

---

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

---

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



## **CONTENIDO**

|   |    |
|---|----|
| <b>I. INTRODUCCIÓN</b> .....  | 1  |
| <b>II. INGRESOS</b> .....   | 1  |
| <b>III. ANÁLISIS FINANCIERO DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR</b><br>..... | 3  |
| 3.1 Telefónica.....   | 3  |
| 3.2 Claro .....   | 6  |
| 3.3 Entel .....   | 9  |
| 3.4 Viettel.....  | 11 |
| <b>IV. CONCLUSIONES</b> .....   | 14 |
| <b>V. ANEXO</b> .....   | 15 |

## I. INTRODUCCIÓN

En el presente informe se analizarán los resultados financieros de las empresas del sector telecomunicaciones durante el primer semestre del año 2020, periodo en el que se desarrolló el aislamiento social producto de la Covid-19, el cual ha generado diversos efectos negativos en otros sectores.

Para tal fin, el análisis parte de la evolución de ingresos durante el primer semestre, 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

Durante los primeros 6 meses del 2020, la dinámica de los ingresos operativos del sector estuvo condicionada al aislamiento social y suspensión de actividades a causa de la pandemia originada por el Covid-19.

Realizando una comparación entre el nivel de ingresos registrado por las principales empresas<sup>1</sup> durante el primer semestre de 2020 respecto al mismo periodo del año anterior, se ha registrado una reducción de 11.6% en los ingresos. Sin embargo, si se considera la evolución de los ingresos excluyendo “Venta de equipos”, estos se mantuvieron casi invariable, al contraerse solo 0.4% (ver Tabla N° 1).

Precisamente, la caída de los ingresos operativos del sector es explicada principalmente por los menores ingresos en la línea de negocio “Ventas de Equipos” los cuales se redujeron en 51.1%, ello como consecuencia de la menor comercialización de equipos producto del aislamiento social.

En contraste, los ingresos de las líneas de negocio de “Internet Fijo”, “Transmisión de Datos y Alquiler de Circuitos” y “Servicios Móviles” registraron incrementos de 5.9%, 1.4% y 0.3% , respectivamente (Ver Tabla N° 1), como consecuencia de que dichos servicios fueron esenciales durante el aislamiento social, ya que permitieron actividades como el teletrabajo y la tele educación.

Al respecto, durante el primer semestre del año 2020, el número de conexiones de internet fijo se ha incrementado en comparación al número de conexiones registradas al mismo periodo del 2019 (de 2.4 millones de conexiones en junio de 2019 a 2.6 millones de conexiones 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 control) durante el mismo periodo, siendo que estas han pasado de 13.7 millones en junio de 2019 a 14.2 millones en junio de 2020.

---





<sup>1</sup> Se considera información disponible a agosto 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 junio de 2019 y 2020 (barras de color verde), considera solo la información de Telefónica, Claro, Entel, Viettel, Directv y Americatel.

Cabe destacar que en comparación al primer semestre del año 2019, en el que los ingresos en “Servicios Móviles” se contrajeron 2.2%, esta línea de negocio registró un incremento de 0.3% durante el primer semestre 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 casi registran la misma participación de mercado (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 más del 70% de los ingresos. Solo “Servicios Móviles” representó alrededor del 49% de los ingresos generados en el sector. Por su parte, “Venta de equipos” redujo significativamente su participación a nivel de ingresos, al pasar de 22% a junio de 2019 a 12.2% a junio de 2020.

**Tabla N° 1**

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

| Líneas de negocio  | Enero - Junio 2019 |               | Enero - Junio 2020 |               | Enero - Junio |          |
|--|--------------------|---------------|--------------------|---------------|---------------|----------|
|  | Ingresos           | Participación | Ingresos           | Participación | Δ% 2019       | Δ% 2020  |
|  SERVICIOS MÓVILES                              | 3,790              | 43.0%         | 3,800              | 48.8%         | ↓ -2.2%       | ↑ 0.3%   |
|  VENTA DE EQUIPOS                               | 1,940              | 22.0%         | 949                | 12.2%         | ↑ 23.2%       | ↓ -51.1% |
|  INTERNET FIJO                                  | 919                | 10.4%         | 973                | 12.5%         | ↑ 4.0%        | ↑ 5.9%   |
|  TELEVISIÓN DE PAGA                             | 844                | 9.6%          | 835                | 10.7%         | ↑ 6.6%        | ↓ -1.0%  |
|  TRANSMISIÓN DE DATOS Y ALQUILER DE CIRCUITOS | 457                | 5.2%          | 463                | 6.0%          | ↑ 32.3%       | ↑ 1.4%   |
|  TELEFONÍA FIJA DE ABONADOS                   | 317                | 3.6%          | 225                | 2.9%          | ↓ -10.6%      | ↓ -29.0% |
|  INTERCONEXIÓN                                | 283                | 3.2%          | 229                | 2.9%          | ↓ -53.3%      | ↓ -18.9% |
|  TELEFONÍA DE LARGA DISTANCIA                 | 29                 | 0.3%          | 21                 | 0.3%          | ↓ -17.7%      | ↓ -26.1% |
|  TELEFONÍA DE USO PÚBLICO                     | 25                 | 0.3%          | 12                 | 0.2%          | ↓ -47.8%      | ↓ -53.0% |
|  OTROS INGRESOS OPERATIVOS                    | 202                | 2.3%          | 277                | 3.6%          | ↑ 46.1%       | ↑ 37.0%  |
| <b>TOTAL DE INGRESOS</b>   | <b>8,807</b>       |               | <b>7,786</b>       |               | ↑ 1.8%        | ↓ -11.6% |
| <b>INGRESOS SIN VENTA DE EQUIPOS</b>   | <b>6,866</b>       |               | <b>6,837</b>       |               | ↓ -3.0%       | ↓ -0.4%  |

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

En cuanto a la evolución de los ingresos operativos a nivel de las principales empresas del sector (ver Tabla N° 2), durante el primer semestre de 2020 la mayoría de estas empresas –a excepción de Viettel y Directv (+7% y +0.7%, respectivamente)– registraron reducción en sus ingresos respecto al primer semestre de 2019.

