
ANÁLISIS DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DEL SECTOR TELECOMUNICACIONES EN EL AÑO 2020

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



CONTENIDO

I. INTRODUCCIÓN	1
II. INGRESOS	1
III. INVERSIONES	5
IV. ANÁLISIS FINANCIERO DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR.	6
4.1 Telefónica.....	6
4.2 Claro.....	11
4.3 Entel	15
4.4 Viettel	18
V. CONCLUSIONES	21
VI. ANEXOS	23

I. INTRODUCCIÓN

En el año 2020, los ingresos operativos del sector telecomunicaciones se redujeron 10.8%, y las inversiones se contrajeron 49.9%, respecto al año anterior, debido principalmente a las restricciones originadas por las medidas de aislamiento social, como consecuencia de la pandemia causada por el COVID-19.

Producto de los menores ingresos, las empresas del sector telecomunicaciones tuvieron que implementar diversas medidas comerciales y financieras, entre las que destacaron: (i) la propulsión del canal digital, (ii) la orientación selectiva de recursos a garantizar la continuidad de los servicios, y (iii) el retraso de los planes de inversión.

Sin embargo, a pesar de las medidas de aislamiento social, la competencia en el sector no retrocedió, por el contrario, se observó que las empresas de menor tamaño continuaron ganando participación, mientras que las de mayor tamaño cedieron terreno.

Precisamente, las empresas Entel y Viettel incrementaron su participación en el mercado móvil (ver Anexo 1) alcanzando conjuntamente el 40.5% de las líneas móviles al cierre del 2020 (porcentaje superior a la participación conjunta de 33.8% en el 2018 y de 37.0% en el 2019); mientras tanto, Claro mantuvo el lugar número 2 con un *market share* de 28.4%, y Telefónica continuó liderando el mercado móvil con un *market share* de 30.7%, participación que es inferior a la registrada en años anteriores (en el año 2019 fue del 33.4%, y en el 2018, 37.2%).

En las siguientes secciones, se analiza la evolución de los ingresos e inversiones del sector, y se realiza un análisis financiero de las principales empresas operadoras a nivel de ingresos, durante el año 2020.

II. INGRESOS

En el año 2020, los ingresos operativos del sector telecomunicaciones alcanzaron los S/ 17 362 millones; es decir, una reducción del 10.8% (equivalente a S/ 2 108 millones) respecto a la cifra registrada en el año 2019 (ver Gráfico N° 1). Dicha reducción se debió principalmente a los menores ingresos en las líneas de negocio “Venta de equipos” y “Otros ingresos operativos”, los cuales se contrajeron 26.9% y 55.7%, respectivamente, y contribuyeron negativamente a la evolución de ingresos en -5.1% y -4.2% (ver Tabla N° 1).

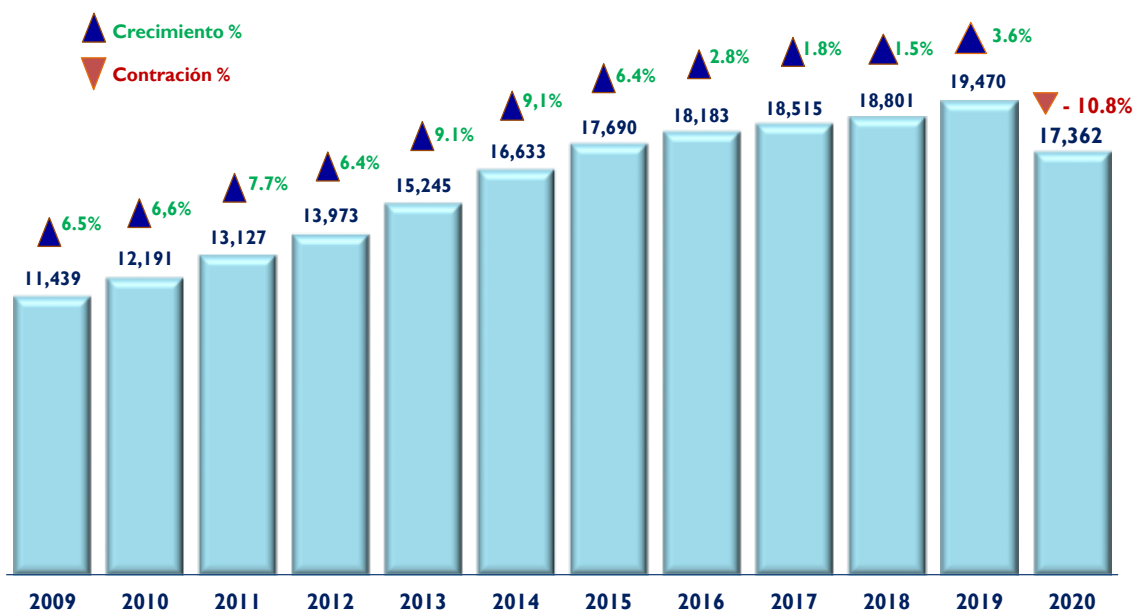
En el caso de “Venta de equipos”, los menores ingresos se explicaron por la menor comercialización de equipos, como consecuencia de las medidas de aislamiento; mientras que la reducción de ingresos de “Otros ingresos operativos”, se explicó por los menores ingresos de Claro asociados a los menores ingresos por arrendamiento de infraestructura a sus vinculadas.

Cabe precisar que excluyendo “Venta de equipos” y “Otros ingresos operativos”, la caída de los ingresos en el sector es significativamente menor a la registrada por el total de ingresos operativos, siendo ésta de 2% (equivalente a S/ 286 millones).

Gráfico N° 1

Evolución de ingresos operativos del sector telecomunicaciones ⁽¹⁾

(en miles de millones de S/)



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











Por su parte, otras líneas de negocio que también redujeron sus ingresos en el año 2020 fueron “Telefonía fija de abonados”, “Transmisión de datos y alquiler de circuitos”, “Interconexión” y “TV de Paga”, al registrar variaciones de -31.3%, -14.4%, -18.2% y -3.1%, respectivamente.

Contrario al desempeño de las líneas de negocio anteriormente señaladas, los ingresos de “Servicios móviles” e “Internet fijo” se incrementaron 2.4% y 3.8%, respectivamente (ver Tabla N° 1), destacando como servicios esenciales en el contexto de las medidas de aislamiento social, al registrarse un mayor número de conexiones de internet fijo y líneas móviles postpago en el año 2020 –en el caso de internet fijo, el número de conexiones pasó de 2.4 millones en el 2019 a 2.75 millones en el 2020, mientras que las líneas móviles en modalidad postpago pasaron de 13.8 millones a 14.8 millones–.

En cuanto a la participación de las líneas de negocio a nivel de ingresos, las líneas de negocio “Servicios móviles”, “Venta de equipos”, e “Internet fijo” continuaron siendo las más importantes, representando más del 70% de los ingresos, siendo “Servicios móviles” el de mayor participación con el 45% de los ingresos. Entre tanto, a pesar de su reducción de ingresos, “Venta de equipos” fue el segundo generador de ingresos del sector al representar el 15.7% de los ingresos. Por su parte, “Internet fijo” representó el 12.9% de los ingresos operativos, es decir 1.8 puntos porcentuales más que los registrado el año anterior.

¹ Se considera información remitida, por las empresas operadoras, en cumplimiento a la Norma de Requerimientos de Información Periódica (en adelante NRIP), aprobada mediante Resolución N° 096-2015-CD/OSIPTEL, esto es información al 10 de mayo del 2020; además se considera estimaciones de ingresos para aquellas empresas que a dicha fecha no han remitido información.

Tabla N° 1
Crecimiento de ingresos operativos por línea de negocio ⁽²⁾
(en millones de S/)

Líneas de negocio	Enero - Diciembre 2019		Enero - Diciembre 2020		Variación Δ%		Contribución
	Ingresos	Participación	Ingresos	Participación	2019-2018	2020-2019	
 SERVICIOS MÓVILES	7,631	39.2%	7,817	45.0%	↑ 0.3%	↑ 2.4%	1.0%
 VENTA DE EQUIPOS	3,728	19.1%	2,727	15.7%	↑ 18.5%	↓ -26.9%	-5.1%
 INTERNET FIJO	2,163	11.1%	2,244	12.9%	↑ 5.1%	↑ 3.8%	0.4%
 TELEVISIÓN DE PAGA	1,845	9.5%	1,789	10.3%	↑ 4.7%	↓ -3.1%	-0.3%
 TRANSMISIÓN DE DATOS Y ALQUILER DE CIRCUITOS	1,240	6.4%	1,061	6.1%	↑ 19.1%	↓ -14.4%	-0.9%
 TELEFONÍA FIJA DE ABONADOS	626	3.2%	430	2.5%	↓ -16.0%	↓ -31.3%	-1.0%
 INTERCONEXIÓN	593	3.0%	485	2.8%	↓ -50.9%	↓ -18.2%	-0.6%
 TELEFONÍA DE LARGA DISTANCIA	93	0.5%	108	0.6%	↑ 2.1%	↑ 16.2%	0.1%
 TELEFONÍA DE USO PÚBLICO	76	0.4%	47	0.3%	↓ -18.2%	↓ -38.2%	-0.1%
 OTROS INGRESOS OPERATIVOS	1,476	7.6%	654	3.8%	↑ 40.7%	↓ -55.7%	-4.2%
TOTAL DE INGRESOS	19,470		17,362		↑ 3.6%	↓ -10.8%	
INGRESOS SIN VENTA DE EQUIPOS Y OTROS INGRESOS OPERATIVOS	14,267		13,981		↑ 0.6%	↓ -2.0%	

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

Respecto a la estructura de ingresos a nivel de empresas operadoras del sector (ver Tabla N° 2), Telefónica, Claro, Entel, Viettel, Directv y Americatel, continuaron representando la mayor participación, al alcanzar conjuntamente más del 90% de los ingresos en el año 2020.

Cabe destacar que el desempeño de los ingresos de las empresas operadoras señaladas fue heterogéneo, siendo que Telefónica, Claro y Americatel registraron caída en sus ingresos de S/ 1 297 millones, S/ 868 millones y S/ 30.1 millones, respectivamente; en contraste a la evolución de ingresos de Entel, Viettel y Directv, los cuales registraron un incremento de S/ 61 millones, S/ 39 millones y S/ 8 millones, respectivamente.

Como se puede observar en la Tabla N° 2, la participación en los ingresos del sector por parte de Telefónica, continuó disminuyendo, mientras que la participación conjunta del resto de empresas se incrementó. En el año 2020, Telefónica representó el 37.9% de los ingresos del sector; mientras que en el año 2014 representó el 57.3%.

