
ANÁLISIS DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DEL SECTOR TELECOMUNICACIONES EN EL AÑO 2019

*Elaboración: Coordinación de Finanzas
Subgerencia de Regulación
Gerencia de Políticas Regulatorias y Competencia - GPRC*



CONTENIDO

I. INTRODUCCIÓN	1
II. INGRESOS	1
III. INVERSIONES	4
IV. ANÁLISIS FINANCIERO DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR	6
4.1 Telefónica	6
4.2 Claro	9
4.3 Entel	12
4.4 Viettel	15
V. CONCLUSIONES	18
VI. ANEXOS	1

I. INTRODUCCIÓN

En el año 2019, los ingresos operativos del sector telecomunicaciones crecieron en 3.0%, mientras que las inversiones se expandieron en 37.9% respecto al 2018, impulsado por las inversiones de las empresas Telefónica, Claro, Entel, Viettel y las inversiones en las redes regionales de banda ancha.

La evolución registrada por los ingresos e inversiones se dio en un contexto en el que las empresas de menor tamaño van ganando participación en el mercado móvil, mientras que las de mayor tamaño van cediendo terreno.

Precisamente, las empresas Entel y Viettel incrementaron su *market share* en el mercado móvil (ver Anexo I) alcanzando conjuntamente el 37.0% de las líneas al cierre del 2019; participación conjunta que se ha venido incrementando progresivamente en los últimos años (29.4% en el 2017 y 33.8% en el 2018); mientras tanto, Claro mantuvo el lugar número 2 con un *market share* de 29.5% y Telefónica continuó liderando el mercado móvil con un *market share* de 33.4%, aunque este es inferior al registrado en años anteriores (en el 2018 fue de 37.2% y en el 2017, 38.2%).

A continuación, se analiza el comportamiento de los ingresos e inversiones del sector, además de realizar un análisis financiero de las principales empresas operadoras durante el año 2019.

II. INGRESOS

En el año 2019, los ingresos operativos del sector continúan mostrando una tendencia creciente, registrando la mayor tasa de crecimiento en los últimos 4 años, luego de alcanzar los S/ 19 340 millones; es decir, un incremento de 3.0% respecto a la cifra registrada en el año 2018. (ver Gráfico N° I).

Gráfico N° I
Evolución de ingresos operativos del sector telecomunicaciones¹
(en miles de millones de S/)













Fuente: NRIP (empresas operadoras) y Estados Financieros de Telefónica (reportado a la SMV)
Elaboración: GPRC

¹ Se considera información disponible en base a lo remitido por las empresas operadoras en el marco de la Norma de Requerimientos de Información Periódica, al 21 de mayo del 2020, así como estimaciones de ingresos para aquellas empresas que a dicha fecha no han remitido información.

Los ingresos operativos del sector fueron impulsados principalmente por los mayores ingresos en la línea de negocio de “Transmisión de datos y alquiler de circuitos” que se expandió en 17.0%, seguido por las líneas de negocio “Internet fijo” y “Televisión de Paga” cuyos ingresos se incrementaron en 5.8%, cada uno. En contraste, los ingresos de las líneas de negocio de “interconexión” y “telefonía fija de abonados” fueron los de mayor contracción, ya que registraron reducciones de 51% y 16.8%, respectivamente (ver Tabla N° 1).

Por su parte, las líneas de negocio “Servicios móviles”, “venta de equipos”, e “internet fijo” continuaron siendo las principales generadoras de ingresos del sector, representando más del 70% de los ingresos. Solo “servicios móviles” representa alrededor del 40% de los ingresos generados en el sector; y durante el 2019 esta línea de negocio revirtió la caída en sus ingresos registrada en el 2018².

Tabla N° 1
Crecimiento de ingresos operativos por línea de negocio³
(en millones de S/)

Líneas de negocio	2018		2019		Δ%	Δ%
	Ingresos	Participación	Ingresos	Participación	2018	2019
 SERVICIOS MÓVILES	7,628	40.6%	7,655	39.6%	↓ -4.0%	↑ 0.4%
 VENTA DE EQUIPOS	3,724	19.8%	3,737	19.3%	↑ 32.3%	↑ 0.3%
 INTERNET FIJO	2,041	10.9%	2,158	11.2%	↓ -1.2%	↑ 5.8%
 TELEVISIÓN DE PAGA	1,754	9.3%	1,855	9.6%	↑ 5.2%	↑ 5.8%
 TRANSMISIÓN DE DATOS Y ALQUILER DE CIRCUITOS	1,023	5.5%	1,198	6.2%	↑ 10.4%	↑ 17.0%
 TELEFONÍA FIJA DE ABONADOS	744	4.0%	619	3.2%	↑ 3.7%	↓ -16.8%
 INTERCONEXIÓN	1,211	6.4%	593	3.1%	↓ -31.0%	↓ -51.0%
 TELEFONÍA DE LARGA DISTANCIA	88	0.5%	75	0.4%	↓ -15.1%	↓ -14.5%
 TELEFONÍA DE USO PÚBLICO	93	0.5%	89	0.5%	↓ -15.1%	↓ -4.2%
 OTROS INGRESOS OPERATIVOS	466	2.5%	1,361	7.0%	↑ 9.5%	↑ 192.1%
TOTAL	18,771		19,340		↑ 1.2%	↑ 3.0%

Fuente: NRIP (empresas operadoras) y Estados Financieros de Telefónica (reportado a la SMV)
Elaboración: GPRC

Respecto a la estructura de ingresos a nivel de empresas operadoras del mercado (ver Tabla N° 2), Telefónica, Claro, Entel, Viettel, Directv y Americatel, siguen registrando la mayor participación, al representar conjuntamente más del 95% de los ingresos del sector en el año 2019.

Cabe destacar que en este año, todas las empresas operadoras señaladas- a excepción de Telefónica- registraron incremento en sus ingresos. En el caso de Telefónica, sus ingresos se redujeron en S/ 219 millones, pasando de S/ 8 096 millones en el 2018 a S/ 7 877 millones en el 2019.

Precisamente, los ingresos de Telefónica representaron el 40.7% de los ingresos del sector tras experimentar una reducción de 2.7% respecto al 2018, año en el que su participación fue del 43.2% de los ingresos del sector.

² La reducción de ingresos de “servicios móviles” en el 2018 fue de 4.0%. Los ingresos generados por esta línea de negocio pasaron de S/ 7 949 millones (en el 2017) a S/ 7 628 (en el 2018).

³ Se considera información disponible en base a lo remitido por las empresas operadoras en el marco de la Norma de Requerimientos de Información Periódica, al 27 de mayo del 2020, así como estimaciones de ingresos para aquellas empresas que a dicha fecha no han remitido información.

Como resultado, la contribución de Telefónica a la evolución de los ingresos del sector fue negativa (-1.2%), mientras que la del resto de empresas fue positiva (4.2%).

Tabla N° 2

**Ingresos operativos por Empresa Operadora
(en millones de S/)**

Empresa operadora	2014		...	2018		2019		Δ% 2018	Δ% 2019	Contribución %
	Ingresos	Participación		Ingresos	Participación	Ingresos	Participación			
Telefónica	9,533	57.3%	...	8,096	43.1%	7,877	40.7%	↓ -4.0%	↓ -2.7%	-1.2%
Claro	5,436	32.7%	...	5,900	31.4%	6,091	31.5%	↑ 2.5%	↑ 3.2%	1.0%
Entel	766	4.6%	...	2,447	13.0%	2,793	14.4%	↑ 7.4%	↑ 14.1%	1.8%
Viettel	36	0.2%	...	1,058	5.6%	1,181	6.1%	↑ 22.1%	↑ 11.6%	0.7%
Directv	242	1.5%	...	368	2.0%	407	2.1%	↑ 24.4%	↑ 10.6%	0.2%
Americatel	141	0.8%	...	125	0.7%	137	0.7%	↓ -5.2%	↑ 9.7%	0.1%
Resto de Empresas	479.3	2.9%	...	777.6	4.1%	853.8	4.4%	↑ 0.0%	↑ 9.8%	0.4%
Total de ingresos	16,633		...	18,771		19,340		↑ 1.2%	↑ 3.0%	

Fuente: NRIP (empresas operadoras) y Estados Financieros de Telefónica (reportado a la SMV)
Elaboración: GPRC

En cuanto a los ingresos a nivel de grupos económicos, se viene evidenciando un cambio de la estructura de mercado en el sector de las telecomunicaciones. El principal conglomerado del sector, Telefónica⁴, ha venido reduciendo su participación en los ingresos del sector, con una tendencia decreciente en la última década; pasando de concentrar más del 60% de los ingresos operativos del sector en el 2010 al 40.7% en el 2019. En el caso del Claro⁵, este mantuvo una tendencia creciente entre el 2010 y 2012, y desde entonces su participación se situó entre el 30% y 33%.

