

---

# **ANÁLISIS DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DEL SECTOR TELECOMUNICACIONES DE ENERO A SEPTIEMBRE DEL 2020**

---

*Elaboración: Coordinación de Finanzas  
Subdirección de Regulación  
Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia - DPRC*



## CONTENIDO

<b>I. INTRODUCCIÓN</b> .....	3
<b>II. INGRESOS</b> .....	3
<b>III. ANÁLISIS FINANCIERO DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR</b> .....	5
<b>3.1 Telefónica</b> .....	5
<b>3.2 Claro</b> .....	8
<b>3.3 Entel</b> .....	11
<b>3.4 Viettel</b> .....	13
<b>IV. CONCLUSIONES</b> .....	16
<b>V. ANEXO</b> .....	18

## I. INTRODUCCIÓN

En el presente informe se analizarán los resultados financieros de las empresas del sector telecomunicaciones durante el periodo de enero a septiembre del año 2020, periodo que incluye el levantamiento de las medidas de aislamiento social producto de la COVID-19, lo cual ha generado la apertura gradual de diversos sectores de la economía (desde mayo del 2020).

Para tal fin, el análisis parte de la evolución de ingresos durante los primeros nueve meses del año, tanto a nivel global como a nivel de cada línea de negocio, considerando que el impacto del aislamiento social en algunas líneas de negocio ha sido significativo y en otras no.

Finalmente, se analizarán los ratios financieros de las empresas con mayor participación a nivel de ingresos del sector: Telefónica del Perú S.A.A. (Telefónica), América Móvil Perú S.A.C. (Claro), Entel Perú S.A. (Entel) y Viettel Perú S.A.C. (Viettel).

Cabe precisar que en el presente informe no se consideran las inversiones realizadas, toda vez que, dada la naturaleza volátil de éstas, se analizarán con los datos anuales registrados.

## II. INGRESOS

Realizando una comparación entre el nivel de ingresos registrado por las principales empresas<sup>1</sup> durante el periodo de enero a septiembre de 2020 respecto al mismo periodo del año anterior, se ha registrado una reducción de 13.7% en los ingresos operativos (ver Tabla N° 1).

La caída de los ingresos operativos del sector es explicada principalmente por los menores ingresos en la línea de negocio “Ventas de Equipos”, este último experimentó una reducción del 49.0% durante los primeros nueve meses del 2020. Cabe destacar que al excluir línea de negocio “Ventas de Equipos”, la reducción de los ingresos del sector es significativamente menor (pasa del 13.7% al 2.5%), lo que demuestra la importancia de las “Ventas de Equipos” en la generación de ingresos del sector.

Solo durante el tercer trimestre del 2020, los ingresos por los “Servicios Móviles” e “Internet Fijo” registraron tasas de crecimiento de 1.1% y 1.9% (en comparación al tercer trimestre del 2019), respectivamente. Por su parte, los ingresos por la “Venta de Equipos” mostraron una menor contracción, ya que durante el tercer trimestre de 2020 los ingresos de dicha línea de negocio se redujeron 46.1%, en comparación a la contracción experimentada en el segundo trimestre del 2020 la cual fue de 77.0%.

Como resultado de lo anterior, durante los primeros nueve meses del 2020, los ingresos de las líneas de negocio de “Internet Fijo” y “Servicios Móviles” registraron incrementos de 4.5% y 0.6%, respectivamente (Ver Tabla N° 1), como consecuencia de que dichos servicios son esenciales para la realización de actividades como el teletrabajo, la teleeducación y el ocio.

El incremento de ingresos de “Internet fijo” se explica por el mayor número de conexiones de internet fijo en comparación al número de conexiones registradas al mismo periodo del 2019 (de 2.4 millones de conexiones en septiembre de 2019 a 2.6 millones de conexiones en septiembre de 2020). Por su parte, los ingresos en “Servicios móviles” se han incrementado como consecuencia de la mayor cantidad de líneas móviles en modalidad contrato (postpago y

---

<sup>1</sup> Se considera información disponible a noviembre de 2020, en base a lo remitido por las empresas operadoras en el marco de la Norma de Requerimientos de Información Periódica (NRIP) aprobada mediante Resolución N° 096-2015-CD/OSIPTEL. La información del periodo de enero a septiembre de 2019 y 2020, considera solo la información de Telefónica, Claro, Entel, Viettel, Directv y Americatel.

control) durante el mismo periodo, siendo que estas han pasado de 13.8 millones en septiembre de 2019 a 14.3 millones en septiembre de 2020.

Cabe destacar que, los ingresos en “Servicios Móviles” registraron un incremento de 0.6% durante los primeros nueve meses del 2020, en un contexto en el que las empresas Entel y Viettel registraron una participación mayor en comparación a la registrada al cierre del 2019 y en el que Claro y Telefónica registran prácticamente la misma participación de mercado, compartiendo el liderazgo del ranking de operadores móviles en el Perú por primera vez (ver Anexo).

En lo que refiere a la participación de cada línea de negocio a nivel de ingresos, “Servicios Móviles”, “Venta de Equipos”, e “Internet Fijo” continuaron siendo las principales generadoras de ingresos del sector, representando el 75.0% de los ingresos. Solo “Servicios Móviles” representó el 48.2% de los ingresos generados en el sector. Por su parte, “Venta de equipos” redujo significativamente su participación a nivel de ingresos, al pasar de 24.2% a septiembre de 2019 a 14.3% a septiembre de 2020.

**Tabla N° 1**

**Crecimiento de ingresos operativos por línea de negocio<sup>2</sup>**  
(en millones de S/)

Líneas de negocio	Enero - Septiembre 2019		Enero - Septiembre 2020		Ene - Sept Δ% 2020
	Ingresos	Participación	Ingresos	Participación	
 SERVICIOS MÓVILES	5,695	41.3%	5,726	48.2%	↑ 0.6%
 VENTA DE EQUIPOS	3,333	24.2%	1,700	14.3%	↓ -49.0%
 INTERNET FIJO	1,416	10.3%	1,480	12.5%	↑ 4.5%
 TELEVISIÓN DE PAGA	1,283	9.3%	1,262	10.6%	↓ -1.6%
 TRANSMISIÓN DE DATOS Y ALQUILER DE CIRCUITOS	741	5.4%	638	5.4%	↓ -13.9%
 TELEFONÍA FIJA DE ABONADOS	461	3.3%	313	2.6%	↓ -32.1%
 INTERCONEXIÓN	436	3.2%	356	3.0%	↓ -18.3%
 TELEFONÍA DE LARGA DISTANCIA	42	0.3%	30	0.3%	↓ -27.4%
 TELEFONÍA DE USO PÚBLICO	36	0.3%	16	0.1%	↓ -55.9%
 OTROS INGRESOS OPERATIVOS	330	2.4%	358	3.0%	↑ 8.4%
<b>TOTAL DE INGRESOS</b>	<b>13,772</b>		<b>11,879</b>		↓ -13.7%
<b>INGRESOS SIN VENTA DE EQUIPOS</b>	<b>10,439</b>		<b>10,179</b>		↓ -2.5%

Fuente: NRIP  
Elaboración: DPRC

En cuanto a la evolución de los ingresos operativos a nivel de las principales empresas del sector (ver Tabla N° 2), durante los primeros 9 meses de 2020 todas estas empresas –a excepción de Viettel (+6.9%)– registraron una reducción en sus ingresos respecto al mismo periodo del 2019.