² Se considera información disponible en base a lo remitido por las empresas operadoras en el marco de la NRIP, al 10 de mayo del 2021, así como estimaciones de ingresos para aquellas empresas que a dicha fecha no han remitido información. La contribución de cada línea de negocio en la evolución de ingresos se calcula como la variación de ingresos dividida entre el nivel de ingresos totales registrada el año anterior.

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

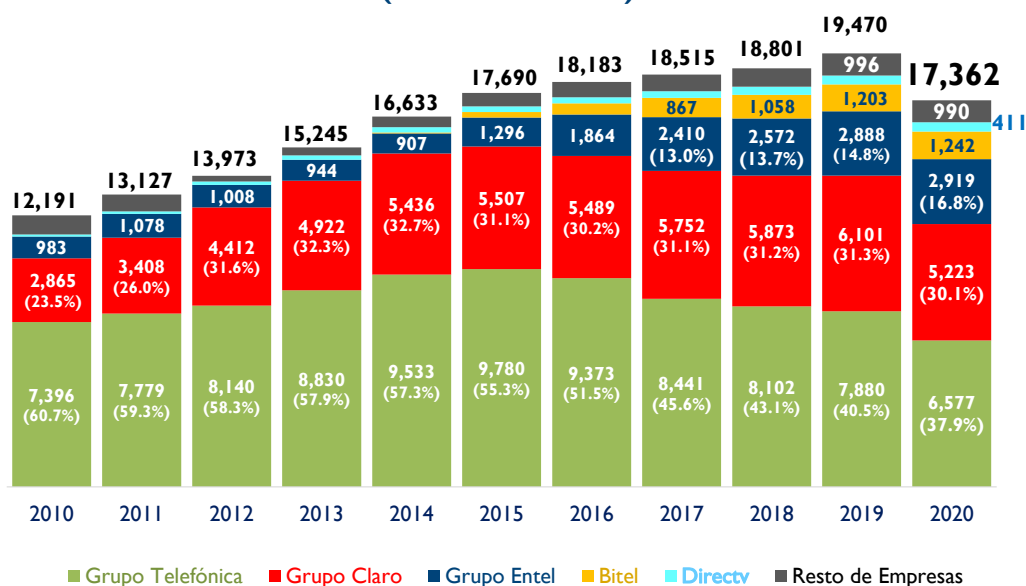
Empresa operadora	Año 2014		2019		2020		Variación Δ%		Contribución %
	Ingresos	Participación	Ingresos	Participación	Ingresos	Participación	2019-2018	2020-2019	
Telefónica	9,533	57.3%	7,877	40.5%	6,580	37.9%	↓ -2.7%	↓ -16.5%	↓ -6.7%
Claro	5,436	32.7%	6,091	31.3%	5,223	30.1%	↑ 4.0%	↓ -14.3%	↓ -4.5%
Entel	766	4.6%	2,754	14.1%	2,815	16.2%	↑ 12.5%	↑ 2.2%	↔ 0.3%
Viettel	36	0.2%	1,203	6.2%	1,242	7.2%	↑ 13.7%	↑ 3.3%	↔ 0.2%
Directv	242	1.5%	403	2.1%	411	2.4%	↑ 9.5%	↑ 2.1%	↔ 0.0%
Americatel	141	0.8%	134	0.7%	104	0.6%	↑ 7.4%	↓ -22.5%	↔ -0.2%
Resto de Empresas	479.3	2.9%	1,009	5.2%	988	5.7%	↑ 18.5%	↓ -2.1%	↔ -0.1%
Total de ingresos	16,633		19,470		17,362		↑ 3.6%	↓ -10.8%	

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

A nivel de grupos económicos, el Grupo Telefónica ⁽³⁾ 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 38% en el 2020. En el caso del Grupo Claro ⁽⁴⁾, su participación se situó en 30%.

De otro lado, se destaca el crecimiento a nivel de ingresos de Viettel y Grupo Entel ⁽⁵⁾, siendo que la participación en los ingresos operativos del sector de Viettel pasó desde el 0.2% (en el 2014) al 7.2% (en el 2020), entre tanto la participación de los ingresos del Grupo Entel al finalizar el 2020 fue de 16.8% (ver Gráfico N°2).

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: DPRC

³ Conformado por Telefónica del Perú S.A.A. (Telefónica) y Servicios Globales de Telecomunicaciones S.A.C.

⁴ Conformado por América Móvil Perú S.A.C. (Claro), Olo del Peru S.A.C. (Olo) y Tvs Wireless S.A.C. (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.

⁵ Conformado por Entel Perú S.A. (Entel) y Americatel Perú S.A. (Americatel).

III. INVERSIONES ⁽⁶⁾

Las inversiones ⁽⁷⁾ del sector al cierre del 2020 ascendieron a S/ 2 751 millones; es decir 49.9% menos respecto a las inversiones realizadas en el año 2019 (ver Gráfico N° 3), contracción que se explica básicamente por la postergación de las inversiones ante la mayor incertidumbre a causa de la expansión de la pandemia causada por el COVID-19 ⁽⁸⁾, ante la cual, las empresas se enfocaron en reducir gastos y generar ahorros. Cabe señalar, que al cierre del primer del 2021, la situación de las inversiones del 2020 se viene revirtiendo, debido a que las empresas del sector ya registran mayores niveles de inversión, esto es un avance positivo respecto del 11.9% respecto en el primer trimestre del 2020 ⁽⁹⁾.

En cuanto a las inversiones a nivel de Grupo Económico ⁽¹⁰⁾, las inversiones realizadas por Telefónica, llegaron a representar el 29.5% de las inversiones del sector, seguidas por las de Claro, Entel y Viettel que representaron el 20.1%, 14.8% y 3.4%, respectivamente (ver Anexo N° 2).

Cabe señalar, que las inversiones de estos grupos económicos representaron conjuntamente el 67.8% de las inversiones en el sector, y ascendieron en S/ 1 866 millones, es decir una cifra menor en 53.9% respecto al monto invertido por estas empresas durante el año 2019 (S/ 4 046 millones).

Asimismo, utilizando el indicador Inversiones/Ingresos, se observa que las inversiones de los referidos grupos económicos han representado en promedio el 11.7% de sus ingresos, en el que Entel alcanzó el valor de 13.9%, Telefónica el 12.3%, Claro el 10.6%, y Viettel el 7.6%. A diferencia del año 2019, en el que el promedio invertido de estas empresas fue de 22.4% de sus ingresos y en el que los grupos referidos registraron mayores valores para el indicador Inversiones/Ingresos, siendo que Claro tuvo el valor de 31.0%, Entel el 21.7%, Viettel el 17.0% y Telefónica el 16.8%. Estos resultados denotan que en el 2020 la intensidad de capital se ha reducido en el sector; esto es, menor nivel de inversiones para generar ingresos.

Con respecto a las inversiones en Redes Regionales de Banda Ancha, estas alcanzaron el monto de S/ 715 millones ⁽¹¹⁾, es decir alrededor del 26.0% del total de las inversiones del sector en el año 2020.

⁶ Se considera información disponible al 07 de mayo del 2021 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.

⁷ Las inversiones corresponden a adiciones de saldos brutos de: planta, propiedad y equipo, y activos intangibles.

⁸ Reporte Semanal de Scotiabank N° 19, del 18 al 22 de mayo de 2020. Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú. Publicado el 18 de mayo del 2020. Recuperado de https://cdn.agilitycms.com/scotiabank-peru/PDFs/semanal/2020/mayo/20200503_sem_es.pdf

En el reporte se expone las previsiones para la actividad económica peruana y se señaló que: “*el shock de oferta que viene generando la cuarentena, la inevitable caída que tendrá la demanda -como consecuencia de la pérdida temporal de empleos y reducción de ingresos- y la postergación de proyectos de inversión privada ante el incremento de la incertidumbre, tendrán un significativo impacto sobre la actividad económica.*”

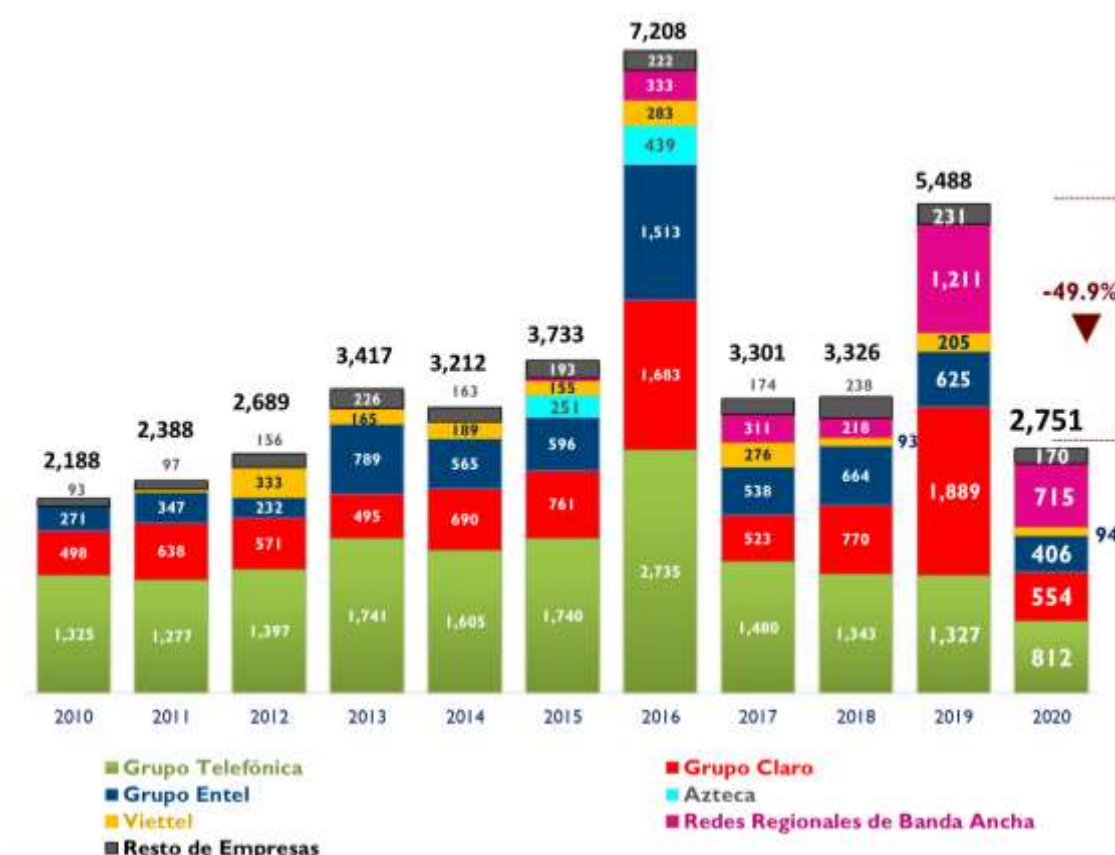
⁹ Este avance se registra sobre la base de la información reportada por las empresas operadoras de mayor tamaño.