En el caso de Viettel, sus ingresos se incrementaron en S/ 38 millones, pasando de S/ 546 millones en el 2019 a S/ 584 millones. Por su parte, Telefónica registró la mayor reducción en sus ingresos en el mismo periodo (-17.7%). Mientras tanto, en el caso de Americatel, Claro y Entel, sus ingresos se redujeron 10.4%, 8.9% y 8.2%, respectivamente.

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

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

| Empresa operadora        | Enero - Junio<br>2019 | Enero - Junio<br>2020 | Variación |        |
|--------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------|--------|
| Telefónica               | 3,967                 | 3,264                 | ↓         | -17.7% |
| Claro                    | 2,719                 | 2,476                 | ↓         | -8.9%  |
| Entel                    | 1,309                 | 1,201                 | ↓         | -8.2%  |
| Viettel                  | 546                   | 584                   | ↑         | 7.0%   |
| Directv                  | 199                   | 200                   | ↑         | 0.7%   |
| Americatel               | 67                    | 60                    | ↓         | -10.4% |
| <b>Total de ingresos</b> | <b>8,807</b>          | <b>7,786</b>          | ↓         | -11.6% |

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

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

#### 3.1 Telefónica

Telefónica experimentó una contracción en sus ingresos operativos de 17.7% durante el primer semestre de 2020 respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por los menores ingresos en “Venta de Equipos”, “Telefonía Fija de Abonados” y “Servicios Móviles”, que decrecieron en 65.3%, 36.4% y 11.2%, respectivamente, siendo en este último caso el resultado de su menor *market share* en el mercado móvil, el cual a junio de 2020 ya está muy cerca al de Claro (ver Anexo).

Con respecto a sus ingresos en “Telefonía de Uso Público”, “Interconexión”, “Telefonía de Larga Distancia”, “Internet Fijo” y “Televisión de Paga”, en conjunto se redujeron en S/ 54.8 millones. Por su parte, solo los ingresos de “Transmisión de Datos y Alquiler de Circuitos” se incrementaron, aunque ligeramente (+0.5%) (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 por línea de negocio de Telefónica  
(en millones de S/)**

| Líneas de negocio                            | 2019<br>(Ene - Jun) | Participación | 2020<br>(Ene - Jun) | Participación | Δ% A Junio<br>2020-2019 |
|--|---------------------|---------------|---------------------|---------------|-------------------------|
| Servicios Móviles                            | 1,284               | 32.4%         | 1,140               | 34.9%         | ↓ -11.2%                |
| Internet Fijo                                | 687                 | 17.3%         | 671                 | 20.5%         | ↓ -2.4%                 |
| Televisión de Paga                           | 601                 | 15.2%         | 592                 | 18.1%         | ↓ -1.6%                 |
| Venta de Equipos                             | 617                 | 15.6%         | 214                 | 6.6%          | ↓ -65.3%                |
| Transmisión de Datos y Alquiler de Circuitos | 327                 | 8.3%          | 329                 | 10.1%         | ↗ 0.5%                  |
| Telefonía Fija de Abonados                   | 231                 | 5.8%          | 147                 | 4.5%          | ↓ -36.4%                |
| Interconexión                                | 87                  | 2.2%          | 73                  | 2.2%          | ↓ -16.6%                |
| Telefonía de Larga Distancia                 | 17                  | 0.4%          | 16                  | 0.5%          | ↓ -6.8%                 |
| Telefonía de Uso Público                     | 24                  | 0.6%          | 11                  | 0.3%          | ↓ -53.3%                |
| Otros Ingresos Operativos                    | 91                  | 2.3%          | 72                  | 2.2%          | ↓ -20.5%                |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>3,967</b>        |               | <b>3,264</b>        |               | <b>↓ -17.7%</b>         |

Fuente: NRIP  
Elaboración: GPRC

Los menores ingresos generados se dieron a pesar de que, como señala Telefónica<sup>4</sup>, durante el primer semestre del año 2020 se llevó a cabo diversas estrategias comerciales. En el segmento fijo la empresa promovió contenidos exclusivos y mayores beneficios en los productos convergentes; mientras que en el segmento móvil (especialmente en prepago) lanzó campañas para (a) incentivar la recarga de los clientes prepago entregando mayores beneficios y (b) promover la mayor difusión del uso de canales digitales para la compra de recargas.