En el caso de Viettel, sus ingresos se incrementaron en S/ 59 millones, pasando de S/ 848 millones en el 2019 a S/ 907 millones. Por su parte, Americatel registró la mayor tasa de reducción en sus ingresos en el mismo periodo (-23.2%). Mientras tanto, en el caso de Telefónica, Claro y Entel, sus ingresos se redujeron 18.3%, 16.8% y 3.7%, respectivamente.

<sup>2</sup> Ver detalle en la nota 1.

**Tabla N° 2**  
**Ingresos operativos por Empresa**  
**(en millones de S/)**

Empresa operadora	Enero - Septiembre	Enero - Septiembre	Variación
	2019	2020	
Telefónica	5,999	4,904	↓ -18.3%
Claro	4,504	3,747	↓ -16.8%
Entel	2,016	1,941	↓ -3.7%
Viettel	848	907	↑ 6.9%
Directv	303	302	↓ -0.5%
Americatel	102	78	↓ -23.2%
<b>Total de ingresos</b>	<b>13,772</b>	<b>11,879</b>	<b>↓ -13.7%</b>

Fuente: NRIP  
 Elaboración: DPRC

### III. ANÁLISIS FINANCIERO DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR<sup>3</sup>

#### 3.1 Telefónica

Telefónica experimentó una contracción en sus ingresos operativos de 18.3% durante el periodo de enero a septiembre de 2020 respecto al mismo periodo del año anterior, debido a una caída ingresos en todas sus líneas de negocio, principalmente en los servicios de: “Telefonía de Uso Público”, “Venta de Equipos”, y “Telefonía Fija de Abonados”, “Transmisión de Datos y Alquiler de Circuitos”, “Interconexión” y “Servicios Móviles”, cuyos ingresos decrecieron en 56.6%, 52.5%, 41.2%, 20.5%, 14.5% y 10.7%, respectivamente. El último caso refleja el resultado de su menor *market share* en el mercado móvil, que pasó del 35.3% (a septiembre de 2019) al 29.8% a setiembre de 2020 (ver Anexo).

Con respecto a los ingresos que conforman a los “Servicios Minoristas”, estos se redujeron en S/ 552.2 millones, lo que significó una disminución del 11.6% (ver Tabla N° 3).

<sup>3</sup> Se analiza a las 4 principales empresas operadoras que generaron los mayores ingresos operativos (el 92.7% del sector) al cierre 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 NRIP. Asimismo, las cifras señaladas corresponden a resultados separados de las empresas analizadas.

**Tabla N° 3**  
**Ingresos operativos de Telefónica**  
**(en millones de S/)**

Ingresos por:	2019 (Ene - Sep)	Participación	2020 (Ene - Sep)	Participación	Δ% A septiembre 2020-2019
Servicios Minoristas	4,747	79.1%	4,195	85.5%	↓ -11.6%
Servicios Móviles <sup>(1)</sup>	1,892	31.5%	1,689	34.4%	↓ -10.7%
Servicios Fijos <sup>(2)</sup>	2,368	39.5%	2,139	43.6%	↓ -9.7%
Otros Servicios Minoristas <sup>(3)</sup>	488	8.1%	367	7.5%	↓ -24.8%
Servicios Mayoristas <sup>(4)</sup>	277	4.6%	215	4.4%	↓ -22.3%
Venta de Equipos	909	15.2%	432	8.8%	↓ -52.5%
Otros Ingresos Operativos	66	1.1%	62	1.3%	↓ -5.7%
<b>TOTAL</b>	<b>5,999</b>		<b>4,904</b>		<b>↓ -18.3%</b>

Fuente: NRIP

Elaboración: DPRC

Nota:

- (1) Servicios Móviles: Contiene información de “Telefonía Móvil”, “Internet Móvil”, y “Otros servicios minoristas brindados sobre redes móviles”.
- (2) Servicios Fijos: Contiene información de “Internet Fijo”, “Telefonía Fija de Abonados”, “Telefonía de Larga Distancia”, y “Telefonía de Uso Público”.
- (3) Otros Servicios Minoristas incluyen ingresos de los servicios no contemplados en (1) y (2).
- (4) Incluye los servicios de “Interconexión”, “Arrendamiento de circuitos y transmisión de datos”, y otros servicios mayoristas

Los menores ingresos generados se dieron a pesar de que Telefónica, a septiembre del año 2020, llevó a cabo diversas estrategias comerciales, tal como se detalla a continuación<sup>4</sup>: (a) continuó reforzando su oferta “Movistar Total”, que integra los servicios móviles y fijos; (b) en el segmento móvil ofreció un bono de 10 GB mensuales a sus clientes móviles postpago y otorgó recargas con mayores beneficios a sus clientes prepago, además de efectuar una mayor difusión del uso de sus canales digitales para este segmento de negocio; (c) en el segmento fijo incrementó hasta en un 50% la velocidad para sus usuarios de internet fijo; finalmente (d) continuó fortaleciendo su liderazgo en negocios corporativos y promoviendo la venta de nuevos servicios gracias a los negocios digitales ganados en el tercer trimestre del año.

