

---

# **ANÁLISIS DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DEL SECTOR TELECOMUNICACIONES DE ENERO A JUNIO DEL 2021**

---

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



## CONTENIDO

<b>I. INTRODUCCIÓN</b> .....	3
<b>II. INGRESOS</b> .....	3
<b>III. INVERSIONES</b> .....	6
<b>IV. ANÁLISIS FINANCIERO DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR</b> .....	7
<b>4.1 Telefónica</b> .....	7
<b>4.2 Claro</b> .....	11
<b>4.3 Entel</b> .....	13
<b>4.4 Viettel</b> .....	16
<b>V. CONCLUSIONES</b> .....	19
<b>VI. ANEXOS</b> .....	22

## I. INTRODUCCIÓN

En el presente informe se analiza el desempeño financiero del sector durante el periodo de enero a junio del 2021. Para tal fin, el análisis parte de la evolución de ingresos totales del sector y a nivel de cada línea de negocio durante los primeros seis meses del año.

Seguidamente, se hace una revisión de la evolución de inversiones del sector, considerando las principales empresas del sector, en la que se evidencia una recuperación importante de las inversiones.

Finalmente, se analiza el desempeño financiero 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).

## II. INGRESOS

Durante los primeros seis meses del año 2021, las medidas de inmovilización social obligatoria originadas por la pandemia del COVID-19 se han venido reduciendo, como consecuencia del avance en el proceso de vacunación <sup>(1)</sup>, el cual se aceleró en el segundo trimestre del año, conllevando a la flexibilización de las diferentes medidas sanitarias (la ampliación del aforo de diferentes negocios y medios de transporte, reducción del horario de toque de queda, reanudación de diferentes actividades en espacios cerrados y otras) y permitiendo que la actividad económica continúe acercándose a sus niveles previos a la pandemia.

En dicho contexto, los ingresos del sector telecomunicaciones <sup>(2)</sup> se han incrementado 16.8% durante el primer semestre del año 2021, en comparación al mismo periodo del año anterior (ver Tabla N° 1), en el cual destaca la dinámica de los ingresos provenientes por “Venta de Equipos” (+119.5% millones respecto de los seis primeros meses del año 2020), explicado por la relajación de medidas de aislamiento y la reapertura de canales tradicionales de atención.

Cabe precisar que, con este resultado, “Venta de Equipos” ya superó los niveles pre pandemia, registrando un crecimiento del 7.4% (equivalente a S/ 143.4 millones más) comparado con el primer semestre del año 2019.

Por su parte, “Servicios Móviles” e “Internet Fijo”, al igual que el año 2020, siguieron registrando tasas de crecimiento positivas (+8.0% y +11.5%, respectivamente), y destacaron frente a otros servicios <sup>(3)</sup>.

Respecto a los ingresos de “Servicios Móviles”, estos se incrementaron como consecuencia de (a) la reapertura de los canales tradicionales de atención y a la intensidad competitiva reflejada en los descuentos en servicios <sup>(4)</sup>; y (b) la mayor cantidad de líneas móviles en servicio, siendo

---

<sup>1</sup> Notas de estudios del BCRP | Informe Macroeconómico: II Trimestre de 2021, p. 3. Documento disponible en: <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Notas-Estudios/2021/nota-de-estudios-59-2021.pdf>

<sup>2</sup> Se considera información disponible a julio del 2021, en base a lo remitido por las empresas operadoras en el marco de la Norma de Requerimientos de Información Periódica (en adelante NRIP) aprobada mediante Resolución N° 096-2015-CD/OSIPTEL. La información del periodo de enero a marzo del 2020 y 2021, considera solo la información de Telefónica, Claro, Entel, Viettel, Directv y Americatel.

<sup>3</sup> Al cierre del 2020, las líneas de negocio de “Servicios Móviles” e “Internet Fijo” fueron los principales amortiguadores de la caída de ingresos del sector, registrando crecimientos del 2.4% y 3.8%, respectivamente.

<sup>4</sup> Saavedra A. (2021), “El negocio móvil vuelve a impulsar los resultados de Telefónica, Claro y Entel, Nota de prensa publicado el 25 de agosto del 2021 en Semana Económica. Disponible en: <https://semanaeconomica.com/sectores-empresas/telecomunicaciones/el-negocio-movil-vuelve-a-impulsar-los-resultados-de-telefonica-claro-y-entel>

que éstas han pasado de 37.1 millones en junio de 2020 <sup>(5)</sup> a 41.2 millones en junio del 2021 <sup>(6)</sup>, lo que significó un crecimiento de 11.2%.