De otro lado, se destaca el crecimiento de Viettel y Entel⁶. La participación en los ingresos operativos del sector de Viettel pasó desde el 1% (en el 2014) al 6% (en el 2019), entre tanto la participación de los ingresos de Entel al finalizar el 2019 fue de 15% (ver Gráfico N° 2).

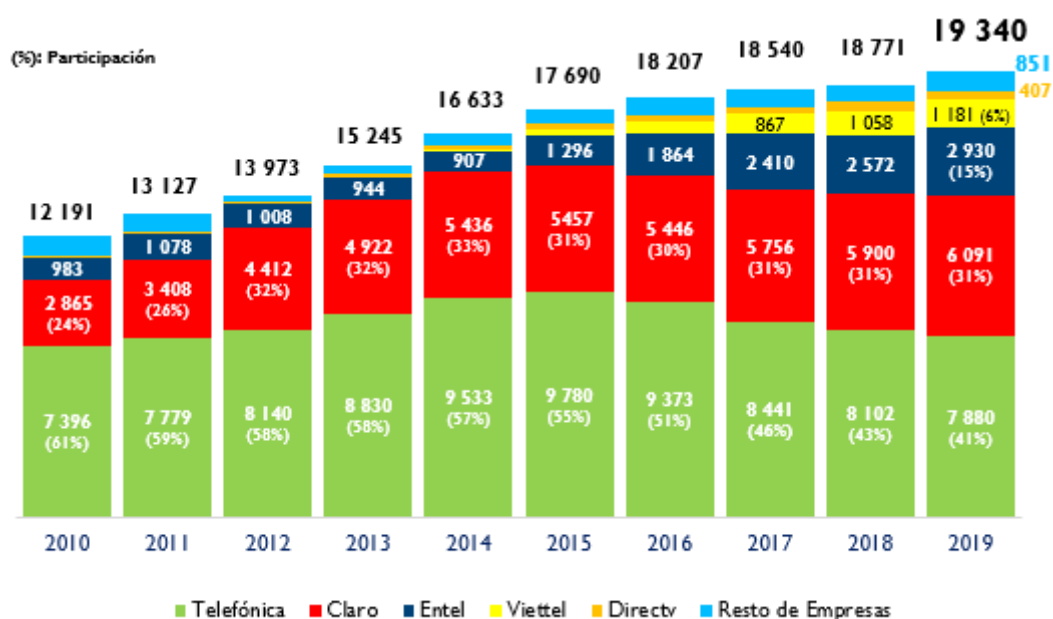
⁴ Conformado por Telefónica del Perú y Servicios Globales de Telecomunicaciones.

⁵ Conformado por Claro, Olo y TVS Wireless. Los ingresos considerados a nivel de Claro como Grupo económico excluyen los ingresos por el servicio de "venta de capacidad" que Olo y TVS Wireless prestan a Claro.

⁶ Conformado por Entel y Americatel.

Gráfico N° 2

**Ingresos operativos del Sector Telecomunicaciones por Grupo Económico
(en millones de S/)**



Fuente: NRIP (empresas operadoras) y Estados Financieros de Telefónica (reportado a la SMV)
Elaboración: GPRC

III. INVERSIONES⁷

Las inversiones del sector al cierre del 2019 ascendieron a S/ 4 523 millones; es decir 37.9% más respecto a las inversiones realizadas en el año 2018 (ver Gráfico N° 3), explicado por las inversiones realizadas por los grupos económicos de mayor participación en el sector y por las inversiones en redes regionales de Banda Ancha.

En cuanto a las inversiones a nivel de Grupo Económico⁸, se destaca que las inversiones realizadas por Telefónica representaron el 29.2% de las inversiones, seguido por Claro, Entel y Viettel que representaron el 19.8%, 13.1% y 4.9%, respectivamente (ver Anexo 2).

Las inversiones de estos grupos económicos representaron conjuntamente el 67% de las inversiones en el sector, y ascendieron en S/ 3 032 millones, es decir una cifra mayor en 7.1% respecto al monto invertido por estas empresas durante el año 2018 (S/ 2 827 millones).

Asimismo, utilizando el indicador Inversiones/Ingresos⁹, se observa que las inversiones de los referidos grupos económicos han representado en promedio el 17.6% de sus ingresos, en el que Entel alcanzó el valor de 20.2%, Viettel el 18.9%, Telefónica, 16.7%, y Claro el 14.7%.

⁷ Se considera información disponible al 27 de mayo del 2020 proveniente de la información reportada en el marco de la NRIP, así como de los estados financieros de las empresas o comunicaciones remitidas por las empresas al OSIPTEL.

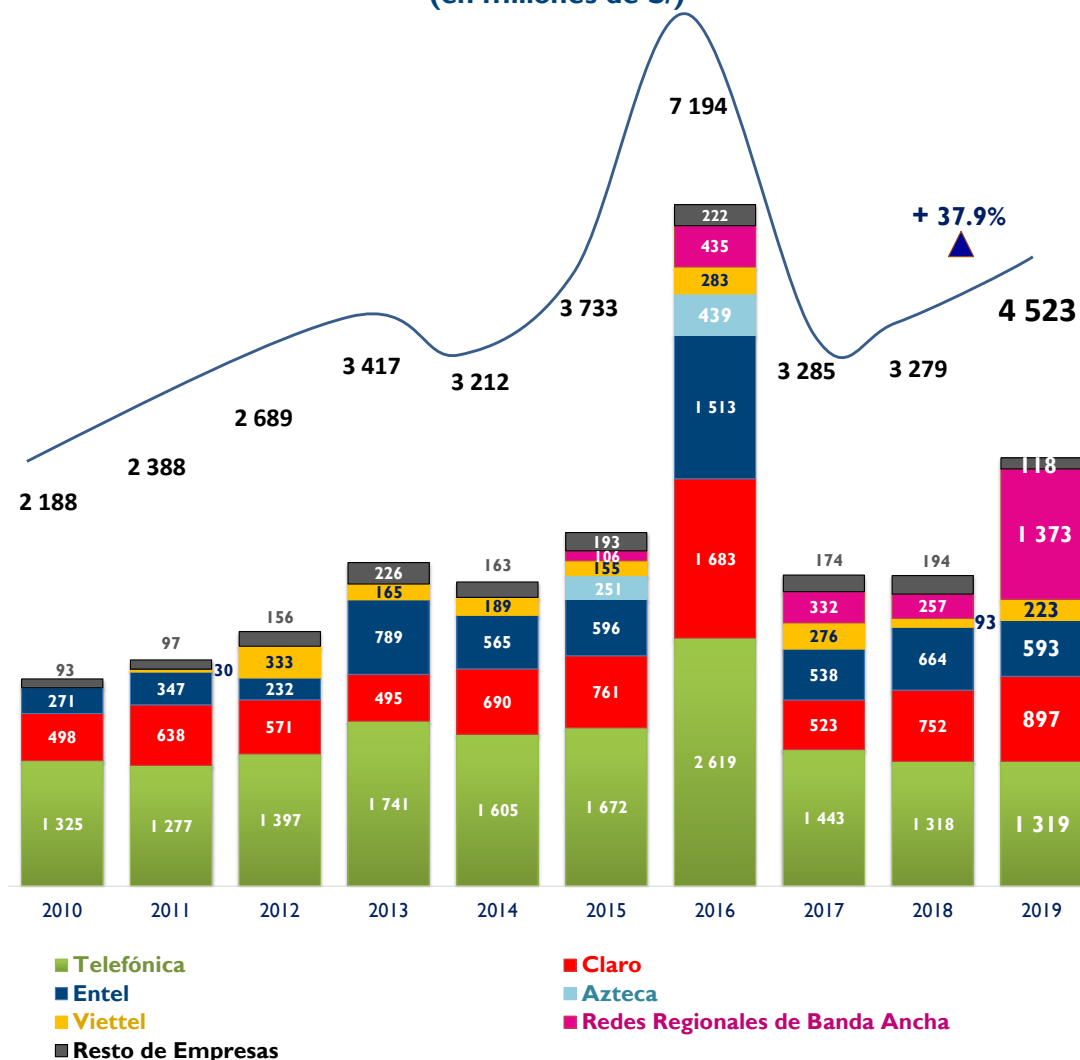
⁸ En el caso de las inversiones de Telefónica y Claro no se consideran las inversiones de estas empresas relacionadas a los proyectos de Banda Regional.