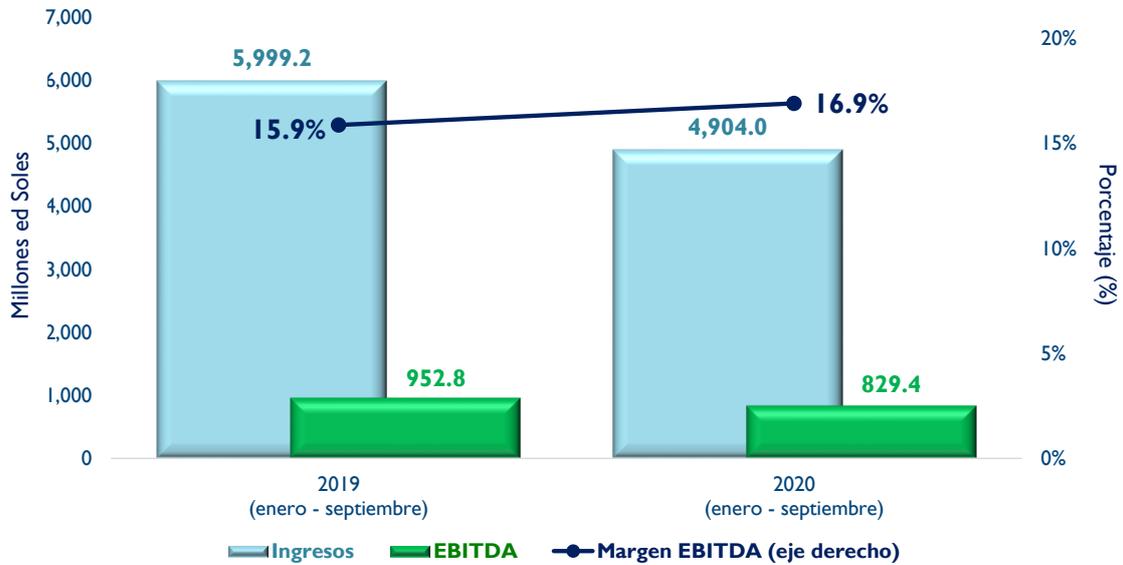
En lo que se refiere a los gastos operativos, estos representaron el 107.0% de sus ingresos operativos, sin embargo estos gastos fueron inferiores en S/ 1 165.5 millones (-18.2%) respecto al nivel de gastos operativos registrados durante los primeros nueve meses del 2019, como consecuencia de los menores gastos administrativos y de ventas en lo que va del año. A pesar de ello, registró un resultado operativo negativo, pues los ingresos operativos se contrajeron en mayor medida que los gastos operativos.

Excluyendo los gastos por depreciación y amortización, el EBITDA de Telefónica ascendió a S/ 829.4 millones, el cual fue menor al registrado en el periodo de enero a septiembre de 2019 (S/ 952.8 millones). A pesar de dicha reducción, el margen EBITDA durante los primeros tres trimestres del año fue de 16.9%, mayor al 15.9% que se obtuvo en similar período del año anterior (Ver Gráfico N° 1).

<sup>4</sup> Según lo referido en el documento “Análisis y Discusión de Gerencia sobre Resultados Trimestrales Telefónica del Perú S.A.A. | Julio – Septiembre 2020”, p. 2. Disponible en: <https://www.smv.gob.pe>

Gráfico N° 1

Ingresos operativos, EBITDA y Margen EBITDA<sup>5</sup> de Telefónica  
(periodo de enero a septiembre de 2019 y 2020)



Fuente: NRIP  
Elaboración: DPRC

Asimismo, la empresa registró rentabilidad negativa durante los primeros 9 meses del año 2020, debido a la pérdida neta por S/ 500.3 millones, generando que tanto el margen neto como su ROE sean negativos en el periodo analizado (ver Gráfico N° 2).

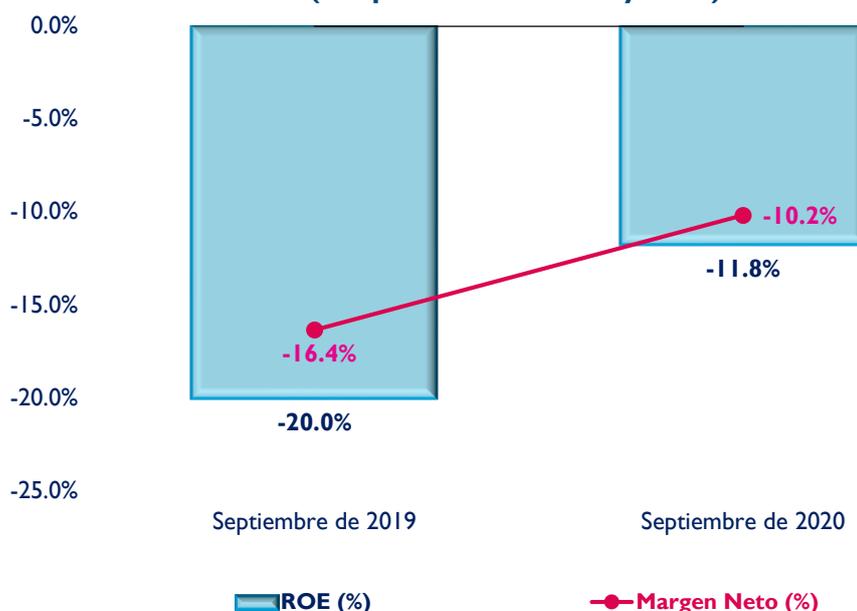
Sin embargo, se debe destacar que las pérdidas registradas fueron menores a las registradas durante los tres primeros trimestres de 2019, explicado básicamente por la partida de impuestos, en particular por el reconocimiento de una provisión de impuesto a la renta asociada a una contingencia tributaria con SUNAT, que conllevó a que las pérdidas netas fueran mayores durante el año 2019.

De esta manera, los resultados financieros de Telefónica (a través de los indicadores ROE y margen neto) aunque aún son negativos, han mejorado, por las menores pérdidas netas registradas en el periodo de enero a septiembre de 2020 comparada con mismo periodo del 2019.

<sup>5</sup> Margen EBITDA = EBITDA / Ingresos Operativos.

Gráfico N° 2

Rentabilidad de Telefónica  
(a septiembre de 2019 y 2020)



Fuente: NRIP  
Elaboración: DPRC

Por lo tanto, durante los primeros 9 meses del 2020, los resultados financieros de Telefónica se vieron afectados por sus menores ingresos operativos, a pesar de que llevó a cabo diversas estrategias comerciales y buscó compensar la reducción de sus ingresos con menores gastos operativos. Como resultado, su margen EBITDA fue ligeramente mayor al registrado durante los primeros 9 meses del 2019; asimismo, sus resultados netos fueron negativos, aunque en menor nivel que lo registrado en el mismo periodo del año anterior.

### 3.2 Claro

Durante el periodo de enero a septiembre del año 2020, los ingresos operativos de Claro registraron una reducción de 16.8%, explicado principalmente por el desempeño de “Venta de Equipos”, “Telefonía de Larga Distancia”, “Telefonía de Uso Público”, “Transmisión de Datos y Alquiler de Circuitos”, “Interconexión” y “Telefonía Fija de Abonados”, los cuales decrecieron en 58.1%, 42.2%, 35.6%, 22.1%, 16.4% y 7.7% respecto al mismo periodo del año 2019.

Sin embargo, la empresa registró mayores ingresos en “Servicios Móviles”, “Internet Fijo” y “Otros Ingresos Operativos”, los cuales se incrementaron en 4.2%, 33.9% y 60.4%, respectivamente. Cabe resaltar, según refiere la empresa<sup>6</sup>, que en el segmento móvil destacó los ingresos de líneas prepago durante los primeros 9 meses del año como resultado del crecimiento de suscriptores y mejora del ARPU; mientras que el segmento fijo tuvo un gran impulso sobre todo durante el segundo y tercer trimestre por los servicios de banda ancha residencial.