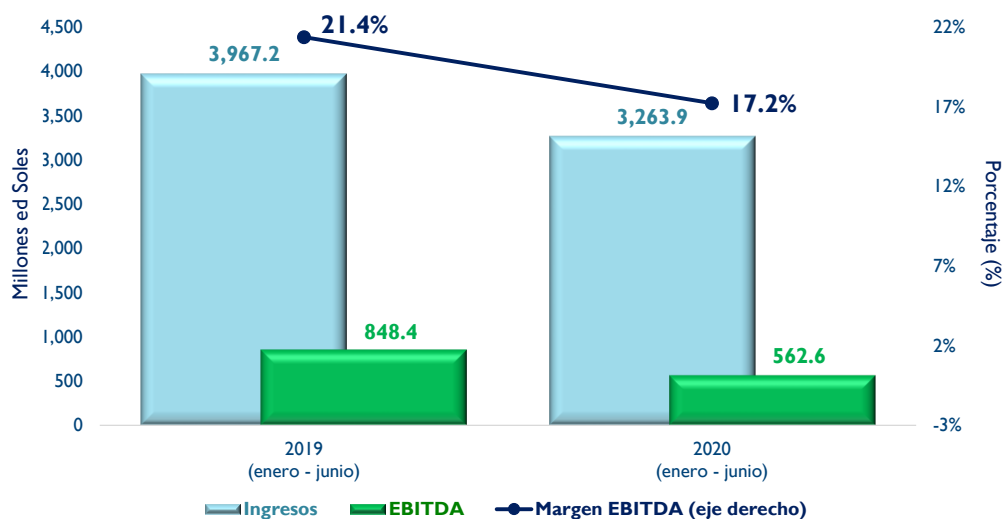
En lo que se refiere a los gastos operativos, estos representaron el 105.7% de sus ingresos operativos, sin embargo estos fueron inferiores en S/ 553.7 millones (-13.8%) respecto al registrado durante el primer semestre del 2019, explicado por los menores gastos administrativos y de ventas. A pesar de 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/ 562.6 millones, el cual fue menor al registrado en el periodo de enero a junio de 2019 (S/ 848 millones). De esta manera, el margen EBITDA durante el primer semestre del año fue de 17.2%, inferior al 21.4% que se obtuvo en similar período del año anterior (Ver Gráfico N° 1).

<sup>4</sup> Según lo referido en el “Análisis y Discusión de Gerencia sobre Resultados Trimestrales Telefónica del Perú S.A.A. | Abril – Junio 2020”, p. 2. El documento se encuentra 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 junio de 2019 y 2020)



Fuente: Estados Financieros individuales de Telefónica del año 2020 y NRIP  
Elaboración: GPRC

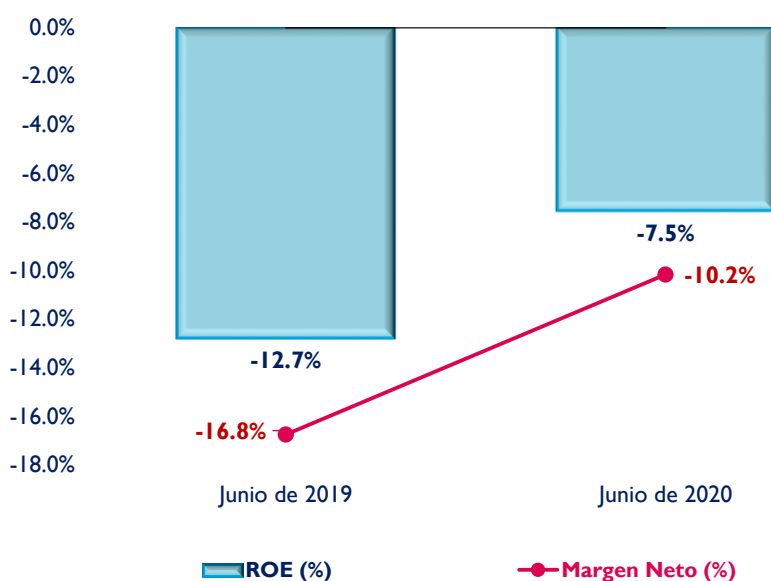
Asimismo, la empresa registró rentabilidad negativa durante el primer semestre del año 2020, debido a la pérdida neta por S/ 332.0 millones, generando que tanto el margen neto como su ROE sean negativos en el periodo analizado (ver Gráfico N° 2).

Sin embargo, se debe destacar que las pérdidas registradas fueron menores a las registradas durante el primer semestre 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 en el segundo trimestre del 2019, que conllevó a que las pérdidas netas fueran mayores durante los primeros 6 meses del 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 junio de 2010 comparada con mismo periodo del 2019.

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

**Gráfico N° 2**  
**Rentabilidad de Telefónica**  
**(a junio de 2019 y 2020)**



Fuente: NRIP  
 Elaboración: GPRC

Por lo tanto, durante el primer semestre de 2019, los resultados financieros de Telefónica se vieron afectados por sus menores ingresos operativos, a pesar de que buscó compensarlos con menores gastos. Ello generó que su margen EBITDA sea menor en comparación al registrado durante el primer semestre de 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 primer semestre del año 2020, los ingresos operativos de Claro registraron una reducción de 8.9%, explicado principalmente por el desempeño de “Venta de Equipos”, “Transmisión de Datos y Alquiler de Circuitos” e “Interconexión”, los cuales decrecieron en 50.3%, 21.9% y 16.0% respecto al mismo periodo del año 2019.

Sin embargo, la empresa registró mayores ingresos en “Servicios Móviles”, “Internet Fijo”, “Televisión de Paga” y “Otros Ingresos Operativos”, los cuales se incrementaron en 5.3%, 29.4%, 0.7% y 101.9%, respectivamente (ver Tabla N° 4). Cabe resaltar que, según refiere Claro<sup>6</sup>, en el segmento móvil destacó los ingresos de líneas pospago durante los primeros 6 meses del año; mientras que el segmento fijo tuvo un gran impulso sobre todo durante el segundo trimestre por los servicios de banda ancha.