¹⁰ En el caso de las inversiones de Telefónica y Claro no se consideran las inversiones de estas empresas relacionadas a los proyectos de Redes Regionales de Banda Ancha.

¹¹ Inversión estimada, sujeta a revisión en base a nueva información o cambios en el avance de los 21 proyectos de Redes Regionales de Banda Ancha.

Gráfico N° 3

**Inversiones del Sector Telecomunicaciones por Grupo Económico ⁽¹²⁾
(en millones de S/)**



Fuente: NRIP (empresas operadoras) y EEFF de Telefónica del año 2020
Elaboración: DPRC

IV. ANÁLISIS FINANCIERO DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR ⁽¹³⁾

4.1 Telefónica

Ante la expansión del COVID-19, Telefónica señala haber adoptado diferentes medidas enfocadas en la experiencia del cliente ⁽¹⁴⁾, mediante el cual: (a) otorgó facilidades crediticias a sus clientes (más de 2.4 millones de recibos de servicios impagos fueron fraccionados sin intereses), (b) brindó servicios adicionales y sin costo en su servicio “Movistar TV”, y (c) promovió la autogestión del clientes, y como resultado -según la empresa- el número de

¹² 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.

¹³ Se analiza a las empresas operadoras que han representado los mayores ingresos operativos registrados hasta el cuarto trimestre del año 2020. 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 NRIP. Asimismo, las cifras señaladas corresponden a resultados separados de las empresas analizadas.

¹⁴ Según se detalla en la página 7 de la Memoria Integrada 2020 de Telefónica del Perú S.A.A

usuarios nuevos que usan las apps “Mi Movistar” y “Movistar Hogar” se incrementaron en más del 50%.

De otro lado, la empresa señaló ⁽¹⁵⁾ que al ser necesario una velocidad de internet mayor por la “nueva normalidad” ante la propagación del COVID-19, reforzó su estrategia de despliegue de fibra óptica en Lima. Precisamente, las inversiones en CAPEX efectuado por la empresa durante el 2020, se dirigieron (principalmente) a la construcción de redes y de transmisión de datos, específicamente en “cables y accesos” cuyas inversiones equivalen a S/ 371.4 millones ⁽¹⁶⁾.

En cuanto a sus ingresos operativos, estos experimentaron una contracción de 16.5% en el año 2020. La reducción de ingresos se registró de manera generalizada a nivel de todas sus líneas de negocios (ver Tabla N° 2), siendo la contracción de ingresos por la “Ventas de equipos” (en 44.0%) el de mayor incidencia, que implicó S/ 508 millones menos respecto al registrado en el 2019. Al respecto la empresa señala ⁽¹⁷⁾ que:

- (i) En la primera mitad del 2020 *“las restricciones incluyeron el impedimento para dar de baja a los servicios por falta de pago, instalación de líneas de Internet fijo en el hogar, portaciones móviles y prohibición de venta de servicios en lugares físicos. Todo esto conllevó a la reducción de la actividad comercial fija y móvil, a la caída de ingresos de terminales móviles por prohibiciones de ventas.”*;
- (ii) En la segunda mitad 2020, la intensidad competitiva en la venta de terminales móviles se incrementó, producto de las menores restricciones asociadas a la reactivación económica y comercial, en la que sus competidores lanzaron promociones con ofertas de financiamiento, descuentos por portabilidad y descuentos por renovación.

En el caso de los ingresos de “Telefonía Fija de Abonados”, la reducción fue del 44.1% (lo que significó S/ 190 millones menos que el registrado en el 2019) fue producto de la reducción de sus líneas fijas de abonados en servicio –registró 241 740 líneas menos, esto es una disminución del 11.9% respecto al 2019.

En el caso de “Servicios móviles”, esta línea de negocio registró una caída del 6.8% (S/ 170 millones menos que el 2019), producto de la menor participación de la empresa en el mercado móvil (ver Anexo 1). Según señala la empresa ⁽¹⁸⁾, si bien la portabilidad móvil neta del año fue negativa (ver Anexo 3), el segmento prepago se mostró competitivo, ya que los operadores potenciaron su presencia incrementando capilaridad, canales digitales de recargas y lanzaron promociones con descuentos e incremento de GB; mientras que, en el segmento postpago, la competencia incentivó el consumo a través de incremento de GB y bonos de portabilidad. Producto de la dinámica competitiva de este negocio, la portabilidad neta de la empresa en el 2020 tuvo un saldo negativo de 365 632 líneas netas perdidas (ver Anexo 3) y su *market share* fue del 30.7%, menor al registrado en el 2019 (ver Anexo 1).

Por otro lado, respecto a “Transmisión de datos y alquiler de circuitos”, la reducción de ingresos (en 28.6%) provenientes de esta línea de negocio se explica básicamente por la reducción de ingresos correspondiente a los servicios de “transmisión de datos” provistos a clientes finales (siendo este S/ 216 millones menos respecto al 2019), el cual representa el 84% de los ingresos de esta línea de negocio ⁽¹⁹⁾. Al respecto, la empresa señala ⁽²⁰⁾ que adoptó *“nuevos requerimientos del mercado con una oferta apalancada en servicios digitales para que las empresas puedan continuar*

¹⁵ Según se detalla en la página 9 de la Memoria Integrada 2020 de Telefónica del Perú S.A.A.

¹⁶ Información reportada por Telefónica en el marco de la NRIP.

¹⁷ Página 86 de la Memoria Integrada 2020 de Telefónica del Perú S.A.A.

¹⁸ Página 87 de la Memoria Integrada 2020 de Telefónica del Perú S.A.A.

¹⁹ De acuerdo a la información reportada por Telefónica en el marco de la NRIP.

²⁰ Página 96 de la Memoria Integrada 2020 de Telefónica del Perú S.A.A.

sus actividades en el nuevo contexto de manera segura, además, se implementaron soluciones de trabajo remoto con servicios en la nube, soluciones para la educación a distancia y soluciones integrales de call center...”; sin embargo, dichas acciones no fueron suficientes para evitar la contracción de ingresos por los servicios de “transmisión de datos”.

Finalmente, en cuanto a “Internet fijo”, la empresa señala que ⁽²¹⁾: (i) la reducción de ingresos de esta línea de negocio fue producto de la menor actividad comercial como consecuencia de la llegada del COVID-19; (ii) la intensidad competitiva en el negocio fijo se incrementó ante el lanzamiento de nuevos planes de banda ancha inalámbrica y de fibra óptica de altas velocidades por parte de otras empresas; y (iii) el ingreso de nuevos operadores con ofertas comerciales de mayor velocidad y menor precio como respuesta a la oferta convergente de Telefónica, que une los servicios fijos y móviles (internet, TV paga y telefonías fija y móvil).

Cabe destacar, que durante el 2020, las conexiones a internet fijo –a nivel nacional– se incrementaron en 14.4%, lo que reflejó la mayor demanda de este servicio, principalmente en el segmento residencial, debido a que se ha constituido en una herramienta que ha facilitado el desarrollo del teletrabajo, la teleeducación, el comercio electrónico, entre otros ⁽²²⁾; en este contexto, a pesar de que las conexiones de Telefónica se incrementaron (en 5.2%, tasa menor a la del mercado), redujo su *market share* pasando de 69.5% en el 2019 a 63.9% en el 2020 (ver Anexo 4), lo que implicó que los ingresos de esta línea de negocio fuera menor en S/ 53 millones respecto a los ingresos generados en el 2019.

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

Líneas de negocio	2019	Participación	2020	Participación	Δ% 2020-2019
Servicios Móviles	2,482	31.5%	2,312	35.1%	↓ -6.8%
Internet Fijo	1,386	17.6%	1,333	20.3%	↓ -3.8%
Televisión de Paga	1,222	15.5%	1,203	18.3%	↓ -1.6%
Venta de Equipos	1,155	14.7%	647	9.8%	↓ -44.0%
Transmisión de Datos y Alquiler de Circuitos	713	9.1%	510	7.7%	↓ -28.6%
Telefonía Fija de Abonados	431	5.5%	241	3.7%	↓ -44.1%
Interconexión	183	2.3%	156	2.4%	↓ -14.7%
Telefonía de Larga Distancia	33	0.4%	30	0.5%	↓ -10.0%
Telefonía de Uso Público	44	0.6%	16	0.2%	↓ -63.4%
Otros Ingresos Operativos	228	2.9%	132	2.0%	↓ -42.0%
TOTAL	7,877		6,580		↓ -16.5%

Fuente: NRIP
Elaboración: DPRC

Por otro lado, en cuanto a los “otros ingresos no operativos” de Telefónica, estos se explicaron por las ganancias provenientes de la enajenación de activos, los cuales en el 2020 alcanzaron los S/ 80 millones. Según sus estados financieros auditados ⁽²³⁾, en relación este rubro se tiene que durante el 2020:

²¹ Página 87 de la Memoria Integrada 2020 de Telefónica del Perú S.A.A.

²² Nota de prensa: *Conexiones a Internet fijo incrementaron en 14.4 % en el año 2020*. Publicada por OSIPTEL el 22 de febrero de 2021. Disponible en: <https://www.osiptel.gob.pe/portal-del-usuario/noticias/osiptel-conexiones-a-internet-fijo-incrementaron-en-14-4-en-el-ano-2020/>

²³ Nota 30, páginas 76-77

- (i) Telefónica continuó vendiendo torres a su vinculada Telxius Torres Perú S.A.C., por las que reconoció ingresos ascendentes a S/ 13.6 millones para el periodo del 2020.
- (ii) En julio de 2020, se concretó en Perú la venta del negocio de Data Centers por EUR 27 millones (equivalente a S/105 millones).
- (iii) En octubre de 2020, se concretó la venta en Perú de Telefónica Cybersecurity & Cloud Tech Perú por S/ 47.6 millones, en el cual se incluyeron los activos relacionados con esta línea de negocio.

En cuanto a los gastos operativos de Telefónica, estos representaron el 109.4% de sus ingresos operativos, esto a pesar de que dichos gastos se redujeron en un 15.6% respecto al registrado en el 2019. La reducción de gastos se explicó principalmente por: (a) los menores gastos generales y administrativos incurridos por la empresa, específicamente por los menores gastos correspondientes a los servicios prestados por terceros; (b) los menores costes por la venta de equipos, ante la contracción de esta línea de negocio; y (c) los menores gastos del personal, como consecuencia de una reducción en los gastos de reestructuración debido a los menores “retiros voluntarios” en comparación del 2019.

Respecto a su EBITDA, Telefónica alcanzó los S/ 1 065 millones y esto significó una caída de 16.3% respecto a lo registrado en el 2019 (S/ 1 272 millones), lo que evidencia que la reducción de los gastos operativos no fue suficiente para contrarrestar la contracción de sus ingresos; sin embargo, logró mantener su margen EBITDA de 16.2%, similar al registrado en el año anterior (ver Gráfico N° 4).