Por su parte, el incremento de los ingresos en el servicio de “Internet Fijo” se debió a que el número de conexiones en dicho servicio alcanzó un nuevo record al cierre de junio de 2021, al registrar 2.99 millones de conexiones <sup>(7)</sup>, lo que significó una expansión de 14.2% en comparación al número de conexiones registradas al cierre del primer semestre del año 2020 (2.6 millones de conexiones), ello en un contexto donde el servicio de internet fijo se ha afianzado como una herramienta esencial para el desarrollo del teletrabajo, la teleducación, el comercio electrónico, entre otros.

En cuanto a “Televisión de Paga”, mostró un desempeño favorable, al crecer en 3.6% en los primeros seis meses del presente año, lo que se tradujo en un incremento de S/ 30.2 millones más respecto del mismo periodo del 2020. Este crecimiento se da en un contexto en el que: (a) el número de conexiones en esta línea de negocio<sup>(8)</sup> se incrementó en 1.8%, explicado principalmente por la expansión de conexiones mediante tecnología FTTH (Fiber To The Home) que pasó de 0,1 mil a 131,8 mil conexiones en el periodo de análisis; (b) la tendencia creciente (desde el 2019) de las conexiones empaquetadas en dúos y en cuádruples <sup>(9)</sup>; y (c) los servicios adicionales que vienen ofreciendo las operadoras, como la opción de *streaming* y funcionalidades de grabación de video y retroceso de programas <sup>(10)</sup>.

De otro lado, en lo que refiere a los ingresos provenientes de las líneas de negocio “Telefonía Fija”, “Telefonía de Larga Distancia” y “Telefonía de Uso Público”, estos continuaron reduciéndose ante la menor demanda por estos servicios, como consecuencia del mayor uso de la telefonía móvil ante el avance tecnológico y la masificación de los equipos móviles. Como consecuencia, la participación conjunta de estas líneas de negocio en los ingresos generados por el sector se ha venido reduciendo; así, al cierre del primer semestre del presente año fue dicha participación del 2.2%, mientras que durante los primeros seis meses del 2020 fue del 3.3%.

En el caso de los ingresos provenientes de la línea de negocio “Transmisión de Datos y Alquiler de Circuitos” también se redujeron (en S/ 103.4 millones lo que significó un 1.3% menos), básicamente como consecuencia de los menores de ingresos por los servicios provistos de “transmisión de datos a clientes finales”.

Entre tanto, la reducción de ingresos (en 5.8%) de la línea de negocio “Interconexión”, se explica principalmente por el menor cargo de terminación móvil <sup>(11)</sup>.

---

<sup>5</sup> A junio del 2020, 14,2 millones de líneas móviles son postpago y 22,9 millones corresponden a prepago.

<sup>6</sup> A junio del 2021, 15,8 millones de líneas móviles son postpago y 25,4 millones corresponden a prepago.

<sup>7</sup> Reporte Estadístico N° 4, “Acceso a Internet fijo crece a doble dígito y alcanza nuevo máximo con 2,99 millones de conexiones en el país”; publicado por el OSIPTEL. Documento disponible en:

[https://repositorio.osiptel.gob.pe/bitstream/handle/20.500.12630/760/RE\\_AGOSTO\\_0421\\_VF.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.osiptel.gob.pe/bitstream/handle/20.500.12630/760/RE_AGOSTO_0421_VF.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

<sup>8</sup> De acuerdo a la información reportada por las empresas operadoras en el marco de la NRIP, se llegó a los 2 millones de conexiones en servicio al cierre del segundo trimestre de este año.

<sup>9</sup> Según se señala en la página 21 del “Reporte de Desempeño – Junio 2021” del OSIPTEL.











<sup>10</sup> Según lo señalado en el “Reporte de Desempeño – Junio 2021” del OSIPTEL (p. 23), las plataformas que ofrecen el servicio de streaming son: Movistar Play, Claro Video, DirecTV Go y Bitel Video. De otro lado, Claro permite retroceder 24 horas de toda la grilla de programación y grabar hasta 100 horas de video, por un cargo adicional a la renta mensual.