Asimismo, el crecimiento del rubro “Otros ingresos operativos”, que representó el 6.9% de los ingresos operativos de Claro, se encontraría relacionado aumento del tráfico de gigabytes comercializados por sus partes vinculadas (Olo y TVS Wireless), lo que conllevó a mayor

<sup>6</sup> Según se refiere en sus reportes trimestrales. Estos son “América Móvil, S.A.B. de C.V. Reporte financiero y operativo del primer trimestre de 2020” y “América Móvil, S.A.B. de C.V. Reporte financiero y operativo del segundo trimestre de 2020”, p. 22 (en ambos documentos). Reportes disponible en: <https://www.americamovil.com/English/investors/reports-and-filings/quarterly-results/default.aspx>



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 por línea de negocio de Claro**  
**(en millones de S/)**

| Líneas de negocio                            | 2019<br>(Ene - Jun) | Participación | 2020<br>(Ene - Jun) | Participación | Δ% A Junio<br>2020-2019 |
|--|---------------------|---------------|---------------------|---------------|-------------------------|
| Servicios Móviles                            | 1,317               | 48.5%         | 1,387               | 56.0%         | ↑ 5.3%                  |
| Venta de Equipos                             | 810                 | 29.8%         | 402                 | 16.2%         | ↓ -50.3%                |
| Internet Fijo                                | 166                 | 6.1%          | 215                 | 8.7%          | ↑ 29.4%                 |
| Interconexión                                | 84                  | 3.1%          | 71                  | 2.9%          | ↓ -16.0%                |
| Televisión de Paga                           | 91                  | 3.3%          | 92                  | 3.7%          | ↑ 0.7%                  |
| Transmisión de Datos y Alquiler de Circuitos | 83                  | 3.1%          | 65                  | 2.6%          | ↓ -21.9%                |
| Telefonía Fija de Abonados                   | 78                  | 2.9%          | 72                  | 2.9%          | ↓ -8.1%                 |
| Telefonía de Larga Distancia                 | 4                   | 0.1%          | 2                   | 0.1%          | ↓ -44.2%                |
| Telefonía de Uso Público                     | 1                   | 0.0%          | 0                   | 0.0%          | ↓ -45.8%                |
| Otros Ingresos Operativos                    | 85                  | 3.1%          | 171                 | 6.9%          | ↑ 101.9%                |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>2,719</b>        |               | <b>2,476</b>        |               | <b>↓ -8.9%</b>          |

Fuente: NRIP  
Elaboración: GPRC

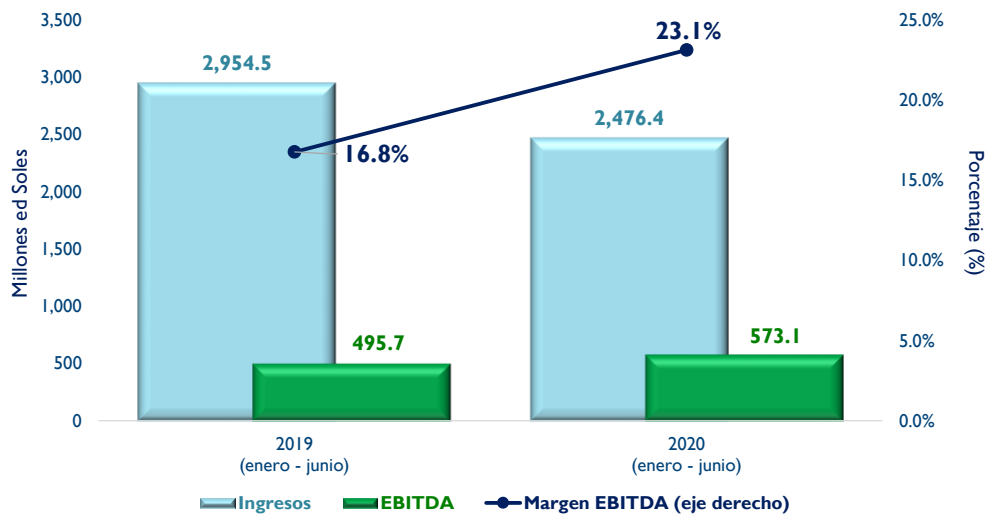
De otro lado, durante la primera mitad del año, se observó una caída de los gastos operativos (-18.2%) respecto al mismo periodo del año 2019, explicado por menores gastos de ventas, costos operativos, gastos de interconexión y otros gastos operativos. Al respecto, la empresa señala que implementó políticas 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/ 573 millones, que significó un margen EBITDA de 23.1%, margen superior al registrado en el periodo de enero a junio de 2019 (16.8%), tal como se observa en el Gráfico N° 3.

<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.

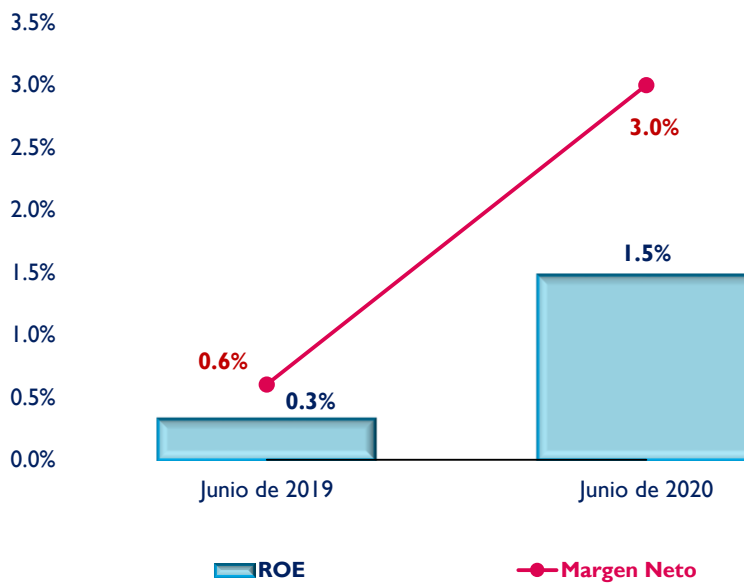
**Gráfico N° 3**  
**Ingresos operativos, EBITDA y Margen EBITDA de Claro**  
**(periodo de enero a junio de 2019 y 2020)**