⁹ Las inversiones corresponden a adiciones de saldos brutos de planta, propiedad y equipo, así como de activos intangibles.

En cuanto a las inversiones en redes regionales, estas habrían alcanzado los S/ 1 373 millones¹⁰, es decir alrededor del 30% del total de las inversiones del sector en el año 2019.

Gráfico N° 3

Inversiones del Sector Telecomunicaciones por Grupo Económico¹¹
(en millones de S/)



Fuente: NRIP (empresas operadoras) y EEFF de situación de Telefónica del año 2019
Elaboración: GPRC

¹⁰ Inversión estimada, sujeta a revisión en base a nueva información o cambios en el avance de los 21 proyectos regionales de Banda Ancha ya licitados.

¹¹ La información del 2015 incluye S/ 251 millones invertidos por el Estado a través de Azteca Comunicaciones Perú. La información del año 2016 incluye S/ 3,061 millones por la licitación Banda 700 Mhz: Telefónica (S/ 1 058 millones), Claro (S/ 1 028 millones) y Entel (S/ 975 millones), así como los S/ 850 millones invertidos en la red nacional y las redes regionales de banda ancha.

La información de las inversiones en redes regionales de banda ancha para los años 2017, 2018 y 2019 considera montos estimados por S/330, S/260 y S/1373.5 millones. Los valores están sujetos a revisión en base a nueva información o cambios en el porcentaje de avance de los 21 proyectos regionales de Banda Ancha.

IV. ANÁLISIS FINANCIERO DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR¹²

4.1 Telefónica

Telefónica experimentó una contracción en sus ingresos operativos de 2.7% en el año 2019, explicado principalmente por los menores ingresos en “Interconexión”, “Telefonía fija de abonados” y “Servicios móviles” que decrecieron en 63.4%, 21.5% y 3.8%, respectivamente, siendo en este último caso como resultado de su menor *market share* en el mercado móvil (ver Anexo I); también sus ingresos de “Telefonía de Uso Público” y “Telefonía de Larga Distancia” disminuyeron (en conjunto se redujeron S/ 31 millones). Por su parte, los ingresos por “Internet fijo”, “TV Paga”, “Venta de equipos” y “Transmisión de datos y alquiler de circuitos” se incrementaron en 7.0%, 2.1%, 2.7% y 17.7%, respectivamente (ver Tabla N° 3).

Cabe precisar que en mayo del 2019, el tribunal del OSCE (Organismo Supervisor de las Contrataciones con el Estado) inhabilitó a Telefónica del Perú para contratar con el Estado Peruano durante un plazo de 6 meses, mediante Resolución N° 1422-2019-TCE-S2¹³. Este evento, limitó la capacidad de generación de ingresos con el sector público.

Tabla N° 3
Ingresos operativos por línea de negocio de Telefónica
(en millones de S/)

Líneas de negocio	2018	Participación	2019	Participación	Δ% 2018	Δ% 2019
Servicios Móviles	2,581	31.9%	2,482	31.5%	↓ -10.6%	↓ -3.8%
Internet Fijo	1,295	16.0%	1,386	17.6%	↓ -2.6%	↑ 7.0%
Televisión de Paga	1,197	14.8%	1,222	15.5%	↑ 3.8%	↑ 2.1%
Venta de Equipos	1,124	13.9%	1,155	14.7%	↑ 13.8%	↑ 2.7%
Transmisión de Datos y Alquiler de Circuitos	606	7.5%	713	9.1%	↑ 6.2%	↑ 17.7%
Telefonía Fija de Abonados	548	6.8%	431	5.5%	↓ -0.4%	↓ -21.5%
Interconexión	501	6.2%	183	2.3%	↓ -26.4%	↓ -63.4%
Telefonía de Larga Distancia	42	0.5%	33	0.4%	↓ -11.9%	↓ -21.0%
Telefonía de Uso Público	66	0.8%	44	0.6%	↓ -25.2%	↓ -33.8%
Otros Ingresos Operativos	136	1.7%	228	2.9%	↓ -4.3%	↑ 67.5%
TOTAL	8,096		7,877		↓ -4.0%	↓ -2.7%

Fuente: NRIP

Elaboración: GPRC

A inicios del 2019, Telefónica lanzó al mercado la primera oferta convergente que integra servicios fijos (voz fija, internet de alta velocidad, televisión) y móviles en un solo paquete, anexándolas a plataformas digitales orientadas a brindar experiencia al cliente¹⁴. Pese a ello, aún no ha revertido la caída de ingresos registradas durante el 2018 en diversas las líneas de negocio, aunque “internet fijo” es la excepción al haber registrado un crecimiento de 7.0%.

¹² Se analiza a las empresas operadoras que han representado los mayores ingresos operativos registrados hasta el cuarto trimestre del año 2019. Cabe señalar que respecto a los gastos operativos y financieros, en el presente análisis se consideran los datos reportados por las empresas en el marco de la entrega de la información periódica en cumplimiento a la Norma de Requerimientos de Información Periódica, aprobada mediante Resolución N° 096-2015-CD/OSIPTEL. Asimismo, las cifras señaladas corresponden a resultados separados de las empresas analizadas.

¹³ Según portal de transparencia del económica del MEF: <https://apps5.mineco.gob.pe/proveedor/>

¹⁴ Según lo referido en el “Análisis y Discusión de la Gerencia” correspondiente a los resultados trimestrales Telefónica del Perú S.A.A. correspondientes al último trimestre del 2019, p. 4. El documento se encuentra disponible en: <https://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/PR%20TDP%204Q19%20VF.pdf>

En cuanto a los gastos operativos de Telefónica, estos representaron el 107.2% de sus ingresos operativos, explicado por los mayores gastos administrativos incurridos por la empresa en S/ 252 millones, los cuales fueron compensados por los menores gastos de venta, interconexión y comisión de gerenciamiento.

Respecto al incremento de gastos administrativos, este se explica por los costos de reestructuración organizacional (liquidaciones) llevadas a cabo por la empresa, correspondientes al programa de retiro voluntario de personal “Tiempo Valioso” que inició en el tercer trimestre del 2018 y venció en diciembre del 2019. Adicionalmente, en setiembre de 2019 se inició otro programa de retiro voluntario incentivado denominado “Nuevos Horizontes” (la desvinculación laboral de este programa se efectivizó octubre de 2019); así también, en diciembre del 2019 lanzó un nuevo programa retiro adicional.

Por otro lado, Telefónica vendió 944 torres a su vinculada Telxius Torres Perú S.A.C., por el que se reconoció ingresos no operativos por S/ 370.5 millones. Cabe destacar, que Telxius es una empresa del Grupo Telefónica que se constituyó en marzo del 2016, con el objeto de agrupar activos de infraestructura y cableado.

Como resultado, el EBITDA de Telefónica alcanzó los S/ 1 272 millones, lo que significó un incremento de 9.4% respecto a lo registrado en el 2018 (S/ 1 163 millones), alcanzando un margen de 16.1% en el año 2019. Cabe precisar que en parte la mejora del EBITDA se explica por la aplicación de la NIIF 16¹⁵, que elimina la diferencia entre arrendamientos financieros y operativos (ver Gráfico N° 4).

¹⁵ A partir de la NIIF 16 (aplicado por Telefónica partir del 1 de enero de 2019) elimina la diferencia de tratamiento de los arrendamientos operativos y financieros (planteada por la NIC 17), y requiere el reconocimiento de un activo (el derecho a utilizar el bien arrendado) y un pasivo financiero para pagar los alquileres de prácticamente todos los contratos de arrendamiento, Así pues los arrendamientos operativos que se encontraban *off-balance* entran a balance. Con la aplicación de esta norma no se modifican los flujos globales de las empresas, pero sí las métricas claves del negocio. La entrada en vigencia de la NIIF 16 implica: un mayor nivel EBITDA, un mayor nivel de endeudamiento, mayor resultado operativo y menor rentabilidad de activos.

Telefónica adoptó la norma utilizando el método retrospectivo para fines de comparación. Los ajustes se realizaron a partir de la información proporcionada en la nota 2.29 de los estados financieros individuales de Telefónica, respecto a la reconciliación del Estado de Resultados disponibles en:
<https://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/TdP%20Notas%20Dic2019%20Ind.pdf>

Gráfico N° 4
Ingresos operativos, EBITDA¹⁶ y Mg. EBITDA de Telefónica
(periodo 2015-2019)



Fuente: Estados Financieros individuales Telefónica del año 2019 y NRIP
 Elaboración: GPRC

La empresa no ha llegado a revertir los niveles de rentabilidad negativos registrados desde el 2015. Precisamente, en el 2019 la empresa registró una pérdida neta por S/ 1 137.1 millones, por lo que mantuvo los resultados negativos en sus ratios de rentabilidad, como es el caso de la rentabilidad patrimonial (ROE) (ver Gráfico N°5).