<sup>11</sup> El OSIPTEL mediante Resolución de Consejo Directivo N° 196-2020-CD/OSIPTEL, estableció que el costo por minuto sea US\$0,00162 sin incluir el Impuesto General a las Ventas (IGV) a partir del 1 de enero del 2021, lo que significó una reducción del 16,4% al cargo de interconexión tope para las llamadas móviles entre empresas operadoras, respecto del cargo tope asignado para el 2020 (US\$0.00194).

Finalmente, la contracción de ingresos de la línea de negocio “Otros Ingresos Operativos” (-33.0%), se explicó principalmente por los menores ingresos de Claro procedentes de los cobros a sus vinculadas Olo y TVS Wireless, ante una nueva modalidad de contrato entre dichas empresas <sup>(12)</sup>.

En lo que refiere a la participación de cada línea de negocio a nivel de ingresos del sector, “Servicios Móviles”, “Venta de Equipos”, e “Internet Fijo” continuaron siendo las principales generadoras de ingresos del sector, representando el 80.1% de los ingresos. Solo “Servicios Móviles” representó el 45.1% de los ingresos. Por su parte, “Venta de equipos” aumentó significativamente su participación a nivel de ingresos, al pasar de 12.2% a junio de 2020 a 22.9% a junio del 2021.

**Tabla N° 1**  
**Crecimiento de ingresos operativos por línea de negocio<sup>13</sup>**  
**(en millones de S/)**

Líneas de negocio	Enero - Junio 2020		Enero - Junio 2021		Enero - Junio	
	Ingresos	Participación	Ingresos	Participación	Δ% 2020	Δ% 2021
 SERVICIOS MÓVILES	3 800.4	48.8%	4 106.0	45.1%	↔ 0.3%	↑ 8.0%
 VENTA DE EQUIPOS	949.0	12.2%	2 083.5	22.9%	↓ -51.1%	↑ 119.5%
 INTERNET FIJO	986.5	12.7%	1 099.6	12.1%	↑ 7.4%	↑ 11.5%
 TELEVISIÓN DE PAGA	835.4	10.7%	865.6	9.5%	↓ -1.0%	↑ 3.6%
 TRANSMISIÓN DE DATOS Y ALQUILER DE CIRCUITOS	433.6	5.6%	330.2	3.6%	↓ -5.1%	↓ -23.9%
 TELEFONÍA FIJA DE ABONADOS	225.4	2.9%	178.0	2.0%	↓ -29.0%	↓ -21.1%
 INTERCONEXIÓN	234.3	3.0%	220.7	2.4%	↓ -17.1%	↓ -5.8%
 TELEFONÍA DE LARGA DISTANCIA	21.5	0.3%	18.2	0.2%	↓ -26.1%	↓ -15.1%
 TELEFONÍA DE USO PÚBLICO	11.8	0.2%	3.1	0.0%	↓ -53.0%	↓ -73.6%
 OTROS INGRESOS OPERATIVOS	288.2	3.7%	193.2	2.1%	↑ 42.4%	↓ -33.0%
<b>TOTAL DE INGRESOS</b>	<b>7 786.1</b>		<b>9 098.0</b>		↓ -11.6%	↑ 16.8%
<b>INGRESOS SIN VENTA DE EQUIPOS</b>	<b>6 837.1</b>		<b>7 014.5</b>		↔ -0.4%	↑ 2.6%

Fuente: NRIP  
Elaboración: DPRC

En cuanto a la evolución de los ingresos operativos, a nivel de las principales empresas del sector (ver Tabla N° 2), durante los primeros seis meses del 2021, solo Americatel registró una reducción en sus ingresos respecto al mismo periodo del 2020.

Los ingresos de Americatel se redujeron en S/ 25.5 millones, luego de pasar de S/ 60.4 millones al cierre de junio del 2020 a S/ 34.9 millones al cierre del mismo periodo del año 2021, como consecuencia de la contracción de sus menores ingresos mayoristas. Mientras tanto, en el caso de Entel, Claro, Viettel, Directv y Telefónica, sus ingresos se expandieron en 53.0%, 19.9%, 15.1%, 8.2% y 3.2%, respectivamente; explicado principalmente por el crecimiento significativo de los ingresos por la “Venta de Equipos” y “Servicios Móviles”.

<sup>12</sup> El detalle de esta reducción se desarrolla en la sección IV del presente informe.

<sup>13</sup> Ver detalle en la nota 2.