Gráfico N° 4
Ingresos operativos, EBITDA ⁽²⁴⁾ y Mg. EBITDA de Telefónica:
Periodo 2015-2020



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

Por otro lado, la empresa no logró revertir los niveles de rentabilidad financieros negativos registrados desde el año 2015, ya que registró una pérdida neta por S/ 695 millones en el año 2020, asociada a resultados operativos que no han mostrado recuperación, y a los mayores

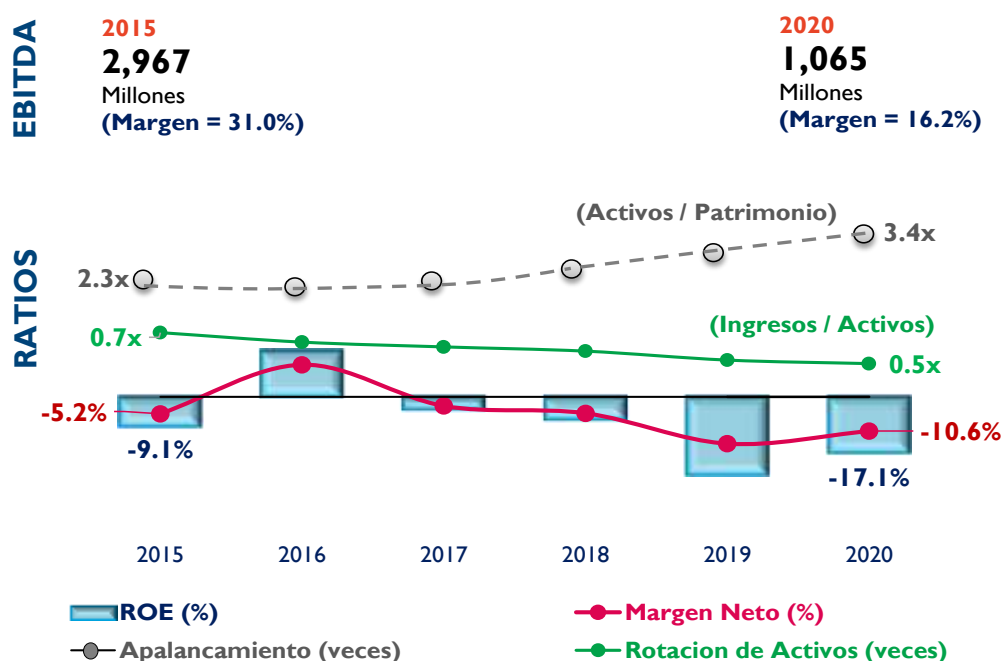
²⁴ Margen EBITDA = EBITDA / Ingresos Operativos.

gastos financieros y pérdidas cambiarias. Como consecuencia, su ratio de rentabilidad patrimonial [ROE] fue negativo, y alcanzó un valor de -17.1% (ver Gráfico N° 5). No obstante, esto último, se debe precisar que hubo una leve mejoría de dicha rentabilidad, asociado a las menores provisiones por contingencias tributarias, los cuales mitigaron los niveles de pérdidas netas ⁽²⁵⁾.

En base al análisis de Dupont ⁽²⁶⁾ del ROE, se observa que: (a) el margen neto continuó siendo negativo, aunque con mejor resultado al registrado en el año pasado (paso de -14.4% en el 2019 a -10.6% en el 2020), mejoría que estuvo marcada por los menores gastos operativos y menores provisiones tributarias; (b) la eficiencia en el uso de activos se mantuvo en un nivel inferior respecto al año anterior, al registrar un valor de 0.5x ⁽²⁷⁾, es decir por debajo del valor de 0.7x que registraba en el año 2015; y (c) el nivel de apalancamiento ⁽²⁸⁾ continuó siendo elevado (se encuentra en sus niveles máximos históricos) y es explicado principalmente por el menor patrimonio neto de la empresa.

Gráfico N° 5

Rentabilidad de Telefónica: Periodo 2015-2020



Fuente: NRIP (empresas operadoras)
 Elaboración: DPRC

²⁵ En el 2019, la empresa registró una pérdida neta por S/ 1 137.1 millones, como resultado de los menores resultados operativos y también por la carga fiscal (SUNAT); donde el gasto por impuesto a las ganancias ascendió a S/ 559.0 millones en dicho año. Para el 2020, el gasto por impuesto a las ganancias se redujo y ascendió a S/ 66.8 millones.

²⁶ 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:

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

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

²⁷ 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.

²⁸ 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.

En resumen, el desempeño de Telefónica en el año 2020 estuvo marcado por un aumento del apalancamiento financiero y un margen neto negativo; mientras que, a nivel de la capacidad de generación operativa, el margen EBITDA mantuvo niveles similares en comparación al 2019, en un contexto en el que la empresa redujo sus gastos operativos; sin embargo, estos últimos continuaron registrando mayores valores en comparación a sus ingresos operativos, los cuales se redujeron como consecuencia de la mayor intensidad competitiva y las restricciones en la comercialización originada por las medidas de aislamiento social.

4.2 Claro

Los ingresos operativos de Claro en el año 2020 registraron una disminución de 14.3% respecto a los registrados el año anterior, explicado principalmente por el desempeño de “Otros ingresos operativos” y de “Venta de equipos”, lo cuales disminuyeron en 75.1% y 23.4%, respectivamente, respecto a lo registrado en el 2019.

En cuanto a “Otros ingresos operativos”, los ingresos en dicho rubro se redujeron en S/ 726 millones, generando que éste pase de representar el 15.9% de los ingresos en el año 2019 a 4.6% en el año 2020. Dicha reducción se explicó principalmente por los menores ingresos procedentes de cobros a sus vinculadas Olo y Tvs Wireless ⁽²⁹⁾, asociados al servicio de “Arrendamiento de infraestructura de red”, el cual se redujo en S/ 692 millones respecto al 2019.

Respecto a “Venta de equipos”, los ingresos de esta línea de negocio se redujeron en S/ 335 millones, lo que conllevó que su participación en la generación de ingresos de la empresa se redujera, pasando del 23.5% en el 2019 al 21.0% en el 2020. Respecto a esta reducción, la empresa matriz señala que (a) durante el primer trimestre “Perú fue uno de los primeros países en nuestra operación latinoamericana en adoptar medidas de contingencia” ⁽³⁰⁾ y (b) en el segundo trimestre, todas sus operaciones (en la región) “tuvieron reducciones significativas en las ventas de sus equipos como resultado de las restricciones de confinamiento, pero también debido a sus condiciones más restrictivas para el financiamiento de teléfonos en la mayoría de las operaciones.”⁽³¹⁾.

Respecto a la línea de negocio “Transmisión de Datos y Alquiler de Circuitos”, los ingresos se redujeron en 21.2% (S/ 34 millones menos que el 2019) y se debe, básicamente, a la reducción de ingresos correspondiente a los servicios de “transmisión de datos” provistos a otros operadores, siendo que registró S/ 26 millones menos respecto al 2019 ⁽³²⁾.

²⁹ Se debe señalar que, durante el segundo semestre del 2019, el MTC asignó (como parte del proceso de reordenamiento) el espectro radioeléctrico de la banda de frecuencias 2 500 - 2 690 MHz a favor de Olo y Tvs Wireless. Posteriormente, a principios del 2020, ambas empresas firmaron un nuevo contrato de arrendamiento con Claro bajo la modalidad de “arrendamiento de espectro” en la que el arrendador (Olo y Tvs) entregan en arrendamiento una porción determinada del espectro radioeléctrico que tienen asignado cada uno en la banda de frecuencias 2 500 – 2 690 MHz, por un plazo de 5 años (ampliable y renovable por un periodo de 5 años) con pagos fijos. La información sobre los nuevos contratos de arrendamiento de Olo y Tvs con Claro, está disponible en: <https://www.gob.pe/institucion/mtc/informes-publicaciones/334396-permisos-de-arrendamientos-de-bandas-de-frecuencias-otorgados>

³⁰ En su primer reporte trimestral: “América Móvil, S.A.B. de C.V. Reporte financiero y operativo del primer trimestre de 2020”. Página 22. Disponible en: https://s22.q4cdn.com/604986553/files/doc_financials/2020/q1/1T20.pdf

³¹ En su segundo reporte trimestral: “América Móvil, S.A.B. de C.V. Reporte financiero y operativo del segundo trimestre de 2020”. Página 6. Disponible en: https://s22.q4cdn.com/604986553/files/doc_financials/2020/q2/AMX-2T20.pdf

³² De acuerdo a la información reportada por Claro en el marco de la NRIP.

Asimismo, en el caso de la línea de negocio “Interconexión”, los ingresos también se redujeron en 15.3% (S/ 27 millones menos que el 2019). Esta reducción se explica principalmente por los menores ingresos provenientes de los “Cargos de Interconexión”, los cuales fueron menores en S/ 27 millones respecto a lo registrado en el 2019 ⁽³³⁾.

Por su parte, los ingresos de sus líneas de negocio “Telefonía fija de abonados” se contrajeron en 6.5%, esto es S/ 10 millones menos respecto a los ingresos registrados en el 2019. Esta reducción se explica por las menores líneas fijas de abonados en servicio registrado por la empresa –que se redujo en un 1.4%, equivalente a 7 977 líneas menos–.

Otra línea de negocio que redujo sus ingresos –aunque en menor medida– fue “Telefonía de Larga Distancia”, la reducción registrada fue de S/ 2 millones en relación a los ingresos registrados en el 2019, siendo su participación de 0.1%.

Entre tanto, la línea de negocio “Televisión de Paga” registró una variación de 0.2%; mientras que los ingresos de “Telefonía de Uso Público” se mantuvieron alrededor de un millón de soles.

En contraste, las líneas de negocio “Servicios móviles” e “Internet fijo”, fueron las únicas que registraron expansión en sus ingresos. Así, en el caso de la línea de negocio “Servicios móviles”, Claro mantuvo el ranking N° 2 en el mercado móvil con un *market share* a nivel de líneas móviles de 28.4% (ver Anexo 1); asimismo, durante el año 2020, ganó 329 754 líneas netas en el mecanismo de portabilidad numérica (ver Anexo 3), manteniendo el liderazgo en la portabilidad numérica de este mercado. Según ha señalado la empresa ⁽³⁴⁾, estos resultados se debieron a una oferta personalizada; es decir, la empresa continuó enfocándose en la experiencia general del cliente.

Como consecuencia de lo anterior, la empresa registró un aumento en sus ingresos por “Servicios móviles” de 5.1% (S/ 137 millones más que el 2019), explicado por el aumento de sus líneas postpago que pasó de 4.4 millones de líneas en el 2019 a 4.5 millones de líneas en el 2020 ⁽³⁵⁾, esto es un aumento del 3.5%.