En base al análisis de Dupont¹⁷ del ROE, durante los últimos 5 años, se observa que este se ha reducido debido a los siguientes factores: (a) los márgenes netos de Telefónica se han visto afectados por los menores resultados operativos y también por la carga fiscal (SUNAT), especialmente durante el 2019, en el que Telefónica pagó más de S/ 218.5 millones por concepto de procesos judiciales ganados por la SUNAT; (b) el nivel de eficiencia en el uso de activos ha venido disminuyendo, registrándose una tendencia decreciente en la rotación de activos¹⁸ que pasó de 0.7x (en el 2015) a 0.5x (en el 2019), explicado básicamente por sus menores ingresos ; (c) el nivel de apalancamiento¹⁹ se incrementó -explicado principalmente por la mayor deuda

¹⁶ Margen EBITDA = EBITDA / Ingresos Operativos.

¹⁷ Implica descomponer la ROE como el producto de las proporciones de otros componentes. Debido a que cada uno de estas proporciones de componentes es un indicador de un aspecto distinto del desempeño de una empresa que afecta el ROE, la descomposición nos permite evaluar cómo estos diferentes aspectos del desempeño afectaron la rentabilidad de la empresa. Así pues, la descomposición del ROE se representa como:

$$ROE = \frac{Utilidad\ Neta}{Activos} \times \frac{Activos}{Patrimonio} = ROA \times \frac{Activos}{Patrimonio} = \frac{Utilidad\ Neta}{Ingresos} \times \frac{Ingresos}{Activos} \times \frac{Activos}{Patrimonio}$$

$$ROE = Margen\ Neto \times Rotación\ de\ Activos \times Apalancamiento$$

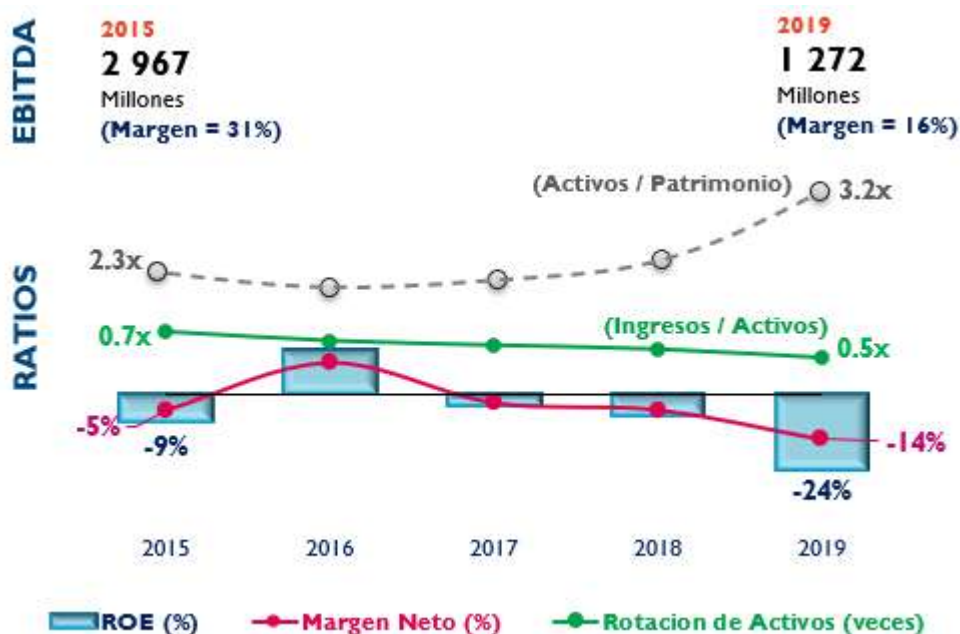
¹⁸ La rotación de activos (Ingresos/Activos), es un indicador de operación que indica el nivel de ingresos generado por cada unidad del activo de la empresa, es decir mide la eficiencia con que se utilizan los activos de la empresa.

¹⁹ El nivel de apalancamiento (Activos/Patrimonio), indica los activos que se han conseguido con cada unidad monetaria de patrimonio, mientras más alto sea este valor significa que los activos están mayormente financiados con deuda.

de largo plazo-, cabe destacar que durante el primer semestre del 2019 Telefónica del Perú emitió bonos corporativos en los mercados internacionales por un monto ascendente a S/ 1 700 millones (con vencimiento en abril de 2027), cuyos fondos se usaron para financiar capital de trabajo, reperfilar deudas y otras operaciones corporativas²⁰.

Gráfico N° 5

Rentabilidad de Telefónica: Periodo 2015-2019



Fuente: NRIP (empresas operadoras)
Elaboración: GPRC

Por tanto, el desempeño de Telefónica en el año 2019 a nivel de rentabilidad financiera estuvo marcado por el elevado apalancamiento, la mayor carga fiscal y los menores niveles de eficiencia en el uso de sus activos; mientras que a nivel de la capacidad de generación operativa, los márgenes EBITDA fueron mejores en comparación al 2018, aunque ello no se tradujo en mejores resultados financieros.

4.2 Claro

Los ingresos operativos de Claro en el año 2019 registraron un crecimiento de 3.2% respecto a los registrados el año anterior, explicado principalmente por el desempeño de “Otros ingresos operativos” y de “Internet fijo”, lo cuales crecieron en 478.4% y 4.7% respecto a lo registrado en el 2018.

Cabe precisar, que “Otros ingresos operativos” representó el 15.9% de los ingresos generados por Claro e impulsó el crecimiento de los ingresos operativos de la empresa durante el 2019. El crecimiento de este rubro se encuentra relacionado a los mayores ingresos procedentes de cobros a sus vinculadas Olo y TVS Wireless, asociados al servicio de “Arrendamiento de infraestructura”.

²⁰ Según se detalla en la nota 18 de sus estados financieros, p. 65. Las notas de los estados financieros correspondientes al segundo semestre 2019 se encuentra disponible en: <https://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/Informe%20TD%20Individual%20Jun19%20Vfinal.pdf>

En el caso de la línea de negocio de “Servicios móviles”, Claro mantuvo el puesto N° 2 en el mercado móvil con un *market share* a nivel de líneas móviles de 29.5% (ver Anexo 1) y reflejó tendencia positiva en la portabilidad numérica del mercado móvil a lo largo de 2019; al cierre de 2019, Claro había ganado 934 915 líneas netas por portabilidad (ver Anexo 3). Según ha señalado la empresa²¹, estos resultados se debieron a que la empresa centró su atención en la experiencia general del cliente, además de mantener de una oferta competitiva.

Sin embargo, estas acciones no se tradujeron en mayores ingresos para la empresa en el segmento de negocio “Servicios móviles”, siendo que estos se redujeron 4.1% en el 2019.

Otras líneas de negocio que mostraron una reducción en sus ingresos fueron “Venta de equipos” e “Interconexión”, los cuales se contrajeron en 19.2% y 47.0%, respectivamente (ver Tabla N°4).

Tabla N°4
Ingresos operativos por línea de negocio de Claro
(en millones de S/)

Líneas de negocio	2018	Participación	2019	Participación	Δ% 2018	Δ% 2019
Servicios Móviles	2,776	47.1%	2,663	43.7%	↓ -11.5%	↓ -4.1%
Venta de Equipos	1,772	30.0%	1,432	23.5%	↑ 49.9%	↓ -19.2%
Internet Fijo	334	5.7%	350	5.7%	↓ -2.8%	↑ 4.7%
Interconexión	329	5.6%	174	2.9%	↓ -34.5%	↓ -47.0%
Televisión de Paga	184	3.1%	183	3.0%	↑ 1.9%	↓ -0.8%
Transmisión de Datos y Alquiler de Circuitos	170	2.9%	163	2.7%	↑ 7.4%	↓ -4.4%
Telefonía Fija de Abonados	157	2.7%	152	2.5%	↑ 20.4%	↓ -2.8%
Telefonía de Larga Distancia	7	0.1%	6	0.1%	↑ 10.1%	↓ -17.7%
Telefonía de Uso Público	3	0.0%	1	0.0%	↓ -25.1%	↓ -47.3%
Otros Ingresos Operativos	167	2.8%	967	15.9%	↑ 48.9%	↑ 478.4%
TOTAL	5,900		6,091		↑ 2.5%	↑ 3.2%

Fuente: NRIP (empresas operadoras)
Elaboración: GPRC

Durante el 2019, se observó un crecimiento de los gastos operativos (+18.7%) respecto al año 2018, explicado por los mayores gastos administrativos y de venta incurridos por la empresa, y que estarían relacionados a los pagos que Claro realiza a Olo y TVS Wireless por el servicio de “venta de capacidad”²². Por otro lado, la empresa ha registrado un incremento de “Otros ingresos”, pasando de S/ 360 a S/ 1 464 millones.