Fuente: NRIP  
 Elaboración: GPRC

Por otro lado, a junio del 2020, la empresa ha mantenido en positivo su rentabilidad financiera, siendo que, en el caso del ROE, registra un valor positivo y 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 junio de 2019 y 2020)**



Fuente: NRIP  
 Elaboración: GPRC

En conclusión, Claro ha mostrado un mejor desempeño financiero en los primeros 6 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 primera mitad del año 2020, la caída en los ingresos de Entel (-8.2%) se debió, principalmente a los menores ingresos por la “Venta de equipos” (que continuó siendo el segundo generador de ingresos), “Interconexión” y “Otros Ingresos Operativos” cuyas tasas de crecimiento fueron de -42.5%, -17.6% y -44.4%, respectivamente. No obstante, sus ingresos en “Servicios Móviles”, “Internet fijo”, “Telefonía Fija de Abonados” aumentaron en 8.1%, 54.9% y 9.5%, respectivamente. Se precisa que los ingresos generados por “Servicios Móviles” pasaron a representar el 70.2% de los ingresos de la empresa (ver Tabla N°6).

Cabe destacar, que tanto en Chile como en Perú el mercado móvil es la fuente principal de los ingresos de Entel. Precisamente según señala la matriz de Entel<sup>9</sup>, en el mercado peruano se ha focalizado en la ampliación de la oferta comercial para los diversos segmentos del mercado incluyendo soluciones digitales, a la par que continúa con una expansión selectiva de la red. Además, se resalta que en el mercado móvil peruano la empresa alcanzó su mayor *market share* a junio de 2020 (ver Anexo).

Asimismo, sobre la línea de negocio “Internet Fijo”, aunque su participación en la generación de ingresos de la empresa es solo del 5.5%, presentó la mayor tasa de crecimiento en el periodo de enero a junio de 2020 respecto a su periodo comparativo del 2019, que se tradujo en un incremento de S/ 23 millones (ver Tabla N° 5).

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

| Líneas de negocio                            | 2019<br>(Ene - Jun) | Participación | 2020<br>(Ene - Jun) | Participación | Δ% A Junio<br>2020-2019 |
|--|---------------------|---------------|---------------------|---------------|-------------------------|
| Servicios Móviles                            | 780                 | 59.6%         | 843                 | 70.2%         | ↑ 8.1%                  |
| Venta de Equipos                             | 422                 | 32.2%         | 243                 | 20.2%         | ↓ -42.5%                |
| Interconexión                                | 46                  | 3.5%          | 38                  | 3.2%          | ↓ -17.6%                |
| Internet Fijo                                | 43                  | 3.3%          | 66                  | 5.5%          | ↑ 54.9%                 |
| Transmisión de Datos y Alquiler de Circuitos | 3.7                 | 0.3%          | 3.2                 | 0.3%          | ↓ -13.6%                |
| Telefonía Fija de Abonados                   | 0.5                 | 0.0%          | 0.6                 | 0.0%          | ↑ 9.5%                  |
| Otros Ingresos Operativos                    | 13                  | 1.0%          | 7                   | 0.6%          | ↓ -44.4%                |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>1,309</b>        |               | <b>1,201</b>        |               | <b>↓ -8.2%</b>          |

Fuente: NRIP  
Elaboración: GPRC

Respecto a sus resultados financieros, la empresa aumentó el EBITDA comparado con el primer semestre del 2019, pues se ha visto favorecido por (a) la transferencia de 30 torres a la empresa American Tower Corporation (ATC) por 4 millones en el periodo de análisis<sup>10</sup> y (b) los menores

<sup>9</sup> Según se refiere en sus estados de situación financiera consolidados al 30 de junio de 2020 “Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. | Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados”, p. 10. Reporte disponible en: <https://informacioncorporativa.entel.cl/inversionistas/estados-financieros>

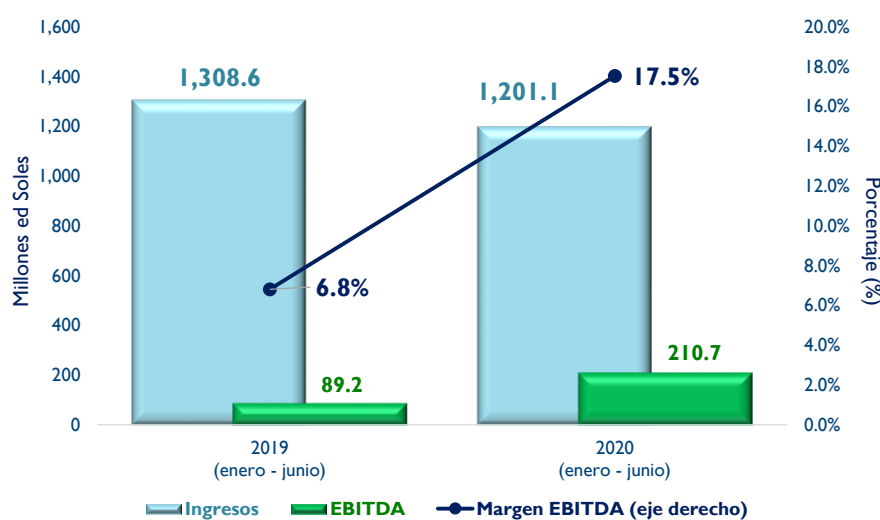
<sup>10</sup> Según se refiere en su segundo reporte trimestral del 2020 “Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. | Resultados financieros del segundo trimestre de 2020”, p. 9. Reporte disponible en:

gastos operativos (estos se redujeron en 12.3%) relacionados a los menores costos de venta de equipos, costos de interconexión, publicidad y gastos de personal, principalmente.