En el caso de “Internet fijo”, el incremento de sus ingresos fue del 37.1%, esto como consecuencia del crecimiento de sus conexiones de un 37.7% –que pasó de 551 200 en el 2019 a 758 818 conexiones en el 2020–; crecimiento, que fue significativamente superior a la registrada por el mercado –que creció en 14.4%, tal como se mencionó anteriormente–. En este contexto, Claro incrementó su *market share* pasando de 22.9% en el 2019 a 27.6% en el 2020 (ver Anexo 4), lo que conllevó a que los ingresos por esta línea de negocio fueran mayor en S/ 130 millones respecto a los ingresos generados en el 2019.

³³ De acuerdo a la información reportada por Claro en el marco de la NRIP.

³⁴ Nota de prensa “Telecomunicaciones: Claro lidera portabilidad móvil acumulada en Perú a septiembre 2020”. Según refiere la empresa, ante la necesidad de que las personas se mantengan conectadas a internet para ejercer actividades de: teletrabajo, educación a distancia y entretenimiento desde cualquier lugar, Claro potenció su oferta de planes móviles aumentando la cantidad de gigabytes de internet. Nota de prensa disponible en: <https://hablandoclaro.pe/telecomunicaciones-claro-lidera-portabilidad-movil-acumulada-en-peru-a-setiembre-2020/>

³⁵ De acuerdo a la información reportada por Claro en el marco de la NRIP.

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

Líneas de negocio	2019	Participación	2020	Participación	Δ% 2020-2019
Servicios Móviles	2,663	43.7%	2,800	53.6%	↑ 5.1%
Venta de Equipos	1,432	23.5%	1,097	21.0%	↓ -23.4%
Internet Fijo	350	5.7%	480	9.2%	↑ 37.1%
Interconexión	174	2.9%	148	2.8%	↓ -15.3%
Televisión de Paga	183	3.0%	182	3.5%	↓ -0.2%
Transmisión de Datos y Alquiler de Circuitos	163	2.7%	128	2.5%	↓ -21.2%
Telefonía Fija de Abonados	152	2.5%	142	2.7%	↓ -6.5%
Telefonía de Larga Distancia	6	0.1%	3	0.1%	↓ -37.7%
Telefonía de Uso Público	1	0.0%	1	0.0%	↓ -32.3%
Otros Ingresos Operativos	967	15.9%	241	4.6%	↓ -75.1%
TOTAL	6,091		5,223		↓ -14.3%

Fuente: NRIP (empresas operadoras)
 Elaboración: DPRC

Respecto a los gastos operativos de Claro, estos se redujeron en 34.5% respecto al año 2019, explicado principalmente por los menores costes de venta de servicios (que se redujo en un 70%, equivalente a una variación de S/ 778 millones) y costes de venta de equipos (que se redujo en un 30%, equivalente a una variación de S/ 411 millones).

Debido a que los gastos operativos se redujeron en una mayor magnitud a los ingresos operativos, el EBITDA de Claro en el 2020 ascendió a S/ 1976 millones, con lo experimentó una mejora en el margen EBITDA, al pasar de 23.6% en el 2019 a 37.8% en el 2020, tal como se observa en el Gráfico N° 6. Cabe precisar, que 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 ⁽³⁶⁾.

Por su parte, la utilidad neta de Claro registró un mayor valor respecto al año anterior, al registrar un incremento de 20.0%, asociado a sus mejores resultados operativos que le permitieron cubrir sus gastos financieros; razón por la cual el ROE de la empresa registró el valor de 4.6%, mayor al valor de 3.4% del año 2019 (ver Gráfico N° 7).

³⁶ En su segundo reporte trimestral: "América Móvil, S.A.B. de C.V. Reporte financiero y operativo del segundo trimestre de 2020". Página 22. Disponible en: https://s22.q4cdn.com/604986553/files/doc_financials/2020/q2/AMX-2T20.pdf

Gráfico N° 6

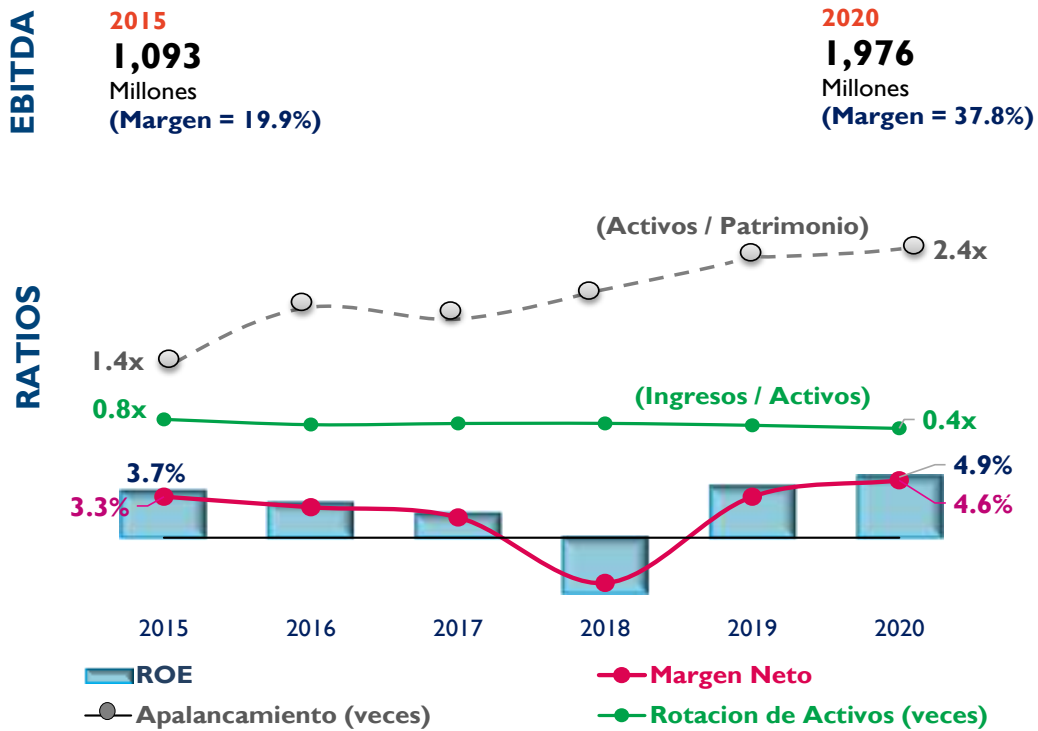
Ingresos operativos, EBITDA y Mg. EBITDA de Claro: Periodo 2015-2020



Fuente: NRIP (empresas operadoras)
Elaboración: DPRC

Gráfico N° 7

Rentabilidad de Claro: Periodo 2015-2020



Fuente: NRIP (empresas operadoras)
Elaboración: DPRC

Asimismo, en base al análisis de Dupont del ROE, se observa que este ratio continuó creciendo explicado por (a) el mayor margen neto, el cual alcanzó el 4.6% –el valor más alto de los últimos 5 años– y (b) el mayor nivel de apalancamiento producto del incremento de sus pasivos (en 14.7%) en la que se destaca la expansión de las obligaciones de corto plazo que duplicó el valor registrado en el 2019 y se tradujo en un incremento de S/ 1572 millones; (c) siendo compensado ligeramente por un menor nivel de eficiencia en el uso de activos, el cual registra una tendencia decreciente en la rotación de activos que pasó de 0.8x (en el 2015) a 0.4x (en el 2020), producto de la reducción de sus ingresos con respecto al nivel de sus activos.

En resumen, Claro ha mostrado un mejor desempeño financiero en el año 2020 respecto al 2019, al incrementar su margen EBITDA, gracias a la reducción de sus costes de ventas de servicios y de venta de equipos, además de su política de control de gastos.

4.3 Entel

Durante el año 2020, el crecimiento de los ingresos de Entel (+2.2%) se debió principalmente a los mayores ingresos registrados en la línea de negocio “Servicios móviles” (+10.6%) e “Internet fijo” (+42.9%).

En el caso de “Servicios móviles”, el incremento de sus ingresos (en S/ 160 millones respecto del 2019) se explicó por el mayor *market share* de la empresa en el mercado móvil (ver Anexo I), el cual ha pasado de 20.2% en el 2019 a 22.5% en el 2020. Como resultado, la participación del referido servicio en los ingresos de la empresa alcanzó el 62.6% en el año 2020, mayor al 58.2% registrado en el año 2019.

Cabe destacar que, en los Estados Financieros que publica la matriz de Entel en Chile, señala que tanto en Chile como en Perú el mercado móvil continuó siendo la fuente principal de sus ingresos, siendo que en el caso de Perú ofreció planes especiales de emergencia y determinadas condiciones de pago para apoyar a los clientes en dificultad económica, afianzando así su base de usuarios ⁽³⁷⁾. Específicamente, en el segmento postpago, Entel señala que amplió la oferta de promociones (planes multimedia, internet, redes sociales y de video llamadas), acompañados de promociones de ventas de equipos que incluyeron planes de financiamiento ⁽³⁸⁾.

Respecto al incremento de sus ingresos en “Internet fijo”, es explicado por el crecimiento de sus conexiones (en un 3.4%) –que pasó de 142 405 en el 2019 a 147 275 conexiones en el 2020. Ante ello, Entel refiere ⁽³⁹⁾ que el incremento de ingresos de este negocio se explica por su negocio Hogar en base a banda ancha inalámbrica. Precisamente, esta empresa especifica ⁽⁴⁰⁾ que se 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*”.

³⁷ Según lo detallado en la parte “10.3 Análisis de mercado y riesgo de mercado” de la “*Memoria integrada 2020*”, presentado juntamente con los estados financieros consolidados de Entel Chile correspondiente al periodo 2020. En la página 309. El documento se encuentra disponible en: https://entel.modyocdn.com/uploads/7266f445-65e8-410d-acc7-f2668a8a84a5/original/210409_Entel_Memoria_2020_alta_ok.pdf

³⁸ 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 2020*”, presentado conjuntamente con los estados financieros consolidados de Entel Chile correspondiente al periodo 2020-2019. En la página 16.

El documento se encuentra disponible en: https://entel.modyocdn.com/uploads/e8cc600e-6677-4019-9a2b-036a1efbbed/original/EFinancieros_C_Dic_2020.pdf

³⁹ Ver nota al pie de página 38, en la página 17.

⁴⁰ Ver nota al pie de página 38, en la página 12.

En contraste, la línea de negocio “Venta de equipos” se contrajo, siendo la reducción en S/ 111 millones, es decir una caída de 11.9% respecto al año anterior. Al respecto, la empresa señala ⁽⁴¹⁾ que “la industria móvil se vio reducida a partir del confinamiento por el COVID-19” y que en este contexto “la actividad de ventas de equipos se vio profundamente afectada”.