En consecuencia, el EBITDA ascendió a S/ 1 571 millones, es decir una mejora en margen EBITDA (13.5% en 2018 y 25% en 2019), tal como se observa en el Gráfico N° 6; por su parte, la utilidad neta revirtió los resultados negativos registrados durante el 2018²³.

²¹ Según se refiere en su último reporte trimestral del 2019 “América Móvil, S.A.B. de C.V. Reporte financiero y operativo del cuarto trimestre de 2019”, p. 20. Reporte disponible en:

[https://s22.q4cdn.com/604986553/files/doc_financials/2019/q4/updated/4T19-\(3\).pdf](https://s22.q4cdn.com/604986553/files/doc_financials/2019/q4/updated/4T19-(3).pdf)

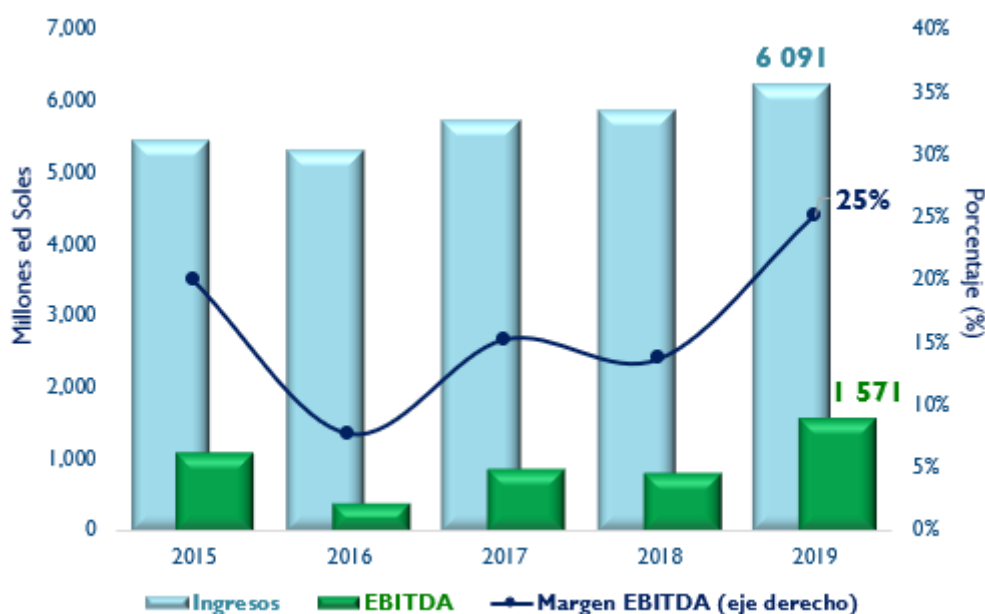
²² De acuerdo a los Documentos Metodológicos de Contabilidad Separada de Olo y TVS Wireless, el servicio de “venta de capacidad” corresponde a la comercialización o reventa de tráfico y/o servicios de telecomunicaciones a otros operadores de telecomunicaciones.

²³ El resultado neto de Claro durante el 2018 fue negativo (- S/ 216 millones), mientras que al cierre del 2019 se registró un ganancia neta que ascendió a S/ 201 millones, la mayor registrada en los últimos 5 años.

Respecto al margen EBITDA, se debe señalar que Claro presenta a su matriz (en México) información consolidada²⁴, es decir sin considerar los pagos que realiza a Olo y TVS Wireless, y dicho margen asciende a 29.0% en el 2019, superior al margen de 23.2% registrado el 2018.

Gráfico N° 6

Ingresos operativos, EBITDA y Mg. EBITDA de Claro: Periodo 2015-2019



Fuente: NRIP (empresas operadoras)
Elaboración: GPRC

Por otro lado, la empresa ha mantenido sus niveles de rentabilidad financiera, como es el caso de la ROE, siendo el registrado en el 2019 similar al registrado en el 2015 (alrededor del 4%), revirtiendo de esta manera los resultados negativos registrados en el año 2018 (ver Gráfico N° 7).

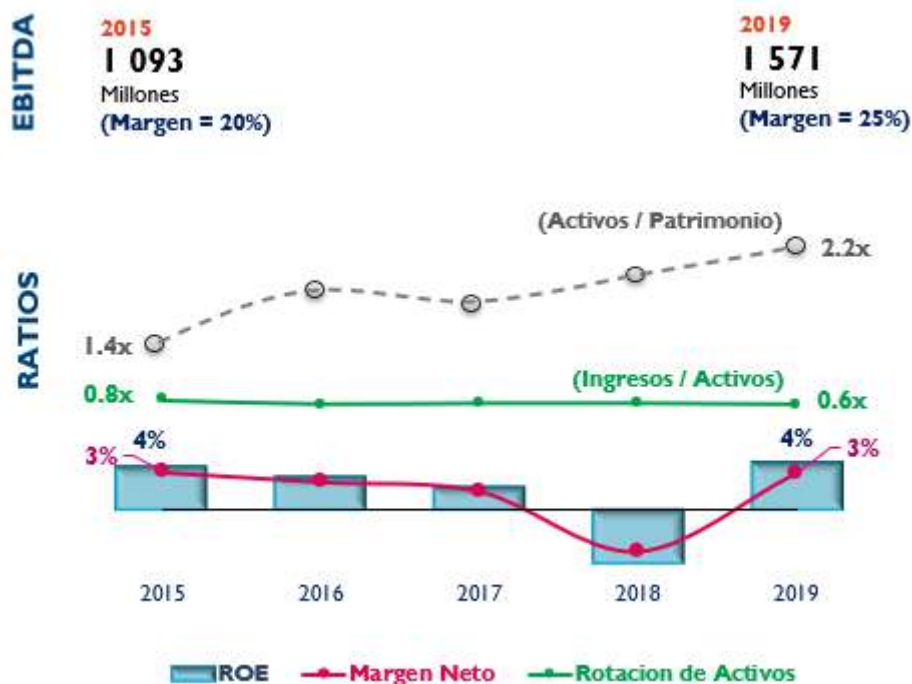
Asimismo, en base al análisis de Dupont del ROE, se observa que (a) durante el 2019, la empresa revirtió el nivel de margen neto registrado en 2018, además de registrar un margen neto similar al de hace 5 años (3%); (b) los niveles de eficiencia en el uso de activos han venido disminuyendo, registrándose una tendencia decreciente en la rotación de activos que pasó de 0.8x (en el 2015) a 0.6x (en el 2019), producto del menor incremento de sus ingresos en comparación al de sus activos; y, (c) registró un mayor nivel de apalancamiento registrado en los 2 últimos años se debe a la mayor deuda bancaria de corto plazo²⁵.

²⁴ De conformidad a la NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”, estos corresponden a las empresas que forman parte de un grupo económico, y en ese sentido el patrimonio, los ingresos, gastos y flujos de efectivo se presentan como si se tratase de una sola entidad económica. De acuerdo a la información consolidada que Claro presenta a su matriz en México, no se considera las operaciones entre Claro y sus vinculadas Olo y TVS Wireless).

²⁵ Al 31 de diciembre de 2018, Claro mantuvo préstamos bancarios en moneda nacional de corto plazo cuyos fondos se destinaron para cancelar la deuda que mantenía con su asociada Amov Finance B.V. por un importe de S/1 304.1 millones

Gráfico N° 7

Rentabilidad de Claro: Periodo 2015-2019



Fuente: NRIP (empresas operadoras)
Elaboración: GPRC

En conclusión, Claro ha mostrado un mejor desempeño financiero en el año 2019, al mejorar su margen EBITDA y revertir su margen neto negativo, ello a pesar de los mayores gastos operativos derivados de los pagos que realiza a sus vinculadas Olo y TVS Wireless.

4.3 Entel

Durante el 2019, el crecimiento de los ingresos de Entel (+14.1%) se debió principalmente a los mayores ingresos por la “Venta de equipos” y de “Servicios móviles” cuyas tasas de crecimiento fueron de 53.6% y 5.1%, respectivamente; además, estas líneas de negocios representaron en conjunto más del 90.0% del total de ingresos de la empresa y su crecimiento se sustenta básicamente por el crecimiento de su *market share* en el mercado móvil.