Precisamente, según señala la empresa<sup>11</sup>, se está centrando en la ejecución de controles de costos, eficiencias en la administración del capital de trabajo y reducciones en Capex (de forma selectiva); así pues en el caso búsqueda de eficiencias, estas fueron impulsadas por el programa “Entel +”. Como resultado, en el periodo de enero a junio del 2020, el margen EBITDA se situó en 17.5% (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 mayores gastos financieros; y muestran una caída significativa en comparación con lo registrado en el mismo periodo del 2019, ya que el ROE en los primeros 6 meses del 2020 fue de -7.2%, en comparación al -3.3% 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 junio de 2019 y 2020)**

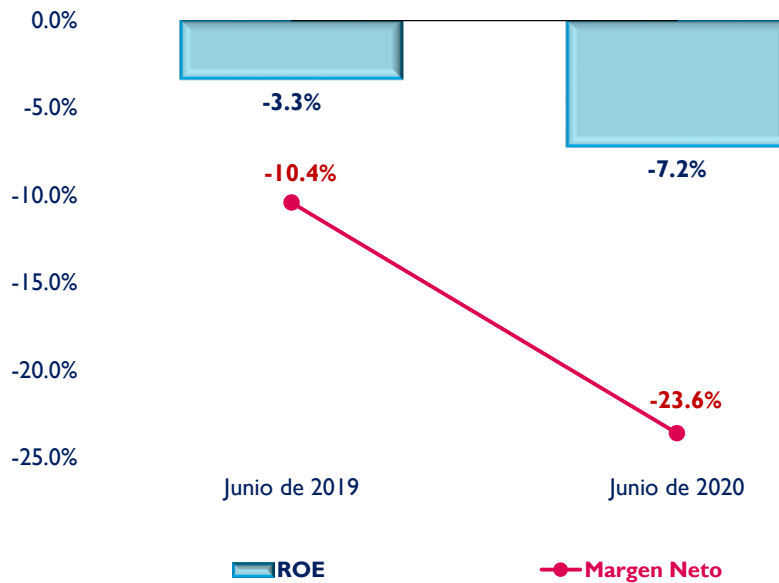


Fuente: NRIP  
Elaboración: GPRC

[https://entel.modyocdn.com/uploads/46a74c6a-0dd2-4376-95e3-83b0fc3e3c47/original/Entel\\_2Q20.pdf](https://entel.modyocdn.com/uploads/46a74c6a-0dd2-4376-95e3-83b0fc3e3c47/original/Entel_2Q20.pdf)

<sup>11</sup> 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 junio de 2019 y 2020)**



Fuente: NRIP  
 Elaboración: GPRC

En consecuencia, se observa que durante los primeros 6 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, Entel aún no ha podido mejorar sus márgenes de rentabilidad financiera (como es el caso del ROE), debido a los mayores gastos financieros que afectó sus resultados netos.

### 3.4 Viettel

Durante el primer semestre del año 2020, los ingresos operativos de Viettel registraron un incremento de 7%, explicado principalmente por el desempeño en la línea de negocio de “Servicios Móviles” la cual registró un crecimiento de 5.4%, y representó el 73.7% de los ingresos generados por la empresa, ello en línea a su incremento en su *market share* en el mercado móvil el cual ascendió a 18.4% a junio de 2020 (ver Anexo).

Asimismo, los servicios de “Transmisión de datos y alquiler de circuitos” e “Internet fijo”, también impulsaron el crecimiento de ingresos de Viettel, al incrementarse en conjunto S/ 34 millones. Entre tanto, las líneas de negocio “Interconexión” y “Venta de equipos” registraron una contracción de 26.2% y 24.2%, respectivamente (ver Tabla N° 6).

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

| Líneas de negocio                            | 2019<br>(Ene - Jun) | Participación | 2020<br>(Ene - Jun) | Participación | Δ% A Junio<br>2020-2019 |
|--|---------------------|---------------|---------------------|---------------|-------------------------|
| Servicios Móviles                            | 409                 | 74.8%         | 431                 | 73.7%         | ↑ 5.4%                  |
| Interconexión                                | 61                  | 11.2%         | 45                  | 7.7%          | ↓ -26.2%                |
| Venta de Equipos                             | 48                  | 8.8%          | 36                  | 6.2%          | ↓ -24.2%                |
| Transmisión de Datos y Alquiler de Circuitos | 27                  | 4.9%          | 59                  | 10.1%         | ↑ 121.5%                |
| Internet Fijo                                | 1                   | 0.2%          | 2                   | 0.4%          | ↑ 121.5%                |
| Otros Ingresos Operativos                    | 0.5                 | 0.1%          | 10.7                | 1.8%          | ↑ 2088.8%               |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>546</b>          |               | <b>584</b>          |               | <b>↑ 7.0%</b>           |

Fuente: NRIP  
 Elaboración: GPRC

Durante el periodo de enero a junio de 2020, la empresa ha aumentado sus gastos operativos en 4.9%, comparado con el mismo periodo del 2019; esto asociado a los mayores gastos de ventas (+30.8%), que fue compensado de manera parcial con la reducción de sus costos operativos (-1%) y gastos administrativos (-5.8%).