<sup>6</sup> En sus dos últimos reportes trimestrales: “América Móvil, S.A.B. de C.V. Reporte financiero y operativo del segundo trimestre de 2020” y “América Móvil, S.A.B. de C.V. Reporte financiero y operativo del tercer trimestre de 2020”, p. 22 (en ambos documentos). Documentos disponibles en: <https://www.americamovil.com/English/investors/reports-and-filings/quarterly-results/default.aspx>

Con respecto a los ingresos que conforman a los “Servicios Minoristas”, estos se incrementaron en S/ 138.0 millones, lo que significó un crecimiento del 5.2% (ver Tabla N° 4).

Asimismo, el crecimiento del rubro “Otros ingresos operativos”, que representó el 3.6% de los ingresos operativos de Claro, se encontraría relacionado al aumento del tráfico de gigabytes comercializados por sus partes vinculadas (Olo y TVS Wireless), lo que conllevó a mayor prestación del servicio por los contratos asociados al servicio de “Arrendamiento de infraestructura”, celebrados con sus subsidiarias a finales del periodo 2016<sup>7</sup>.

**Tabla N°4**  
**Ingresos operativos de Claro**  
**(en millones de S/)**

Ingresos por:	2019 (Ene - Sep)	Participación	2020 (Ene - Sep)	Participación	Δ% A septiembre
Servicios Minoristas	2,661	59.1%	2,799	74.7%	↑ 5.2%
Servicios Móviles <sup>(1)</sup>	1,990	44.2%	2,073	55.3%	↑ 4.2%
Servicios Fijos <sup>(2)</sup>	512	11.4%	587	15.7%	↑ 14.7%
Otros Servicios Minoristas <sup>(3)</sup>	159	3.5%	139	3.7%	↓ -12.5%
Servicios Mayoristas <sup>(4)</sup>	173	3.8%	133	3.5%	↓ -23.3%
Venta de Equipos	1,622	36.0%	680	18.1%	↓ -58.1%
Otros Ingresos Operativos	48	1.1%	135	3.6%	↑ 184.6%
<b>TOTAL</b>	<b>4,504</b>		<b>3,747</b>		↓ -16.8%

Fuente: NRIP

Elaboración: DPRC

Nota: Ver detalle de (1), (2), (3) y (4) en la nota de la Tabla 3

De otro lado, durante los primeros 9 meses del año, se observó una caída de los gastos operativos (-19.8%) respecto al mismo periodo del año 2019, explicado por menores costos operativos, gastos de interconexión y de ventas. Al respecto, la empresa señala que implementó políticas de control de costos estrictas hace más de 2 años y que estas medidas fueron clave para impulsar el crecimiento del EBITDA<sup>8</sup>.

En consecuencia, el EBITDA ascendió a S/ 888 millones, que significó un margen EBITDA de 23.7%, margen superior al registrado en el periodo de enero a septiembre de 2019 (17.5%), tal como se observa en el Gráfico N° 3. Se debe señalar que Claro presenta a su matriz (en México) información consolidada<sup>9</sup>, es decir sin considerar los pagos que realiza a Olo y TVS Wireless, y el margen EBITDA consolidado asciende a 34.1% de enero a setiembre de 2020, superior al margen de 28.7% registrado en el mismo periodo del 2019.

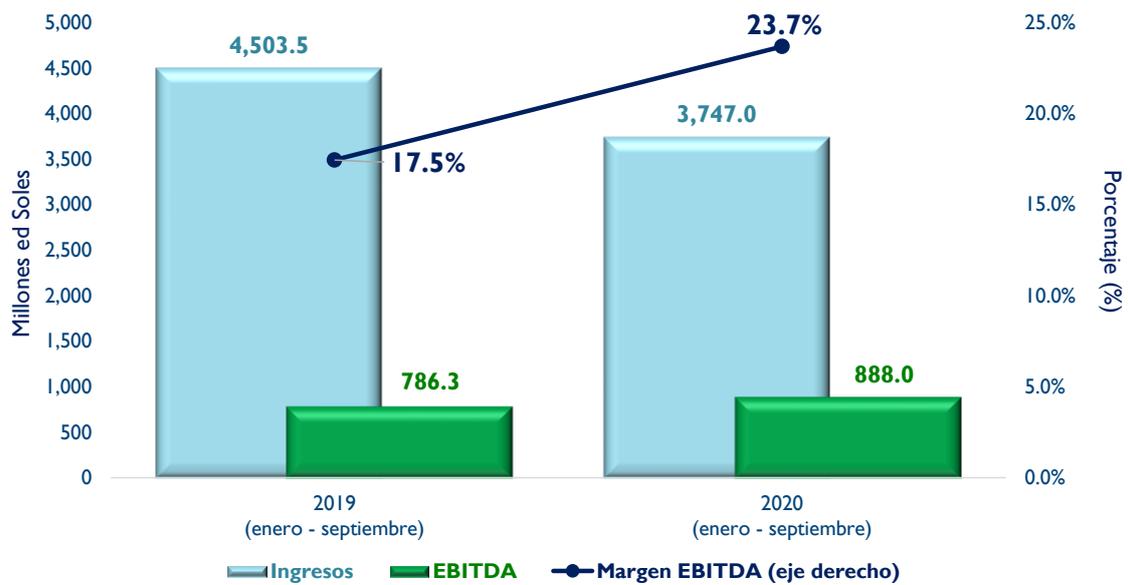
<sup>7</sup> Nota 22 (b) de los estados financieros auditados de América Móvil Perú S.A.C. correspondiente al periodo contable 2018-2019.

<sup>8</sup> Ver detalle en el pie de página 6 de este informe.

<sup>9</sup> 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).