Cabe destacar, que tanto en Chile como en Perú el mercado móvil es la fuente principal de los ingresos de Entel, es así que en este mercado se continuó con la oferta de promociones de voz y datos, acompañados de promociones de ventas de equipos que incluyeron planes de financiamiento bancario directo²⁶; en esa línea, continuó ampliando su base de clientes móviles postpago (ver Anexo 3) convirtiéndose en el operador que más clientes postpago ganó en portabilidad numérica durante el año 2019, y en consecuencia ha alcanzado su mayor *market share* en el año en mención (ver Anexo 1).

²⁶ Según lo detallado en la parte “III. Análisis de mercado y riesgo de mercado” del “Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2019”, presentado conjuntamente con los estados financieros consolidados de Entel Chile correspondiente al periodo 2019-2018. p. 19.
El documento se encuentra disponible en: https://entel.modyocdn.com/uploads/2022d50d-8c01-4d2b-8195-8fa1d9838f3f/original/EFinancieros_C_Dic_2019.pdf

Otra línea de negocio que viene creciendo sostenidamente, aunque su participación en la generación de ingresos de la empresa es solo del 3.3%, es “Internet fijo”, cuyos ingresos crecieron en 23.1% (+ S/ 17.1 millones) respecto al 2018 (ver Tabla N° 5).

Tabla N° 5
Ingresos operativos por línea de negocio de Entel
(en millones de S/)

Líneas de negocio	2018	Participación	2019	Participación	Δ% 2018	Δ% 2019
Servicios Móviles	1,547	62.6%	1,626	58.2%	↑ 8.0%	↑ 5.1%
Venta de Equipos	613	24.8%	942	33.7%	↑ 44.4%	↑ 53.6%
Interconexión	192	7.8%	95	3.4%	↓ -41.7%	↓ -50.8%
Internet Fijo	74	3.0%	91	3.3%	↑ 83.1%	↑ 23.1%
Transmisión de Datos y Alquiler de Circuitos	5	0.2%	6.5	0.2%	↑ 47.1%	↑ 24.1%
Telefonía Fija de Abonados	1.1	0.0%	1.0	0.0%	↑ 26.2%	↓ -11.4%
Otros Ingresos Operativos	14	0.6%	32	1.2%	↓ -69.2%	↑ 125.3%
TOTAL	2,447		2,793		↑ 7.4%	↑ 14.1%

Fuente: NRIP (empresas operadoras)
Elaboración: GPRC

Respecto a sus resultados financieros, la empresa consiguió revertir el EBITDA negativo que venía registrando desde su ingreso al mercado peruano, debido a sus mayores ingresos y a un mejor control de sus gastos operativos (estos solo se incrementaron 1.3%), además de ser favorecido por aplicación de la norma contable NIIF 16 (arrendamientos) y la venta de torres a la empresa American Tower Corporation en diciembre del 2019.

Como resultado, el margen EBITDA de la empresa se situó en 21.4% en el año 2019, siendo este el primer año en que Entel alcanzó un resultado positivo en relación a la generación de EBITDA (ver Gráfico N° 8).

De otro lado, a pesar de haber mejorado su EBITDA, sus márgenes de rentabilidad financiera no llegaron a situarse en el tramo positivo; aunque muestran una recuperación significativa, siendo que en el caso de la ROE, en el año 2015 fue de -77% y al cierre del 2019 fue de -0.36% (ver Gráfico N° 9).

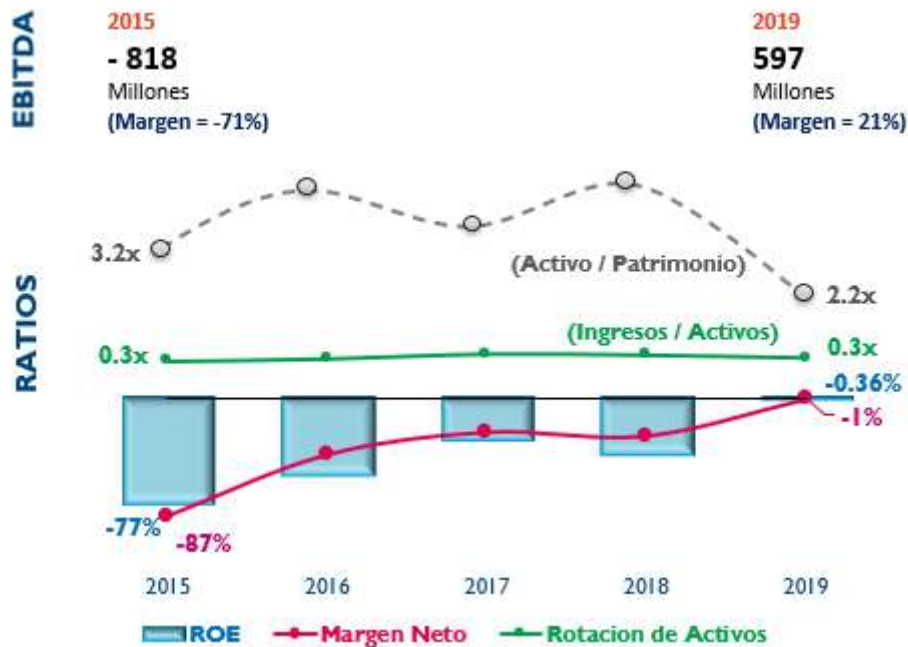
Al respecto, en base al análisis de Dupont del ROE, se observa que este ratio de rentabilidad ha mostrado una recuperación debido a los siguientes factores: (a) la empresa ha venido mejorando nivel de margen neto, siendo que en el 2019 las pérdidas netas representan solamente el 1% de sus ingresos operativos; (b) el comportamiento de la rotación de activos se ha mantenido relativamente estable a través de los últimos 5 años, lo que refleja una permanencia en los niveles de eficiencia sobre el uso de sus activos para generar ingresos; y (c) el nivel de apalancamiento se encuentra en su menor nivel (de estos últimos 5 años), por lo que el impacto sobre el resultado de la ROE es menor.

Gráfico N° 8
Ingresos operativos, EBITDA y Mg. EBITDA de Entel:
Periodo 2015-2019



Fuente: NRIP (empresas operadoras)
 Elaboración: GPRC

Gráfico N° 9
Rentabilidad de Entel: Periodo 2015-2019



Fuente: NRIP (empresas operadoras)
 Elaboración: GPRC

En consecuencia, se observa que durante el 2019 la empresa revirtió la tendencia decreciente de sus pérdidas registradas desde el inicio de sus operaciones (2014) en el mercado peruano como operador móvil; además de haber registrado por primera vez un margen EBITDA positivo,

ello como consecuencia de los ingresos crecientes de la empresa y del mejor manejo de gastos operativos que la empresa empieza a evidenciar desde el año 2019, así como por la venta de torres realizada en diciembre de este último año.

4.4 Viettel

Los ingresos operativos de Viettel continuaron registrando tasas de crecimiento de 2 dígitos, explicado por su mejor desempeño en la línea de negocio de “servicios móviles” que registró un crecimiento de 23.1%, y representó el 72.7% de los ingresos generados por la empresa en el año 2019. Asimismo, los servicios de “Transmisión de datos y alquiler de circuitos” e “Internet fijo”, también impulsaron el crecimiento de ingresos de Viettel, al incrementarse 49.5% (cada servicio) en el mismo periodo. Entre tanto, las líneas de negocio “Interconexión” y “Venta de equipos” registraron una contracción de 28.0% y 14.8%, respectivamente (ver Tabla N° 6).

Cabe destacar que en relación al mercado móvil, a pesar de que la empresa no es un líder en portabilidad –el 2019 registró una posición neta negativa (ver Anexo 3)-, Viettel ha incrementado su *market share* en el mercado móvil a 16.8% (ver Anexo 1).

Tabla N° 6
Ingresos operativos por línea de negocio de Viettel
(en millones de S/)

Líneas de negocio	2018	Participación	2019	Participación	Δ% 2018	Δ% 2019
Servicios Móviles	698	66.7%	859	72.7%	↑ 50.9%	↑ 23.1%
Interconexión	179	17.1%	129	10.9%	↓ -22.0%	↓ -28.0%
Venta de Equipos	121	11.5%	103	8.7%	↓ -15.6%	↓ -14.8%
Transmisión de Datos y Alquiler de Circuitos	58	5.5%	86	7.3%	↑ 165%	↑ 49.5%
Internet Fijo	2	0.2%	4	0.3%	↓ -71.9%	↑ 49.5%
Otros Ingresos Operativos	0.4	0.0%	0.8	0.1%	↓ -64.7%	↑ 84.0%
TOTAL	1,058		1,181		↑ 22.1%	↑ 11.6%

Fuente: NRIP (empresas operadoras)
Elaboración: GPRC

Desde el 2017, la empresa viene generando ingresos que superan a sus gastos operativos, permitiéndole ampliar sus niveles de su utilidad operativa. Precisamente, a pesar de que sus gastos operativos se han incrementado en 45.1%, asociado a los mayores costos de venta (+41.6%), gastos administrativos (+39.8%) y gastos de venta (+61.5%), en el año 2019 la empresa pudo cubrir sus gastos operativos y financieros, y generar ganancias netas, alcanzando en el último año la mayor registrada desde su entrada al mercado peruano (ver Gráfico N° 10).