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

Empresa operadora	Enero - Junio 2020		Enero - Junio 2021		Variación
	Ingresos	%	Ingresos	%	
Telefónica	3 263.9	41.9%	3 368.4	37.0%	↑ 3.2%
Claro	2 476.4	31.8%	2 968.5	32.6%	↑ 19.9%
Entel	1 201.1	15.4%	1 837.6	20.2%	↑ 53.0%
Viettel	584.4	7.5%	672.4	7.4%	↑ 15.1%
Directv	199.9	2.6%	216.3	2.4%	↑ 8.2%
Americatel	60.4	0.8%	34.9	0.4%	↓ -42.3%
<b>Total de ingresos</b>	<b>7 786.1</b>		<b>9 098.0</b>		<b>↑ 16.8%</b>

Fuente: NRIP  
Elaboración: DPRC

### III. INVERSIONES

Las inversiones <sup>(14)</sup> en el sector vienen recuperándose tras la contracción registrada durante el 2020, debido a que en dicho año se dio la postergación de las inversiones ante la mayor incertidumbre por la expansión de la pandemia causada por el COVID-19 <sup>(15)</sup>.

Durante los primeros seis meses del presente año, la situación de las inversiones del 2020 se viene revirtiendo, debido a que las empresas del sector ya registran mayores niveles de inversión, luego de registrar un avance positivo de 36.3% respecto del mismo periodo del 2020. Destaca la expansión de las inversiones de Viettel, Claro, Entel y Telefónica los cuales registraron durante el primer semestre de 2021 tasas de crecimiento de 98.3%, 56.2%, 47.5% y 13.5%, respectivamente (ver Tabla N° 3). En contraste, las inversiones de Directv y Americatel, las cuales representaron el 0.6% de las inversiones registradas durante el primer semestre de 2021, se redujeron en 46.6% y 46.2%, respectivamente.

En el caso de Viettel y Claro, las mayores inversiones se dieron en “cables y accesos” y “planta de transmisión” <sup>(16)</sup>. En el caso de Entel, se registraron mayores inversiones en propiedades, planta y equipo, las cuales – según señala la empresa <sup>(17)</sup> – “estuvieron orientadas en un 55% a servicios móviles, y en un 45% a inversiones en los negocios e infraestructura de red fija”.

Telefónica, por su parte, incrementó sus inversiones principalmente en “cables y accesos”, “equipos y sistemas informáticos” y “planta de transmisión” <sup>(18)</sup>. Según los estados financieros trimestrales de la empresa <sup>(19)</sup>, las mayores inversiones se dieron en el rubro “obras en curso”,

<sup>14</sup> Siguiendo lo señalado en la sección II del presente informe, respecto de la información utilizada, para esta sección solo se considera solo la información NRIP de Telefónica, Claro, Entel, Viettel, Directv y Americatel.

<sup>15</sup> Según lo señalado en el Informe “Análisis del Desempeño Financiero del Sector Telecomunicaciones en el Año 2020” las inversiones durante el 2020 se contrajeron en 49.9%. Ver página 5 donde se detalla las causas e impacto de la contracción de inversiones en el sector. Disponible en: <https://sociedadtelecom.pe/>

<sup>16</sup> De acuerdo a la información reportada por dichas empresas operadoras en el marco de la NRIP.

<sup>17</sup> En sus estados de situación financiera consolidados al 30 de junio de 2021 “Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. | Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados”, p.9. Documento disponible en: <https://informacioncorporativa.entel.cl/inversionistas/estados-financieros>

<sup>18</sup> De acuerdo a la información reportada por Telefónica en el marco de la NRIP.

<sup>19</sup> Nota 13 (b) de los Estados Financieros Separados de Telefónica. Documento disponible en: <https://www.smv.gob.pe>

la cual está conformada principalmente por la construcción de redes y de transmisión de datos, así como diversos proyectos como: (i) ampliación de cobertura, (ii) mejora en la calidad de recepción de la señal, y (iii) software en desarrollo.

Finalmente, respecto a la reducción de las inversiones de Directv y Americatel, estos se debieron esencialmente por la menor inversión en “equipos y sistemas informáticos” y “otros equipos” (en planta telefónica), respectivamente.