**Gráfico N° 3**

**Ingresos operativos, EBITDA y Margen EBITDA de Claro  
(periodo de enero a septiembre de 2019 y 2020)**

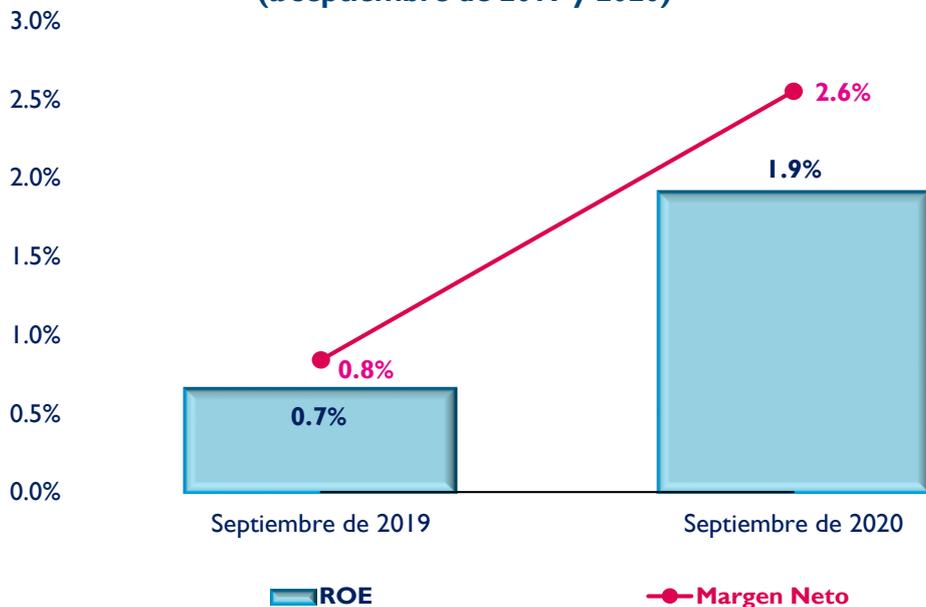


Fuente: NRIP  
Elaboración: DPRC

Por otro lado, a septiembre del 2020, la empresa ha mantenido en positivo sus rentabilidades financieras, siendo que, en el caso del ROE, registra un valor superior al registrado en el mismo periodo de 2019 (ver Gráfico N° 4). Precisamente, el ROE fue el resultado de los mejores resultados operativos y netos como consecuencia del mejor control de gastos operativos y mayores ingresos financieros, respectivamente.

**Gráfico N° 4**

**Rentabilidad de Claro  
(a septiembre de 2019 y 2020)**



Fuente: NRIP  
Elaboración: DPRC

En conclusión, Claro ha mostrado un mejor desempeño financiero en los primeros 9 meses del 2020 comparado con el mismo periodo del 2019, al mejorar su margen EBITDA y márgenes financieros, debido al mejor control de gastos operativos y mayores ingresos financieros, respectivamente.

### 3.3 Entel

Durante los primeros 9 meses del año 2020, la caída en los ingresos de Entel (-3.7%) se explica principalmente por los menores ingresos por la “Venta de equipos” (que continuó siendo el segundo generador de ingresos), “Transmisión de Datos y Alquiler de Circuitos”, “Interconexión” y “Otros Ingresos Operativos”, cuyas tasas de crecimiento fueron de -28.1%, -13.2%, -12.7% y -54.6%, respectivamente. No obstante, sus ingresos en “Servicios Móviles”, “Internet fijo” y “Telefonía Fija de Abonados” aumentaron en 8.5%, 46.3% y 13.8%, respectivamente. Se precisa que los ingresos generados por “Servicios Móviles” pasaron a representar el 66.6% de los ingresos de la empresa

Cabe destacar, que tanto en Chile como en Perú el mercado móvil es la fuente principal de los ingresos de Entel. Precisamente, la empresa señala<sup>10</sup> que el crecimiento del segmento móvil en el Perú se debió a una mayor base de suscriptores (principalmente en postpago), producto de la aplicación de diversas estrategias comerciales (planes de retención, atractivas cuotas de navegación, videos con minutos de libre disposición, entre otros); también señala que está “ampliando su oferta comercial en forma selectiva al segmento residencial, con servicios de telefonía y banda ancha inalámbrica aprovechando las capacidades de la red móvil”. Es de mencionar que el crecimiento de su *market share* en el mercado móvil peruano mantuvo una tendencia creciente, alcanzando en el mes de septiembre de 2020 su mayor nivel (ver Anexo).

Como consecuencia, los ingresos generados por los “Servicios Minoristas” crecieron en 10.5% y pasaron a representar el 71.7% de los ingresos de la empresa (ver Tabla N° 5).

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

Ingresos por:	2019 (Ene - Sep)	Participación	2020 (Ene - Sep)	Participación	Δ% A septiembre 2020-2019
Servicios Minoristas	1,259	62.5%	1,391	71.7%	↑ 10.5%
Servicios Móviles <sup>(1)</sup>	1,191	59.1%	1,292	66.6%	↑ 8.5%
Servicios Fijos <sup>(2)</sup>	67	3.3%	98	5.1%	↑ 45.9%
Otros Servicios Minoristas <sup>(3)</sup>	1	0.1%	1	0.1%	↓ -3.8%
Servicios Mayoristas <sup>(4)</sup>	97	4.8%	75	3.9%	↓ -22.7%
Venta de Equipos	660	32.7%	475	24.4%	↓ -28.1%
Otros Ingresos Operativos	0	0.0%	0	0.0%	↔ 0.0%
<b>TOTAL</b>	<b>2,016</b>		<b>1,941</b>		↓ -3.7%

Fuente: NRIP

Elaboración: DPRC

Nota: Ver detalle de (1), (2), (3) y (4) en la nota de la Tabla 3

Respecto a sus resultados financieros, la empresa aumentó el EBITDA comparado con los primeros 9 meses del 2019, pues se ha visto favorecido por (a) la transferencia de 27 torres a la

<sup>10</sup> En sus estados de situación financiera consolidados al 30 de septiembre de 2020 “Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. | Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados”, pp. 12-15. Documento disponible en: <https://informacioncorporativa.entel.cl/inversionistas/estados-financieros>

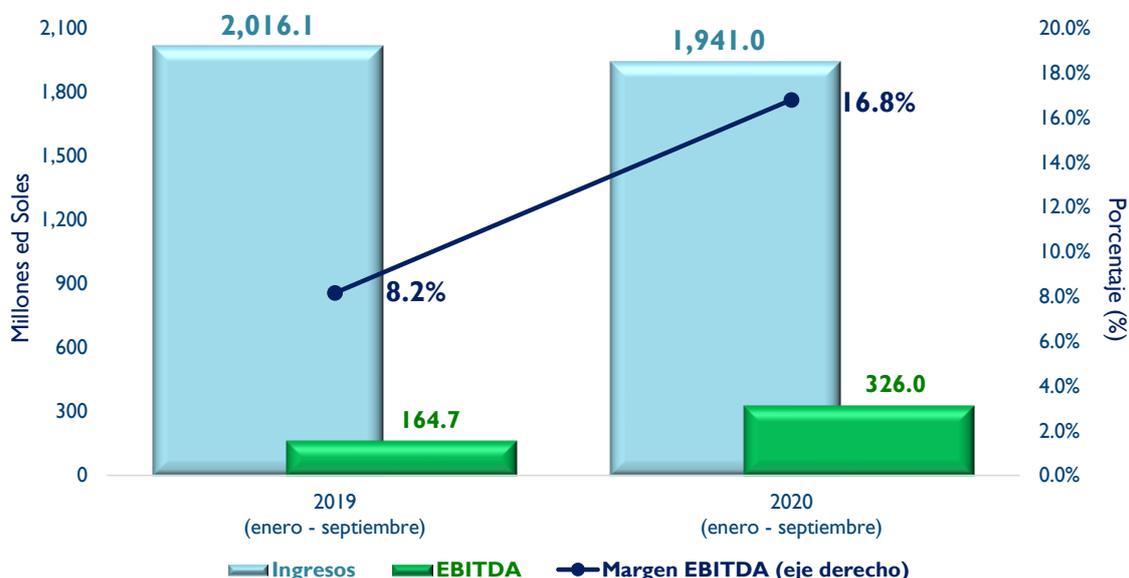
empresa American Tower Corporation (ATC) por \$US 3.5 millones en el periodo de análisis<sup>11</sup> y (b) los menores gastos operativos (estos se redujeron en 4.6%) relacionados a los menores costos de venta de equipos, costos de interconexión, publicidad y gastos de personal, principalmente.