En cuanto al resto de líneas de negocio, las líneas de negocio “Interconexión” y “Otros ingresos operativos” registraron menores ingresos, al contraerse 10.9% y 53.3%, respectivamente; explicados principalmente por los menores ingresos provenientes de los “cargos de interconexión” en el caso del primero, y por los menores ingresos en “otros servicios mayoristas en el caso del segundo.

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

Líneas de negocio	2019	Participación	2020	Participación	Δ% 2020-2019
Servicios Móviles	1,603	58.2%	1,763	62.6%	↑ 10.0%
Venta de Equipos	929	33.7%	818	29.1%	↓ -11.9%
Interconexión	93	3.4%	83	3.0%	↓ -10.9%
Internet Fijo	90	3.3%	129	4.6%	↑ 42.9%
Transmisión de Datos y Alquiler de Circuitos	6.4	0.2%	5.9	0.2%	↓ -7.6%
Telefonía Fija de Abonados	1.0	0.0%	1.2	0.0%	↑ 18.2%
Otros Ingresos Operativos	32	1.2%	15	0.5%	↓ -53.3%
TOTAL	2,754		2,815		↑ 2.2%

Fuente: NRIP (empresas operadoras)
Elaboración: DPRC

Por otro lado, el rubro “otros ingresos no operativos” registró una contracción 63.8%, lo que se tradujo en una reducción del S/ 295 millones respecto del 2019; esta reducción se explica, principalmente, por la menor ganancia de enajenación de activos asociados a su venta de torres, siendo que a finales de 2019 se vendieron 1 089 torres y durante el 2020 solo se vendieron 124 torres ⁽⁴²⁾.

Respecto a los gastos operativos de Entel, estos se incrementaron en 1.6%, a pesar de los menores los menores gastos de ventas y costos de interconexión, que se redujeron en S/ 29 millones respecto del 2019. Precisamente, la empresa refiere ⁽⁴³⁾ que se continuó con los planes de eficiencia de costos, y eficiencias en la administración del capital de trabajo.

Respecto al EBITDA de Entel, alcanzó los S/ 447 millones, lo que significó una caída de 8.3% respecto a lo registrado en el 2019 (S/ 487 millones); siendo explicado principalmente por los menores ingresos asociados a la enajenación de torres en el año 2020. A pesar de ello, el

⁴¹ Ver nota al pie de página 38, en la página 25.

⁴² Información recogida de la parte “7.6 Telefonía Móvil y Fija Perú” de la “Memoria integrada 2020”, presentado juntamente con los estados financieros consolidados de Entel Chile correspondiente al periodo 2020. En la página 150. El documento se encuentra disponible en: https://entel.modyocdn.com/uploads/7266f445-65e8-410d-acc7-f2668a8a84a5/original/210409_Entel_Memoria_2020_alta_ok.pdf

⁴³ En sus estados financieros consolidados de Entel Chile correspondiente al periodo 2020-2019. En la página 7. El documento se encuentra disponible en: https://entel.modyocdn.com/uploads/e8cc600e-6677-4019-9a2b-036a1efbbed/original/EFinancieros_C_Dic_2020.pdf

Entel 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/ungcproduction/attachments/cop_2019/477102/original/190719_COP_2018_Entel_Per%C3%BA.pdf?1564518249

resultado final del EBITDA alcanzó un margen de 15.9%, siendo este el segundo año en que Entel alcanzó un resultado positivo desde el inicio de sus operaciones en el Perú (ver Gráfico N° 8).

Gráfico N° 8
Ingresos operativos, EBITDA y Mg. EBITDA de Entel:
Periodo 2015-2020



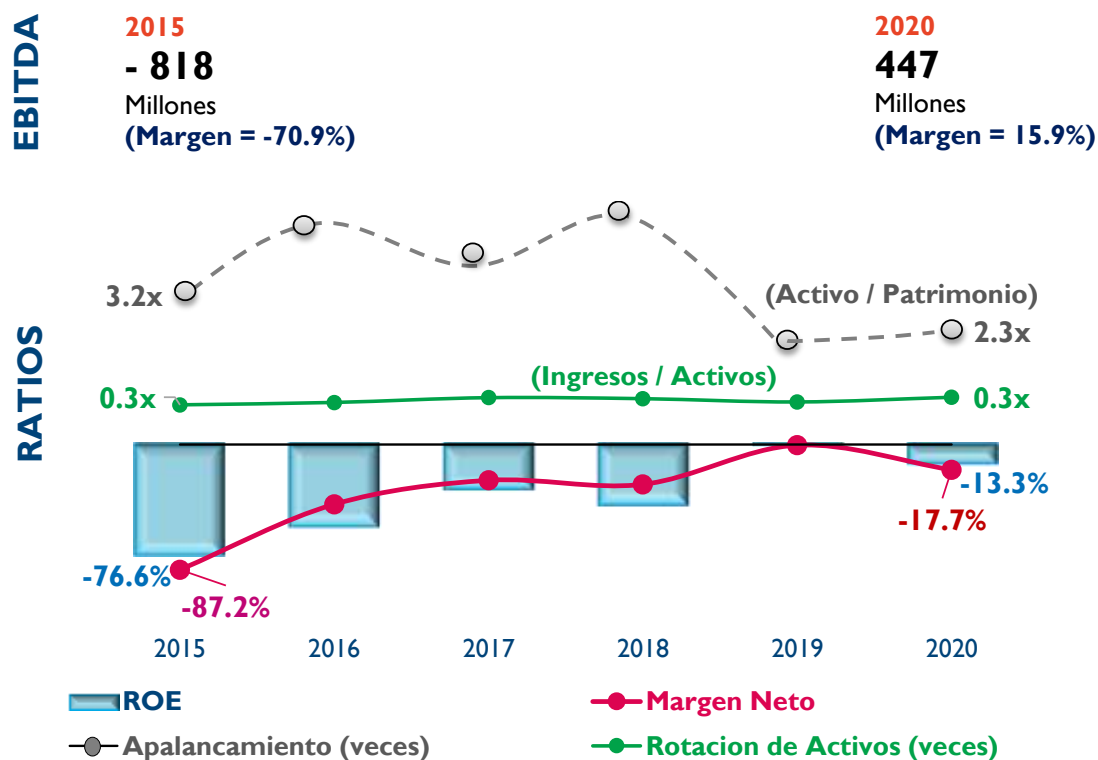
Fuente: NRIP (empresas operadoras)
 Elaboración: DPRC

Por su parte, en cuanto a la utilidad neta de Entel, esta empresa registró una pérdida neta de S/ 498 millones, es decir una pérdida mayor a la registrada en el año 2019 (en la que las pérdidas ascendieron a los S/ 15 millones), ello como consecuencia de los menores resultados operativos y mayores gastos financieros, razón por la cual el ROE de la empresa registró el valor de -13.3%, menor al valor de -0.4% del año 2019 (ver Gráfico N° 9).

En base al análisis de Dupont del ROE, se observa que este ratio de rentabilidad ha mostrado un deterioro debido a (a) el aumento significativo de las pérdidas netas de la empresa, que se tradujo en un margen neto negativo de -17.7%, esto ante los menores resultados operativos y una expansión significativa de sus gastos financieros; y (b) al mayor nivel de apalancamiento, debido al menor patrimonio neto de la empresa, el cual registró una mayor tasa de reducción (del 12%) en comparación al de los activos (que se redujeron en 8%), cabe precisar, que la reducción del patrimonio neto de la empresa tiene como único driver las pérdidas netas del periodo.

Gráfico N° 9

Rentabilidad de Entel: Periodo 2015-2020



Fuente: NRIP (empresas operadoras)
 Elaboración: DPRC

En resumen, el desempeño de Entel en el año 2020 estuvo marcado por menores ingresos e provenientes de las ventas de torres (en comparación al 2019) y por un aumento en sus gastos financieros, siendo que este último generó mayores pérdidas netas para la empresa. Por su parte, el margen EBITDA mantuvo niveles similares en comparación al 2019.

4.4 Viettel

Los ingresos operativos de Viettel durante el año 2020 registraron un crecimiento de 3.3% respecto al 2019, la mayor registrada en relación con las otras empresas analizadas en el presente informe. Las líneas de negocio que impulsaron este crecimiento fueron principalmente “Servicios móviles” y “Transmisión de datos y alquiler de circuitos”.

La línea de negocio “Servicios móviles” continuó siendo la más importante de la empresa a nivel de ingresos, al tener una participación de 73.8% en este rubro y registrar un crecimiento de 6.7% respecto al 2019, ello ante el incremento de sus líneas móviles en 5.9%, lo cual generó un mayor *market share* en el mercado móvil para Viettel, el cual ha pasado de 16.8% en el 2019 a 18.0% en el 2020 (ver Anexo N° 1).

Asimismo, los ingresos provenientes de “Transmisión de datos y alquiler de circuitos” e “Internet fijo”, se expandieron en 66.5% (cada servicio) en el mismo periodo. El incremento de la primera línea de negocio fue de S/ 57 millones –ante los mayores ingresos provenientes de los “arrendamiento de circuitos” y “transmisión de datos” –, mientras que el incremento en “Internet fijo” solo fue de S/ 2 millones.

En contraste, las líneas que mostraron contracción de ingresos fueron “Interconexión” y “Ventas de equipos” con disminuciones de 31.1% y 41.3%, respectivamente (Ver Tabla N° 6).

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

Líneas de negocio	2019	Participación	2020	Participación	Δ% 2020-2019
Servicios Móviles	859	71.4%	917	73.8%	↑ 6.7%
Interconexión	129	10.7%	89	7.1%	↓ -31.1%
Venta de Equipos	103	8.5%	60	4.9%	↓ -41.3%
Transmisión de Datos y Alquiler de Circuitos	86	7.2%	143	11.5%	↑ 66.5%
Internet Fijo	4	0.3%	6	0.5%	↑ 66.5%
Otros Ingresos Operativos	22	1.9%	27.1	2.2%	↑ 21.0%
TOTAL	1,203		1,242		↑ 3.3%

Fuente: NRIP (empresas operadoras)
 Elaboración: DPRC

En el año 2020, la empresa registró una reducción en sus gastos operativos de 4.7% respecto al año anterior, asociado (principalmente) a menores costes operativos (de -4.3%), gastos administrativos (de -9.0%) y gastos de venta (de -3.4%).

Debido al incremento de ingresos operativos y los menores gastos operativos, el EBITDA de Viettel en el 2020 ascendió a S/ 413 millones, lo que significó un incremento del 26.6% respecto al registrado en el 2019 (S/ 326 millones). En consecuencia, el margen EBITDA pasó de 27.1% en el 2019 a 33.2% en el 2020, manteniendo así la tendencia creciente de dicho margen desde el año 2015 (ver Gráfico N° 10).