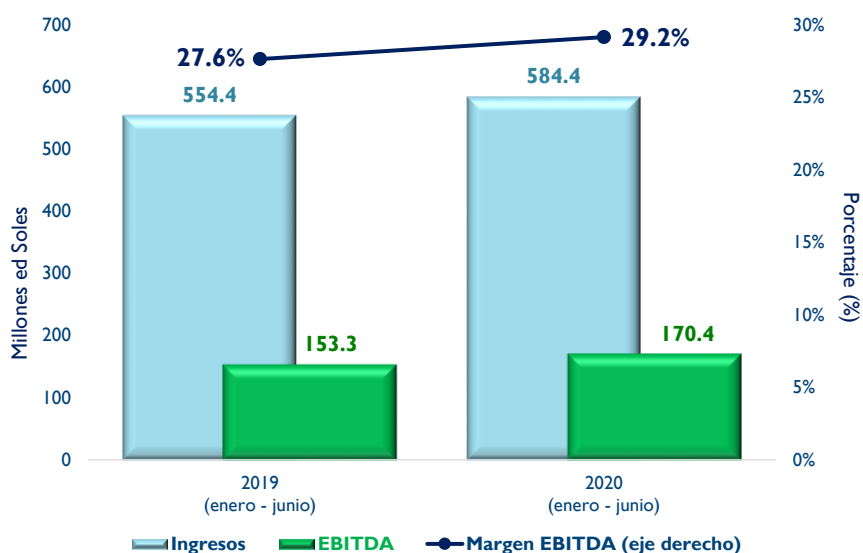
Como resultado, Viettel ha registrado en el periodo de enero a junio del 2020 un margen EBITDA de 29%, continuando así con la tendencia creciente de dicho margen desde el año 2015 (ver Gráfico N° 7).

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° 11). De esta manera, la ROA<sup>12</sup> de Viettel ha registrado una caída significativa y pasó a ser negativa (-2.3%) comparada con el registrado durante los primeros 6 meses del 2019, donde el ROA fue de 5.3% (ver Gráfico N° 8).

<sup>12</sup> No se analiza el ROE de Viettel ni el ratio de apalancamiento como Activos/Patrimonio, debido a que esta empresa registra continúa presentando un Patrimonio negativo, asociado a las pérdidas acumuladas registradas.

Gráfico N° 7

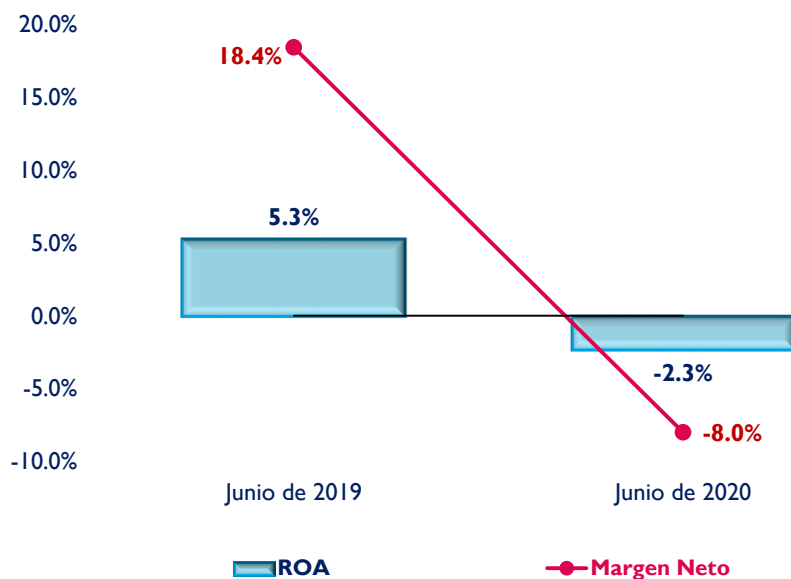
Ingresos operativos, EBITDA y Margen EBITDA de Viettel  
(periodo de enero a junio de 2019 y 2020)



Fuente: NRIP  
Elaboración: GPRC

Gráfico N° 8

Rentabilidad de Viettel  
(a junio de 2019 y 2020)



Fuente: NRIP  
Elaboración: GPRC

Precisamente, la disminución del ROA de la empresa se debe a que margen neto pasó a ser negativo (situándose en -8.0%), mientras que de enero a junio del 2019 este fue de 18.4%. Las pérdidas netas se explican principalmente por los mayores gastos financieros, que crecieron en

S/ 140.8 millones (equivalente a 6 veces) en relación al registrado en los primeros 6 meses del 2019. En consecuencia, 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.

#### **IV. CONCLUSIONES**

- En el periodo de enero a junio de 2020, los ingresos operativos en el sector telecomunicaciones registraron una caída de 11.6%, explicado por la reducción de más del 50% en “Venta de equipos” asociado a la menor comercialización de equipos como consecuencia del aislamiento social.
- Excluyendo “Venta de equipos”, los ingresos operativos casi permanecieron invariables respecto al primer semestre del 2019, ya que solo se contrajeron en 0.4%, ello explicado porque los ingresos de las líneas de negocio “Servicios Móviles”, “Internet Fijo” y “Transmisión de datos y alquiler de circuitos” registraron tasas de crecimiento positivas, asociado a la mayor demanda de estos servicios en el contexto de aislamiento social, siendo que en dicho contexto se desarrollaron de forma intensiva actividades como el teletrabajo y la teleeducación.
- Cabe destacar que los ingresos en “Servicios Móviles” registraron un incremento de 0.3% durante el primer semestre 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 casi registran la misma participación de mercado a junio de 2020 (30.9% y 29.1%, respectivamente).
- En cuanto a la evolución de los gastos operativos, las empresas del sector han optado por la reducción de gastos lo que les permitió salvaguardar, en su mayoría, sus márgenes EBITDA; aunque, ello no necesariamente se tradujo en mejores márgenes financieros.
- En el caso de Telefónica, los ingresos de sus principales líneas de negocio: “Servicios Móviles”, “Internet Fijo”, “Televisión de Paga” y “Venta de equipos”, se contrajeron, ello a pesar de sus estrategias comerciales llevadas a cabo por la empresa durante el primer semestre de 2020. Asimismo, a pesar de que la empresa redujo sus gastos operativos registró menor margen EBITDA en comparación al mismo periodo del año; mientras que sus resultados financieros fueron negativos, aunque en menor nivel en comparación a los primeros 6 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 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 junio del 2020, Claro registró un margen EBITDA del 23.1% (superior al registrado en el periodo de enero a junio de 2019) como resultado del mayor control de gastos. En el caso de su rentabilidad financiera fue superior al registrado en los 6 primeros meses del 2019, debido a los mayores ingresos financieros.