Precisamente, según señala la empresa<sup>12</sup>, se continuó con los planes de eficiencia de costos, eficiencias en la administración del capital de trabajo y reducciones en Capex (de forma selectiva); así pues, en el caso de los planes eficiencias de costos y de capital de trabajo, estas fueron impulsadas por el programa “Entel +”. Como resultado, en el periodo de enero a septiembre del 2020, el margen EBITDA se situó en 16.8% (ver Gráfico N° 5).

De otro lado, a pesar de haber incrementado su margen EBITDA y mantenerlo en el tramo positivo, esto no se tradujo en mejores márgenes de rentabilidad financiera; siendo que Entel presentó pérdidas netas debido a sus menores ingresos y mayores gastos financieros, que trajo una caída significativa en comparación con lo registrado en el mismo periodo del 2019. Durante los primeros 9 meses del 2020 el ROE fue de -10.6%, en comparación al -7.8% del mismo periodo del año anterior (ver Gráfico N° 6).

**Gráfico N° 5**

**Ingresos operativos, EBITDA y Margen EBITDA de Entel  
(periodo de enero a septiembre de 2019 y 2020)**

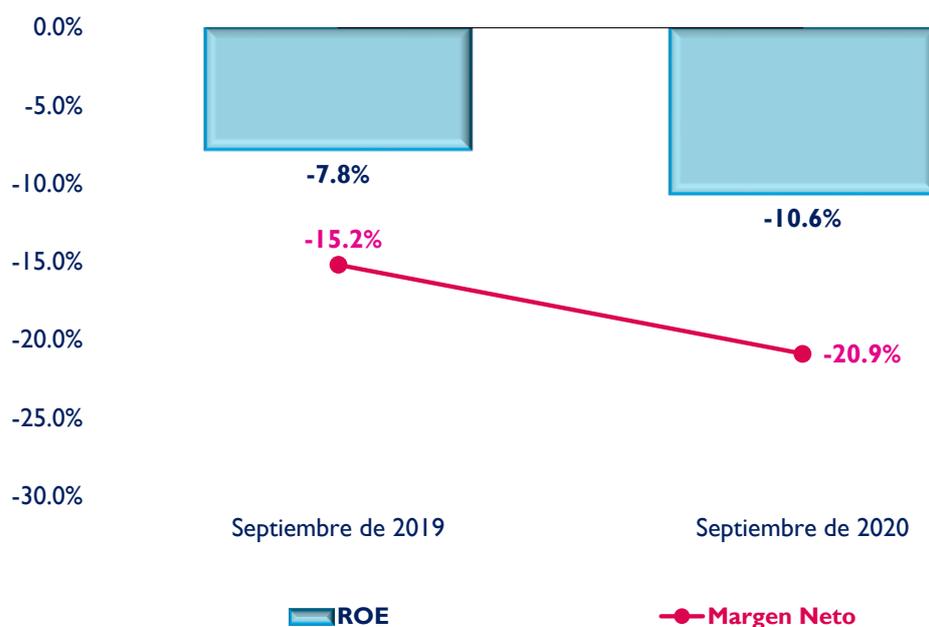


Fuente: NRIP  
Elaboración: DPRC

<sup>11</sup> Según se refiere en su tercer reporte trimestral del 2020 “Third Quarter 2020 Results”, p. 9. Reporte disponible en: [https://entel.modyocdn.com/uploads/148a6798-a354-4357-97fb-4ba1f23ac640/original/Entel\\_3Q20\\_v5.pdf](https://entel.modyocdn.com/uploads/148a6798-a354-4357-97fb-4ba1f23ac640/original/Entel_3Q20_v5.pdf)

<sup>12</sup> Ver página 7 del documento citado en el pie de página 10. La empresa cuenta con un programa de eficiencia empresarial desarrollado con el apoyo de McKinsey en Perú y Chile para evaluar futuros negocios y replanteamientos de procesos. Para mayor detalle ver: [https://s3-us-west-2.amazonaws.com/ungc-production/attachments/cop\\_2019/477102/original/190719\\_COP\\_2018\\_Entel\\_Per%C3%BA\\_.pdf?1564518249](https://s3-us-west-2.amazonaws.com/ungc-production/attachments/cop_2019/477102/original/190719_COP_2018_Entel_Per%C3%BA_.pdf?1564518249)

**Gráfico N° 6**  
**Rentabilidad de Entel**  
**(a septiembre de 2019 y 2020)**



Fuente: NRIP  
 Elaboración: DPRC

En consecuencia, se observa que durante los primeros 9 meses de 2020, Entel consiguió mejorar su margen EBITDA, debido un mayor control de gastos operativos, así como por la venta de torres. Sin embargo, aún no ha podido mejorar sus márgenes de rentabilidad financiera (como es el caso del ROE), debido a sus mayores gastos financieros que afectaron sus resultados netos.

### 3.4 Viettel

En el periodo de enero a setiembre de 2020, los ingresos operativos de Viettel registraron un incremento de 6.9%, explicado principalmente por el desempeño en la línea de negocio de “Servicios Móviles” la cual registró un crecimiento de 7.9%, y representó el 74.0% de los ingresos generados por la empresa, ello en línea a el incremento de su *market share* en el mercado móvil el cual pasó de 16.8% (a diciembre del 2019) a 17.8% en septiembre de 2020 (ver Anexo).

Así pues, los ingresos correspondientes a los “Servicios Minoristas” se incrementaron en S/ 93.0 millones, lo que significó un crecimiento del 13.9% (ver Tabla N° 6).