Como resultado, Viettel ha registrado al cierre del 2019 un margen EBITDA de 27%, marcando así una tendencia creciente de dicha margen desde el año 2015 (ver Gráfico N° 10).

De esta manera, los resultados de Viettel correspondientes al periodo 2019 muestran una mejora significativa en comparación del 2018. Asimismo, el ROA²⁷ de esta empresa ha registrado su mayor nivel desde que inició operaciones en el mercado peruano (ver Gráfico N° 11).

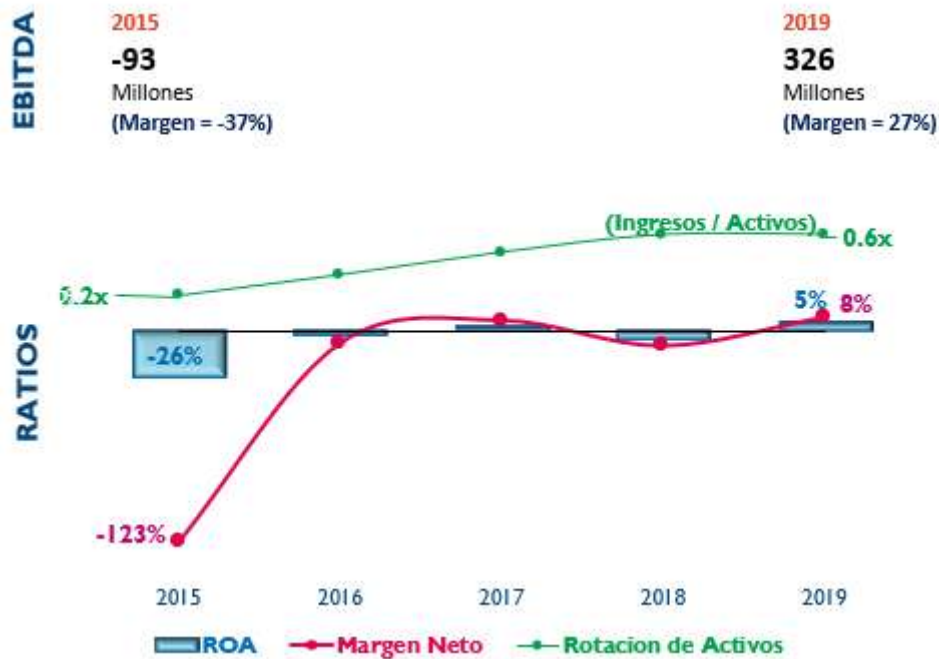
²⁷ No se analiza el ROE de Viettel ni el ratio de apalancamiento como Activos/Patrimonio, debido a que esta empresa registra al cierre del 2019 un Patrimonio negativo, asociados a las pérdidas acumuladas registradas.

Gráfico N° 10
Ingresos operativos, EBITDA y Mg. EBITDA
(Periodo 2015 – 2019)



Fuente: NRIP (empresas operadoras)
 Elaboración: GPRC

Gráfico N° 11
Rentabilidad de Viettel: Periodo 2015-2019



Fuente: NRIP (empresas operadoras)
 Elaboración: GPRC

En base al análisis de Dupont del ROA de la empresa, se observa que este ha mejorado debido a los siguientes factores: (a) el margen neto se encuentra en su mayor nivel y durante el 2019 ascendió a 8%, esto a pesar de que sus gastos financieros se incrementaron; (b) los niveles de

eficiencia en el uso de activos se han incrementado significativamente (multiplicándose por 3 lo registrado en el 2015).

No obstante, la empresa presenta resultados patrimoniales negativos a causa de las pérdidas acumuladas; ante ello la compañía estableció diversas acciones para revertir las pérdidas acumuladas, la cual según la empresa estaría enfocado en mejorar la experiencia de sus clientes y la calidad de los servicios de telefonía móvil e internet, además de incrementar su participación en los servicios corporativos²⁸.

En conclusión, Viettel ha logrado incrementar su *market share* en un entorno competitivo en el mercado móvil, permitiéndose incrementar sus niveles de ingresos en su principal línea de negocio: “servicios móviles”. Los ingresos generados le permitieron cubrir sus gastos operativos y financieros, traduciéndose en lo mayores márgenes operativos y netos para esta empresa.

²⁸ Según se detalla en los Estados Financieros auditados de la empresa correspondientes al periodo 2018 -2017, p. 8.

V. CONCLUSIONES

- En el año 2019, los ingresos operativos en el sector de telecomunicaciones registraron un crecimiento de 3.0%, registrando la mayor tasa de crecimiento en los últimos 4 años, luego de alcanzar los S/ 19 340 millones. Ello en un contexto en el que Telefónica registró una reducción de sus ingresos de 2.7%, y en consecuencia esta empresa ha registrado una menor participación a nivel de los ingresos del sector que los registrados en años anteriores.

En contraste, Entel y Viettel han incrementado sus ingresos a tasas de dos dígitos como consecuencia de su mayor participación en el mercado móvil. Por su parte, en el caso de Claro, su participación en los ingresos del sector se ha mantenido estable alrededor del 31%.

- En cuanto a las inversiones, estas se expandieron en 37.9% respecto al año anterior, impulsado por las inversiones de Telefónica, Claro, Entel y Viettel, así como las inversiones en redes regionales de banda ancha. Asimismo, se destaca que a nivel de grupos económicos, las inversiones respecto a los ingresos han registrado el valor promedio de 18%.
- Respecto al desempeño financiero de las principales operadoras durante el 2019, se han registrado resultados mixtos, asociados a la gestión de gastos operativos, y a la venta de activos fijos en el caso de algunas empresas. Como resultado, el margen EBITDA en más de una empresa ha alcanzado niveles cercanos al 30%, registrándose en consecuencia una reversión de pérdidas operativas y financieras.
- En el caso de Telefónica, los ingresos de su principal línea de negocio “servicios móviles” continuaron contrayéndose –a pesar de haber lanzado la primera oferta convergente que integra servicios fijos y móviles en un solo paquete, y haberse enfocado en la experiencia cliente-, ello combinado con las dificultades para realizar negocios con el Estado Peruano. Asimismo, ha registrado mayores gastos administrativos en el año 2019, asociado a los mayores costos de reestructuración organizacional, compensados parcialmente por la venta de activos fijo, como lo fue la venta de torres a su vinculada Telxius Torres S.A.C.

Como resultado, Telefónica ha sido la empresa de menor margen EBITDA en el 2019 dentro de las principales empresas del sector, alcanzando un 16%, mientras que sus resultados financieros fueron negativos, asociada a la mayor carga tributaria registrada al cierre del 2019 y a los menores niveles de eficiencia en el uso de sus activos registrada en este último año.

- Por su parte, Claro mostró contracción en los ingresos de su principal línea de negocio “servicios móviles”; sin embargo, los ingresos totales de la empresa continuaron creciendo, explicado principalmente por la expansión significativa de “Otros ingresos operativos” que se sustentaría en los mayores ingresos procedentes de cobros a sus vinculadas Olo y TVS Wireless.

Al cierre del 2019, Claro registró un margen EBITDA del 25%, siendo este el mayor valor alcanzado en los últimos 5 años; mientras que su rentabilidad financiera se situó en niveles similares a las registradas en 2015. Asimismo, en base a sus resultados consolidados (reportados a su matriz), la empresa registra un margen EBITDA de 29% al cierre del año 2019, superior al margen de 23.2% del año anterior.

- Respecto a Entel, esta empresa se sigue enfocando en el mercado móvil; precisamente, sus líneas de negocio “venta de equipos” y de “servicios móviles” han representado en conjunto más del 90.0% de sus ingresos.