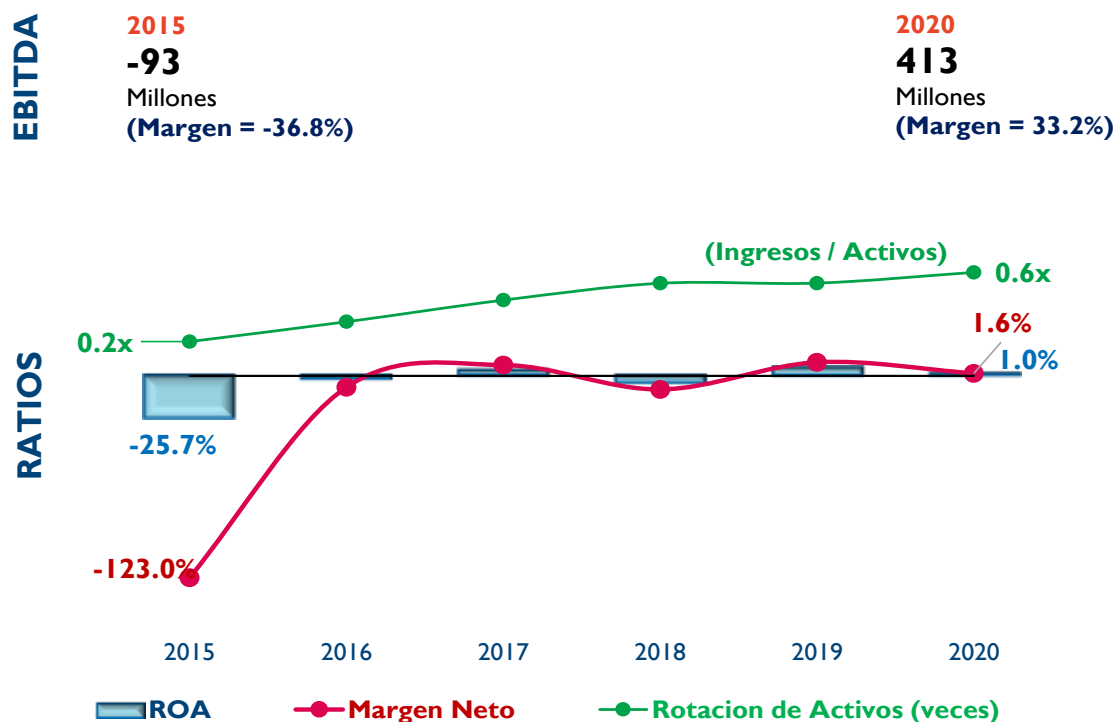
Gráfico N° 10
Ingresos operativos, EBITDA y Mg. EBITDA:
Periodo 2015 – 2020



Fuente: NRIP (empresas operadoras)
 Elaboración: DPRC

De otro lado, la utilidad neta de Viettel registró un menor valor respecto al año anterior –S/ 19 millones de utilidad en el 2020 y S/ 10 millones en el 2019–, esto como consecuencia de los mayores gastos financieros registrados por la empresa en el año 2020; por tal motivo, el ROA ⁽⁴⁴⁾ de la empresa registró el valor de 1.0%, inferior al valor de 4.7% del año 2019 (ver Gráfico N° 11).

Gráfico N° 11
Rentabilidad de Viettel: Periodo 2015-2020



Fuente: NRIP (empresas operadoras)
Elaboración: DPRC

En base al análisis de Dupont del ROA de la empresa, se observa que este se ha mantenido positivo debido a los siguientes factores (a) el margen neto continuó siendo positivo y ascendió a 1.6% durante el 2020, a pesar del incremento de sus gastos financieros, y (b) los niveles de eficiencia en el uso de activos continuaron incrementándose (siendo la rotación de activos del 2020 el triple de lo registrado en el 2015). No obstante, la empresa presenta resultados patrimoniales negativos a causa de las pérdidas acumuladas.

En conclusión, Viettel ha logrado incrementar su *market share* en un entorno competitivo en el mercado móvil, ante la nueva normalidad producto de la pandemia, permitiéndose incrementar sus niveles de ingresos por “Servicios móviles”, el cual profundizó su contribución como su principal línea de negocio. Los mayores ingresos generados y la reducción de sus gastos operativos le permitieron cubrir sus gastos financieros, traduciéndose en mayores márgenes operativos y resultados netos positivos.

⁴⁴ No se analiza el ROE de Viettel ni el ratio de apalancamiento como Activos/Patrimonio, debido a que esta empresa registra al cierre del 2020 un Patrimonio negativo, asociados a las pérdidas acumuladas registradas.

V. CONCLUSIONES

- En el año 2020, los ingresos operativos en el sector de telecomunicaciones registraron una caída de 10.8%, la primera caída en los últimos 25 años, explicada principalmente por los menores ingresos en “Venta de equipos” (-26.9%) y “Otros ingresos operativos” (-55.7%). Ello en un contexto de crisis global causada por el virus del COVID-19, que conllevó a que el gobierno peruano implemente medidas restrictivas de aislamiento social.

En el caso de “Venta de equipos”, la variación es explicada por las limitaciones en la comercialización durante el aislamiento social; mientras que en el caso de “Otros ingresos operativos”, los resultados se explican por los menores ingresos correspondientes al arrendamiento de infraestructura que realiza Claro a sus vinculadas.

Cabe precisar que excluyendo los ingresos por “Venta de equipos” y “Otros ingresos operativos”, los ingresos del sector se contrajeron solo en 2.0%.

- En este contexto, Telefónica y Claro registraron una reducción de sus ingresos de 16.5% y 14.3%, respectivamente; y como consecuencia disminuyeron su participación en la generación de ingresos del sector. En contraste, Entel y Viettel lograron mantener tasas positivas de crecimiento de sus ingresos y aumentaron su participación a nivel de ingresos.
- En cuanto a las inversiones, estas se redujeron en 49.9% respecto al año anterior, explicado por la postergación de inversiones realizada por las empresas operadoras. Precisamente, a nivel de grupos económicos, el ratio de inversiones respecto a los ingresos ha registrado el valor promedio de 11.7%, menor en comparación al 22.4% registrado en el año 2019; esto significó una menor intensidad de capital, es decir menor nivel de inversiones para generar ingresos.

Sin embargo, es preciso señalar que la situación de inversiones del 2020 se viene revirtiendo, siendo que al primer trimestre del 2021 las empresas ya registran mayores niveles de inversión y que se traduce en un avance positivo, respecto del mismo periodo del año anterior, esto es un crecimiento del 11.9%.

- Respecto al desempeño financiero de las principales operadoras durante el 2020, se han registrado resultados mixtos, asociados a los planes comerciales adoptados y la gestión de gastos operativos.
- En el caso de Telefónica, la reducción de ingresos se registró de manera generalizada a nivel de todas sus líneas de negocios, siendo la contracción de ingresos por la “Ventas de equipos” el de mayor incidencia. Asimismo, continuó con las operaciones de venta de torres como parte de una estrategia de enajenación de este tipo de activos para enfocarse en la generación de valor.

Como resultado, Telefónica ha sido una de las empresas con menor margen EBITDA en el 2020, dentro de las principales empresas del sector, alcanzando el 16.2%, mientras que sus resultados financieros fueron negativos producto de los menores ingresos, mayores gastos financieros y el menor nivel de eficiencia en el uso de sus activos registrado en este último año.

- Por su parte, Claro mostró contracción en sus ingresos totales debido a los menores ingresos registrados en las líneas de negocio “Venta de equipos” y “Otros ingresos operativos”, siendo la reducción de este último debido a los menores ingresos procedentes de cobros a sus vinculadas Olo y Tvs Wireless, asociados al servicio de “Arrendamiento de infraestructura de red”; sin embargo, los ingresos de su principal línea de negocio “Servicios móviles” y de “Internet fijo” continuaron creciendo.

Al cierre del 2020, Claro registró un margen EBITDA del 37.8%, siendo este es el mayor valor alcanzado en los últimos 5 años, así como el mayor entre las grandes empresas del sector, producto de la importante reducción de sus gastos operativos.

- Respecto a Entel, los ingresos totales mostraron un performance positivo durante el 2020 y el mercado móvil continuó siendo su principal generador de ingresos; aunque debido al aislamiento social sus ingresos en “venta de equipos” se redujeron 11.9%.

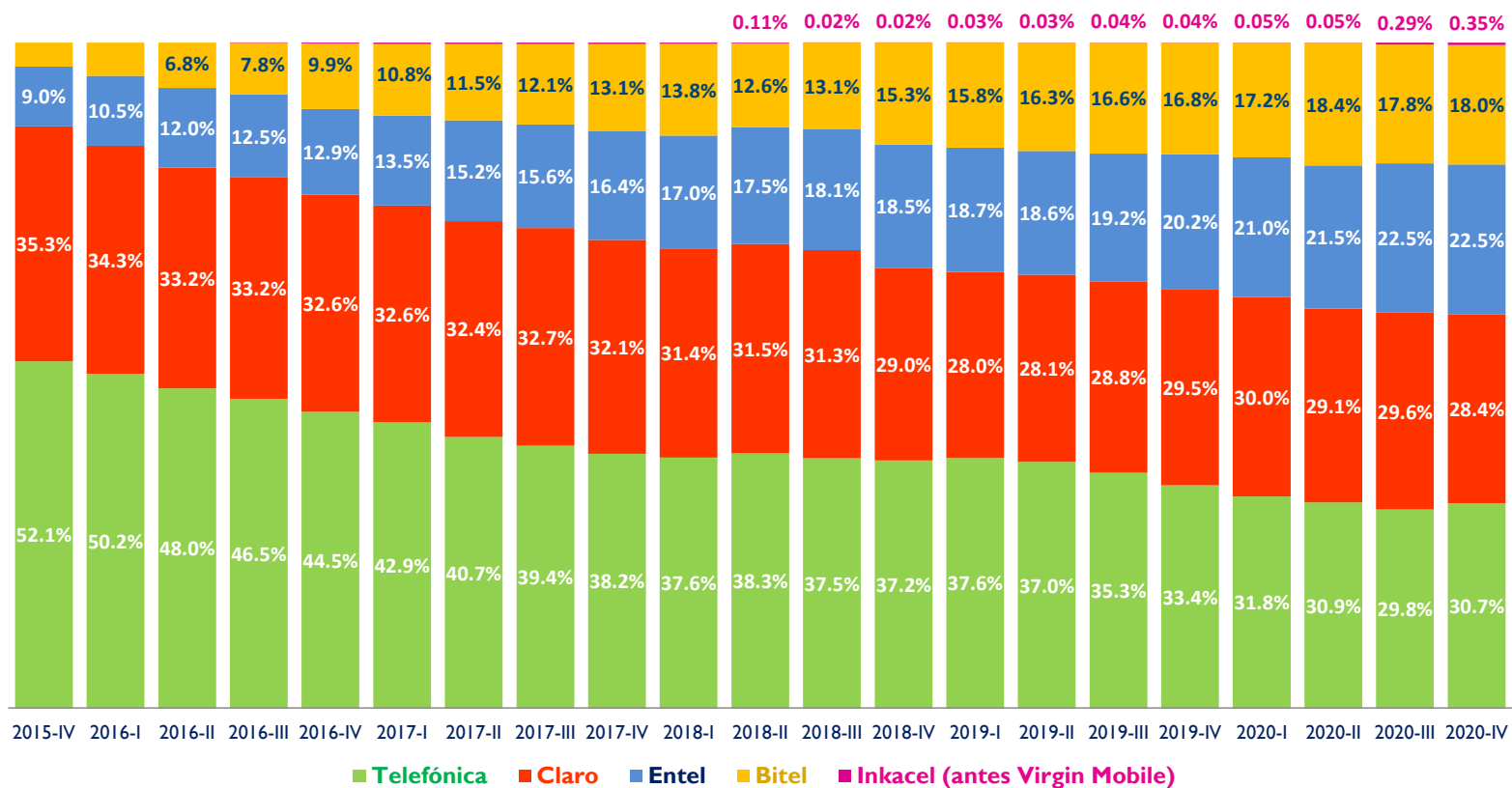
Con referencia a su margen EBITDA, este se redujo en el año 2020 como consecuencia de la menor venta de torres en comparación al efectuado en el 2019, alcanzando el margen de 15.9%; y de esta manera, se mantuvo en terreno positivo por segundo año consecutivo.