**Tabla N° 6**  
**Ingresos operativos de Viettel**  
**(en millones de S/)**

Ingresos por:	2019 (Ene - Sep)	Participación	2020 (Ene - Sep)	Participación	Δ% A septiembre 2020-2019
Servicios Minoristas	669	78.8%	762	84.0%	↑ 13.9%
Servicios Móviles <sup>(1)</sup>	622	73.3%	671	74.0%	↑ 7.9%
Servicios Fijos <sup>(2)</sup>	3	0.3%	4	0.5%	↑ 66.1%
Otros Servicios Minoristas <sup>(3)</sup>	44	5.2%	86	9.5%	↑ 95.1%
Servicios Mayoristas <sup>(4)</sup>	104	12.2%	82	9.0%	↓ -20.9%
Venta de Equipos	76	8.9%	45	5.0%	↓ -40.8%
Otros Ingresos Operativos	0	0.0%	18	2.0%	↔ 0.0%
<b>TOTAL</b>	<b>848</b>		<b>907</b>		<b>↑ 6.9%</b>

Fuente: NRIP

Elaboración: GPRC

Nota: Ver detalle de (1), (2), (3) y (4) en la nota de la Tabla 3

Durante el periodo de enero a septiembre de 2020, la empresa ha reducido ligeramente sus gastos operativos en 0.6%, comparado con el mismo periodo del 2019; esto asociado a menores costes operativos (-4.1%) y gastos de administración (-6.0%).

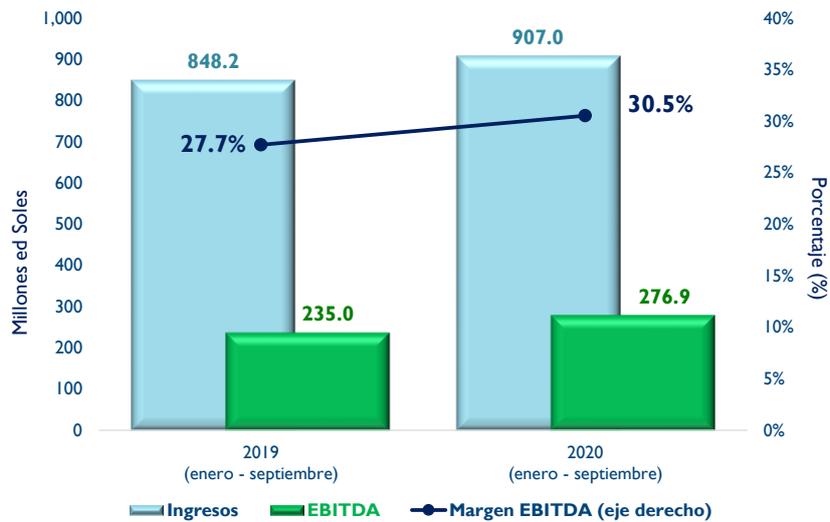
Como resultado, Viettel ha registrado en el periodo de enero a septiembre del 2020 un margen EBITDA de 30.5%, siendo mayor al margen obtenido en el mismo periodo del año anterior (ver Gráfico N° 7).

No obstante, los resultados operativos de la empresa no permitieron cubrir sus gastos financieros, por lo que registró un resultado neto negativo (ver Gráfico N° 8). De esta manera, el ROA<sup>13</sup> de Viettel ha registrado una caída significativa y pasó a ser negativa (-0.3%) comparada con el registrado durante los primeros 9 meses del 2019, donde el ROA fue de 4.4% (ver Gráfico N° 8).

<sup>13</sup> No se analiza el ROE de Viettel, debido a que esta empresa continúa presentando un Patrimonio negativo, asociado a las pérdidas acumuladas registradas.

Gráfico N° 7

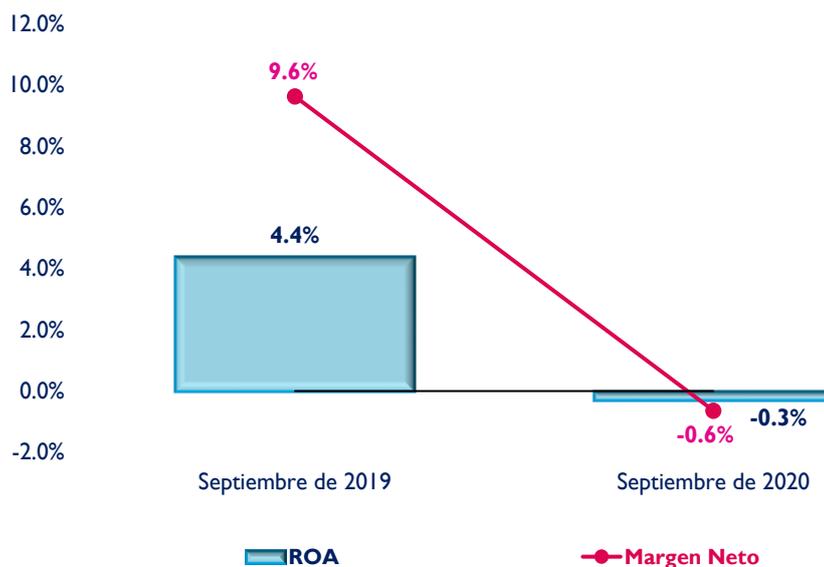
Ingresos operativos, EBITDA y Margen EBITDA de Viettel  
(periodo de enero a septiembre de 2019 y 2020)



Fuente: NRIP  
Elaboración: GPRC

Gráfico N° 8

Rentabilidad de Viettel  
(a septiembre de 2019 y 2020)



Fuente: NRIP  
Elaboración: GPRC

Precisamente, la disminución del ROA de la empresa se debe a que el margen neto pasó a ser negativo (situándose en -0.6%), mientras que de enero a septiembre del 2019 este fue de 9.6%. Las pérdidas netas se explican principalmente por los mayores gastos financieros, que crecieron en S/ 120.1 millones y equivalente a 2.2 veces los gastos financieros registrados en los primeros 9 meses del 2019, ello como consecuencia de las mayores obligaciones financieras a corto plazo.

Como resultado, la empresa continúa mostrando resultados patrimoniales negativos a causa de las pérdidas acumuladas.

En conclusión, Viettel ha logrado incrementar sus ingresos, sin embargo, estos no le permitieron generar una rentabilidad financiera positiva, al elevarse significativamente sus gastos financieros. Sin perjuicio de ello, su margen EBITDA ha alcanzado más del 30%, ubicándose por encima del resto de empresas analizadas en el presente informe.