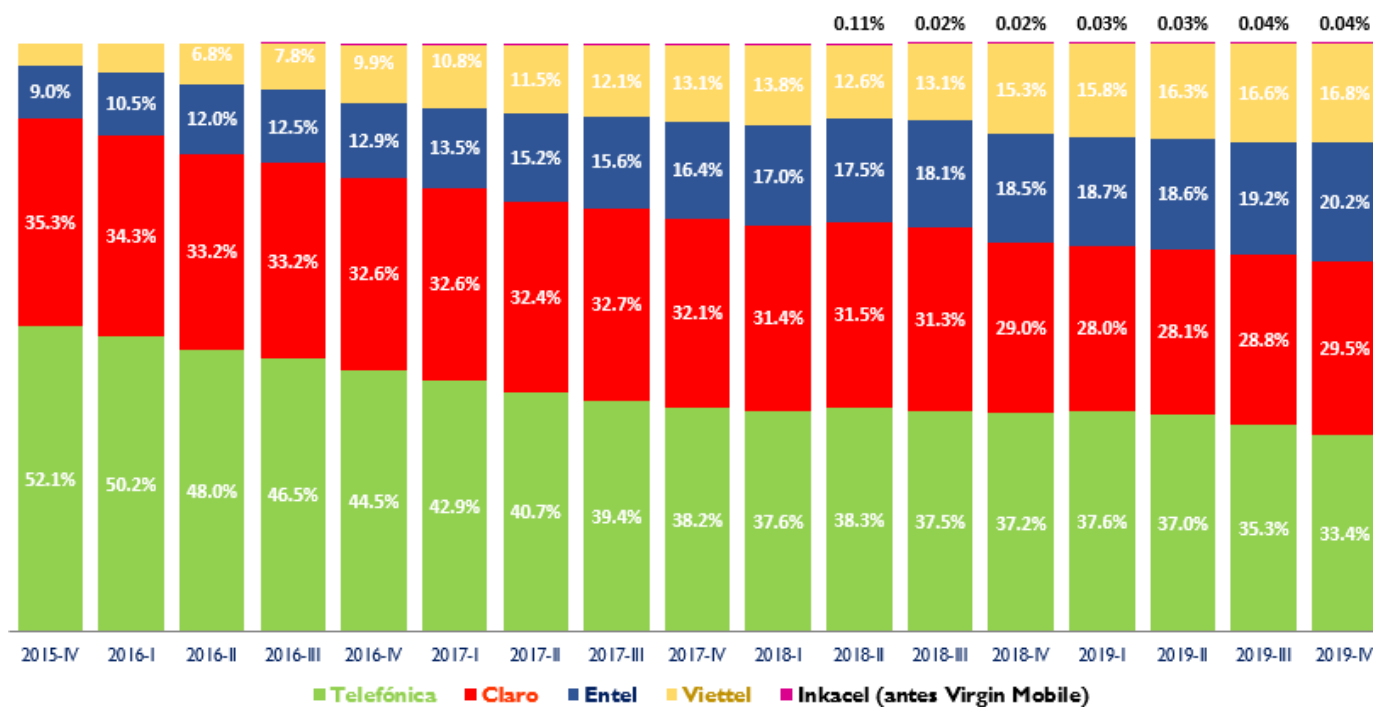
Con referencia al margen EBITDA de Entel, este continuó mostrando un crecimiento sostenido y se situó en 21%, alcanzando por primera vez un valor positivo desde el ingreso de Entel al mercado peruano. Este resultado fue producto de un mejor manejo de sus costos operativos, así como por la venta de activos fijos a American Tower Corporation.

- En el caso de Viettel se observa, que al igual que el 2018, los ingresos totales durante el 2019 continuaron mostrando tasas de crecimiento de 2 dígitos, sustentado en la expansión de los ingresos provenientes del negocio de “servicios móviles”.

Asimismo, el incremento de los ingresos de la empresa ha estado acompañado de un control de gastos los cuales han sido menores a sus ingresos. Como resultado, su margen EBITDA llegó a 27%, y su ROA ha alcanzado su mayor nivel desde el inicio de sus operaciones en el mercado peruano.

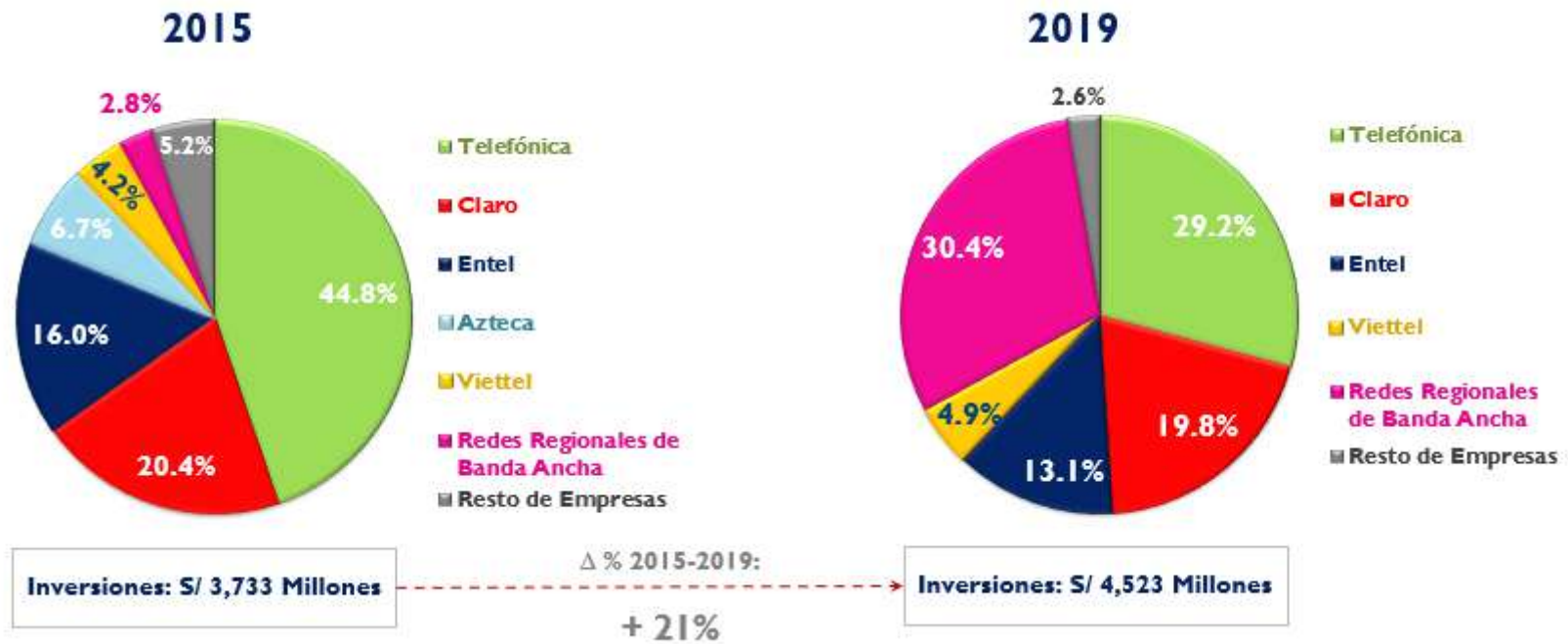
VI. ANEXOS

Anexo N° I
Participación de mercado móvil (% líneas)



Fuente: PUNKU - OSIPTEL
 Elaboración: GPRC

Anexo N° 2
Estructura de Inversiones del Sector










Fuente: NRIP (empresas operadoras)
Elaboración: GPRC





Anexo N° 3

Portabilidad Numérica en el mercado móvil

Cantidad de líneas portadas (Año 2019)

	Líneas Ganadas	Líneas Pérdidas	Saldo	Prepago	Postpago
				Saldo	
	2,454,185	2,579,478	↓ -125,293	↓ -4,385	↓ -120,908
	2,939,456	2,004,541	↑ 934,915	↑ 867,088	↑ 67,827
	1,921,358	2,549,198	↓ -627,840	↓ -851,472	↑ 223,632
	1,336,846	1,518,851	↓ -182,005	↓ -11,313	↓ -170,692
	-	-	-	-	-
	2	-	↑ 2	↑ 1	↑ 1
	472	2	↑ 470	↑ 353	↑ 117

Portabilidad acumulada (Julio 2014-Diciembre 2019)

	Total de líneas Ganadas	Total de líneas pérdidas	Saldo entre líneas ganadas y pérdidas
	6,032,546	7,687,470	↓ -1,654,924
	7,590,778	6,128,398	↑ 1,462,380
	6,607,611	5,773,735	↑ 833,876
	2,622,870	3,263,984	↓ -641,114
	-	-	-
	2	-	↑ 2
	472	2	↑ 470

Fuente: PUNKU - OSIPTEL
Elaboración: GPRC