la calificación en escala global también dependería de que la empresa pasara la prueba de estrés soberano.

## Síntesis de los factores de calificación

### América Móvil, S.A.B. de C.V.

Calificaciones crediticias de emisor	
Escala global	A-/Estable/--
<i>Escala nacional --CaVal--</i>	mxAAA/Estable/mxA-1+
Riesgo del negocio	Fuerte
Riesgo país	Moderadamente elevado
Riesgo de la industria	Intermedio
Posición competitiva	Fuerte
Riesgo financiero	Intermedio
Flujo de efectivo/apalancamiento	Intermedio
Ancla	a-
Modificadores	
Efecto de diversificación/carera	Neutral (Sin impacto)
Estructura de capital	Neutral (Sin impacto)
Liquidez	Fuerte (Sin impacto)
Política financiera	Neutral (Sin impacto)
Administración y gobierno corporativo	Positivo (Sin impacto)
Análisis comparativo de calificación	Neutral (Sin impacto)
Perfil crediticio individual (SACP)	a-

## Criterios

- [Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias](#), 10 de octubre de 2021.
- [Metodología y Supuestos: Descriptores de liquidez para emisores corporativos](#), 16 de diciembre de 2014.
- [Metodología: Riesgo de la industria](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.
- [Calificaciones por arriba del soberano – Calificaciones de empresas y gobiernos: Metodología y Supuestos](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Factores Crediticios Clave para la Industria de telecomunicaciones y televisión por cable](#), 22 de junio de 2014.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 8 de junio de 2023.
- [Reflejando el riesgo de subordinación en las calificaciones de emisiones corporativas](#), 28 de marzo de 2018.
- [Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes](#), 1 de abril de 2019.
- [Metodología para calificar empresas](#), 7 de enero de 2024.
- [Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas](#), 7 de enero de 2024.

## Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.](#)
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\).](#)
- [Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings](#)
- [Tear Sheet: América Móvil S.A.B. de C.V.](#), 15 de diciembre de 2023.
- [Análisis Detallado: América Móvil S.A.B. de C.V.](#), 17 de agosto de 2023.
- [S&P Global Ratings tomó varias acciones de calificación sobre cinco empresas mexicanas por la revisión de la perspectiva del soberano y sus operaciones resilientes.](#) 6 de julio de 2022.
- [S&P Global Ratings toma varias acciones de calificación sobre 15 empresas mexicanas tras la baja de calificación del soberano.](#) 27 de marzo de 2020.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en [www.spglobal.com/ratings](http://www.spglobal.com/ratings). Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se encuentran en el sitio público de S&P Global Ratings en [www.spglobal.com/ratings](http://www.spglobal.com/ratings).

## INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 31 de diciembre de 2023.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas –en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras–, información prospectiva –por ejemplo, proyecciones financieras–, informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones en uso a

**Comunicado de prensa: S&P Global Ratings asignó nuevo modificador de administración y gobierno corporativo a América Móvil; confirmó sus calificaciones crediticias de emisor y de sus subsidiarias**

*la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo de Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P Global Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.*

*Estatus de Refrendo Europeo*

*La calificación o calificaciones crediticias en escala global de las filiales de S&P Global Ratings con base en la siguientes jurisdicciones [[Para leer más, visite Endorsement of Credit Ratings \(en inglés\)](#)] se han refrendado en la Unión Europea y/o Reino Unido de acuerdo con las regulaciones aplicables a agencias de calificación crediticia. Nota: Los refrendos para las calificaciones crediticias en escala global de Finanzas Públicas de Estados Unidos se procesan a solicitud. Para revisar el estatus de refrendo por calificación crediticia, por favor visite el sitio web [spglobal.com/ratings](http://spglobal.com/ratings) y vaya a la página de la entidad calificada.*

## **Comunicado de prensa: S&P Global Ratings asignó nuevo modificador de administración y gobierno corporativo a América Móvil; confirmó sus calificaciones crediticias de emisor y de sus subsidiarias**

Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, normalmente de parte de los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, [www.spglobal.com/ratings/es/](http://www.spglobal.com/ratings/es/) (gratuitos) y en [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en [www.spglobal.com/usratingsfees](http://www.spglobal.com/usratingsfees).

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.