Cabe precisar que, en base a sus resultados consolidados (reportados a su matriz), la empresa registra un margen EBITDA de 33.9% en el periodo de enero a junio de 2020, superior al margen de 27.9% de similar periodo del año anterior.



- Respecto a Entel, la línea de negocio “Servicios Móviles” representó el 70.2% de sus ingresos totales y registró un crecimiento de 8.1% respecto al primer semestre de 2019. Por su parte, sus ingresos en “Internet Fijo” se incrementaron en el mismo periodo 54.9%, alcanzando 66 millones de soles a junio de 2020.

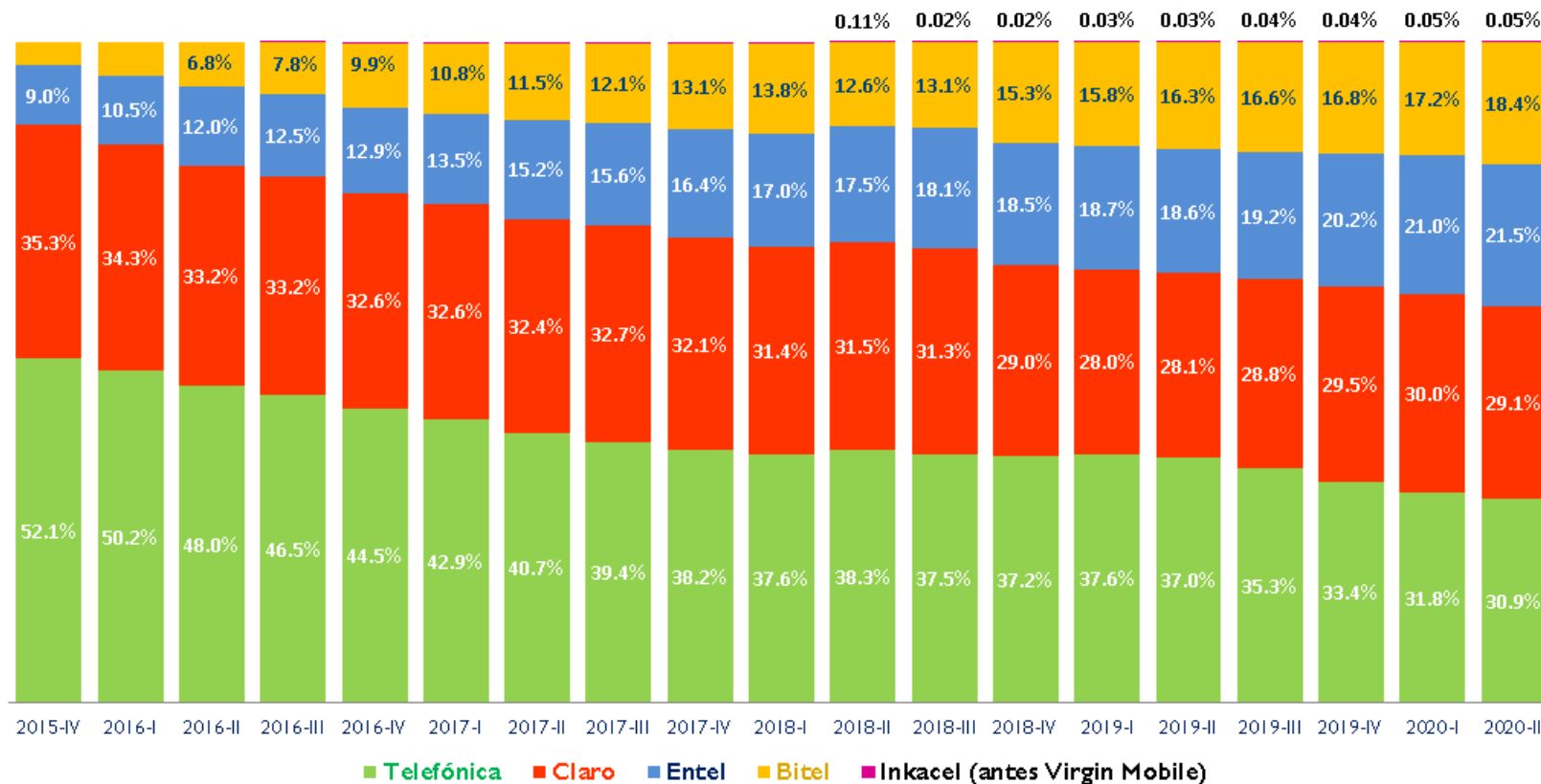
Con referencia al margen EBITDA de Entel, este fue de 17.5%, superior al registrado en los primeros 6 meses del 2019 (el cual fue de 6.8%). Este resultado fue producto de un mejor manejo de sus costos operativos, así como por la venta de activos fijos a American Tower Corporation. En contraste, el ROE 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 7.0%, sustentada, explicado por sus mayores ingresos en “Servicios Móviles” y “Transmisión de Datos y Alquiler de Circuitos”. Como resultado, su margen EBITDA registró un mayor nivel en comparación a la registrada durante el primer semestre 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: GPRC