- En el caso de Viettel, se observa que sus ingresos operativos durante el 2020 continuaron mostrando tasas de crecimiento positivas, sustentado (principalmente) en la expansión de los ingresos provenientes de los negocios de “Servicios móviles” y “Transmisión de datos y alquiler de circuitos”.

Asimismo, el incremento de los ingresos de la empresa ha estado acompañado de un control de gastos. Como resultado, su margen EBITDA llegó a 33.2% y alcanzó su mayor nivel desde el inicio de sus operaciones en el mercado peruano.

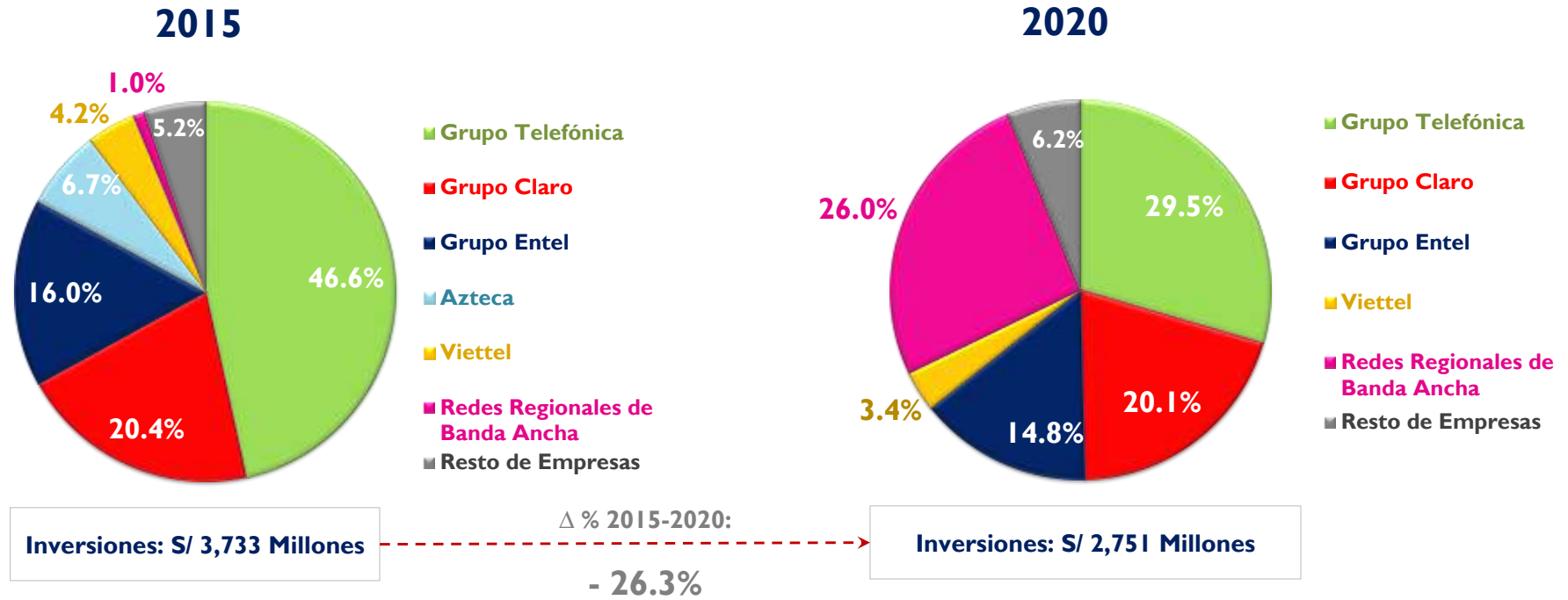
VI. ANEXOS

Anexo N°1
Participación de mercado móvil (% líneas)



Fuente: PUNKU - OSIPTEL
 Elaboración: DPRC

Anexo N°2
Estructura de Inversiones del Sector










Fuente: NRIP (empresas operadoras)
Elaboración: DPRC








Anexo N°3

Portabilidad Numérica en el mercado móvil

Cantidad de líneas portadas (Año 2020)

	Líneas Ganadas	Líneas Pérdidas	Saldo	Prepago	Postpago
				Saldo	
	774,756	1,140,388	↓ -365,632	↓ -196,069	↓ -169,563
	1,207,858	878,104	↑ 329,754	↑ 206,141	↑ 123,613
	908,533	936,338	↓ -27,805	↓ -115,926	↑ 88,121
	668,657	679,500	↓ -10,843	↑ 67,286	↓ -78,129
	86,723	17,219	↑ 69,504	↑ 36,035	↑ 33,469
	-	-	-	-	-
	5,527	505	↑ 5,022	↑ 2,533	↑ 2,489

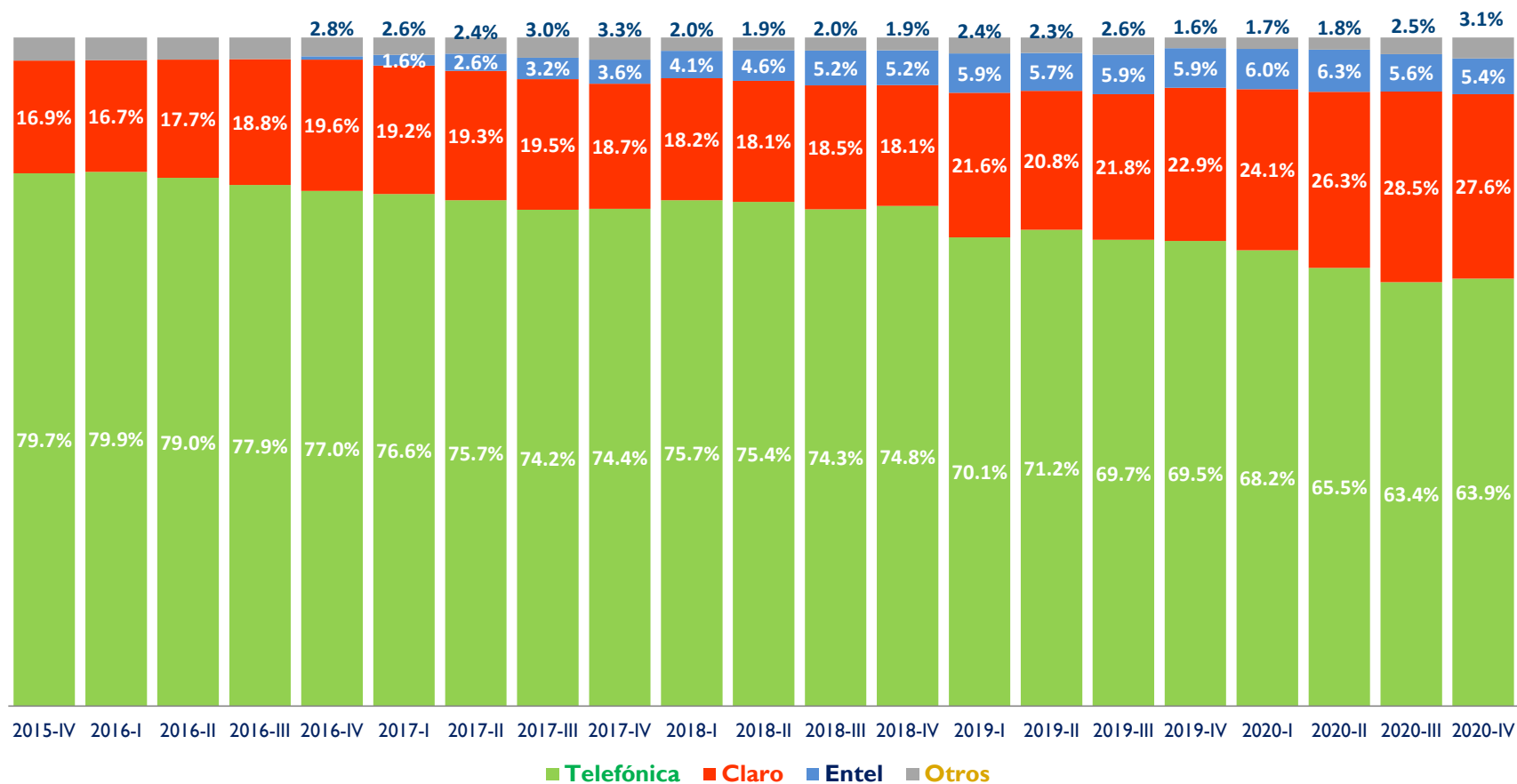
Portabilidad acumulada (Julio 2014-Diciembre 2020)

	Total de líneas Ganadas	Total de líneas pérdidas	Saldo entre líneas ganadas y pérdidas
	6,807,302	8,827,858	↓ -2,020,556
	8,798,636	7,006,502	↑ 1,792,134
	7,516,144	6,710,073	↑ 806,071
	3,291,527	3,943,484	↓ -651,957
	102,401	33,588	↑ 68,813
	3	-	↑ 3
	5,999	507	↑ 5,492

Fuente: PUNKU - OSIPTEL
Elaboración: DPRC

Anexo N°4

Participación de mercado de internet fijo (% líneas)



Fuente: PUNKU - OSIPTEL
Elaboración: DPRC