#### **IV. CONCLUSIONES**

- En el periodo de enero a septiembre de 2020, los ingresos operativos en el sector telecomunicaciones registraron una caída de 13.7%, explicado por la reducción de 49% en “Venta de equipos”. Cabe destacar, que los ingresos por “Venta de Equipos” mejoraron durante el tercer trimestre, debido a que en este trimestre se permitió la reapertura de las tiendas para la comercialización de equipos, así los ingresos de esta línea de negocio registraron una contracción del 46.1%, contracción menor a la experimentada en el segundo trimestre del 2020 la cual fue de 77.0%.
- Excluyendo “Venta de equipos”, los ingresos operativos al tercer trimestre de 2020, cayeron 2.5% respecto al mismo periodo del 2019, a pesar de que los ingresos de las líneas de negocio “Servicios Móviles” y “Internet Fijo” registraron tasas de crecimiento positivas.
- Cabe destacar que los ingresos en “Servicios Móviles” registraron un incremento de 0.6% durante los primeros 9 meses de 2020, en un contexto en el que las empresas Entel y Viettel registraron una participación mayor en comparación a la registrada al cierre del 2019 y en el que Claro y Telefónica registran prácticamente la misma participación de mercado a septiembre de 2020 (29.6% y 29.8%, respectivamente).
- En cuanto a la evolución de los gastos operativos, al igual que lo registrado hasta el segundo trimestre de este año, las empresas del sector continuaron reduciendo sus gastos, y como consecuencia lograron alcanzar mayores márgenes EBITDA en comparación al mismo periodo del año anterior.
- En el caso de Telefónica, los ingresos de todas sus líneas de negocio se contrajeron, ello a pesar de sus estrategias comerciales llevadas a cabo durante el periodo de enero a septiembre de 2020. Por otro lado, la empresa redujo sus gastos operativos lo que le permitió registrar mayor margen EBITDA en comparación al mismo periodo del año anterior; mientras que sus resultados financieros fueron negativos, aunque en menor nivel en comparación a los primeros 9 meses del 2019.
- Por su parte, Claro mostró la mayor contracción en los ingresos de su línea de negocio “Venta de Equipos”; no obstante, se registró un incremento en los ingresos de “Servicios Móviles”, “Internet Fijo” y “Otros Ingresos Operativos”, este último que se sustentaría en los mayores ingresos procedentes de cobros a sus vinculadas Olo y TVS Wireless.

Entre enero y septiembre del 2020, Claro registró un margen EBITDA del 23.7% (superior al registrado en el periodo de enero a septiembre de 2019) como resultado del mayor control de gastos. En el caso de su rentabilidad financiera fue superior al registrado en los 9 primeros meses del 2019, debido a los mayores ingresos financieros.

Asimismo, en base a sus resultados consolidados (sin incluir las operaciones entre Claro y sus vinculadas Olo y TVS Wireless), reportados a su matriz, la empresa registra un margen EBITDA de 34.1% en el periodo de enero a septiembre de 2020, superior al margen de 28.7% de similar periodo del año anterior.

- Respecto a Entel, la línea de negocio “Servicios Móviles” representó el 66.6% de sus ingresos totales y registró un crecimiento de 8.5% respecto a los primeros nueve meses del 2019. Por su parte, sus ingresos en “Internet Fijo” se incrementaron en el mismo periodo 46.3 a septiembre de 2020.

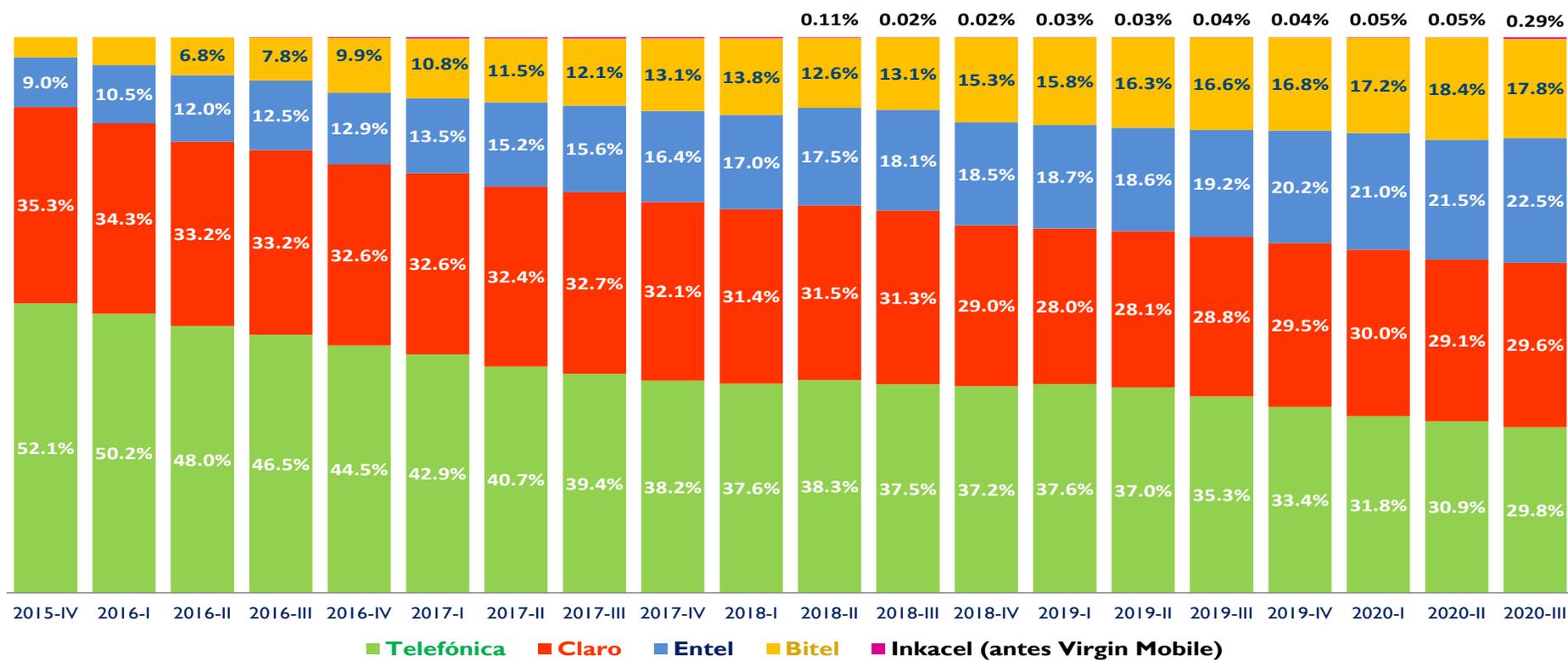
Con referencia a su margen EBITDA, este fue de 16.8%, superior al registrado en los primeros 9 meses del 2019 (el cual fue de 8.2%). Este resultado fue producto de un mejor manejo de sus costos operativos, así como por la venta de activos fijos a American Tower Corporation. En contraste, el ROE se ha deteriorado por los mayores gastos financieros, que afectó negativamente los resultados netos.

- En el caso de Viettel, sus ingresos mostraron una tasa de crecimiento de 6.9%, explicado principalmente por sus mayores ingresos en “Servicios Móviles” Como resultado, su margen EBITDA registró un mayor nivel en comparación al registrado durante el periodo de enero a septiembre del año 2019.

No obstante, a pesar de sus mayores ingresos, la empresa afrontó pérdidas explicado por sus mayores gastos financieros.

## V. ANEXO

Participación de mercado móvil (% líneas)



Fuente: PUNKU - OSIPTEL  
Elaboración: DPRC