**Tabla N° 3**  
**Inversiones por Empresa**  
**(en millones de S/)**

Empresa operadora	Enero - Junio 2020		Enero - Junio 2021		Variación
<b>Telefónica</b>	334.2	43.1%	379.3	35.9%	↑ 13.5%
<b>Claro</b>	216.3	27.9%	337.8	32.0%	↑ 56.2%
<b>Entel</b>	174.2	22.5%	257.0	24.3%	↑ 47.5%
<b>Viettel</b>	38.3	4.9%	76.0	7.2%	↑ 98.3%
<b>Directv</b>	4.2	0.5%	2.2	0.2%	↓ -46.6%
<b>Americatel</b>	8.3	1.1%	4.5	0.4%	↓ -46.2%
<b>Total de Inversiones</b>	<b>775.6</b>		<b>1 057.0</b>		<b>↑ 36.3%</b>

Fuente: NRIP  
Elaboración: DPRC

## IV. ANÁLISIS FINANCIERO DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR<sup>20</sup>

### 4.1 Telefónica

Telefónica experimentó un crecimiento de 3.2% en sus ingresos operativos (equivalente a S/ 104.5 millones) durante el primer semestre del 2021 respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por sus mayores ingresos en “Venta de Equipos”, “Televisión de Paga” e “Internet Fijo, los cuales registraron variaciones de 114.8%, 3.2% y 1.2%, respectivamente.

Respecto a los ingresos provenientes de “Servicios Móviles”, estos registraron un incremento de tan solo 0.4%, explicado por la mayor competencia en el mercado móvil. Según la empresa (<sup>21</sup>), dicha variación se explica debido a que en el segmento prepago se mantuvo la fuerte competencia debido a la “mayor capilaridad y a las ofertas con incremento de GB por recargas”, y en el segmento postpago “los operadores fueron agresivos en ofertas de portabilidad, ofertas promocionales de equipos, descuentos por compras al contado, financiamiento sin iniciales y ofertas packs”.

<sup>20</sup> Se analiza a las 4 principales empresas operadoras que generaron los mayores ingresos operativos (el 91.4% del sector) al cierre 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 entrega de la información periódica en cumplimiento a la NRIP. Asimismo, las cifras señaladas corresponden a resultados separados de las empresas analizadas.

<sup>21</sup> Según se detalla en la página 10 del documento “Análisis y Discusión de la Gerencia” de los resultados del segundo trimestre 2021 de Telefónica. Disponible en: <https://www.smv.gob.pe>

En relación a la línea de negocio de “Televisión de Paga”, el crecimiento de ingresos (del 3.2%) se dio en un contexto en el que las conexiones de Telefónica para este servicio se incrementaron (en 0.9%) <sup>(22)</sup>. Asimismo, se observa un incremento en las contrataciones en dúos (“Televisión de Paga” con “Internet Fijo”) y en sus paquetes cuádruples conocido como “Movistar Total”, que integra los servicios móviles y fijos <sup>(23)</sup>. Cabe precisar que la empresa señala <sup>(24)</sup> que el incremento de la actividad comercial, recupero de ventas, y el levantamiento de restricciones impulsaron el ingresos de esta línea de negocio, y que viene impulsando su negocio en planes FTTH.

En el negocio de “Internet fijo”, el crecimiento de sus ingresos (1.2%) y fue significativamente menor a la del sector (11.5%). Ello explicado por la menor participación de la empresa en el mercado de “internet fijo”, debido al crecimiento de las empresas competidoras <sup>(25)</sup>. Al respecto, la empresa señaló <sup>(26)</sup> que en este mercado se mantuvo la intensidad competitiva debido a la “mayores velocidades y ofertas agresivas de las fibras buscando capturar zonas de valor”.

En el caso de la generación de ingresos de la línea de negocio de “Telefonía Fija de Abonados”, ésta continuó reduciéndose respecto a los seis primeros meses del año 2020, en un contexto en que Telefónica continúa siendo la principal empresa de este mercado y las líneas del sector continúan reduciéndose continuamente desde el año 2012; precisamente, al cierre de junio del 2021, se registró 2.3 millones líneas en servicio en el sector y al cierre del mismo periodo del 2020 las líneas en servicio fueron de 2.5 millones.

En concreto, a pesar de los mayores ingresos en Servicios móviles, Internet fijo y Televisión de paga, los ingresos que conforman los “Servicios Minoristas” de la empresa se redujeron en S/ 132.1 millones en los seis primeros meses del año 2021, lo que significó una disminución del 4.6% respecto a similar periodo del 2020 (ver Tabla N° 4).

Entre tanto, los ingresos provenientes de los “Servicios Mayoristas” se redujeron en 2.1% en los seis primeros meses del 2021, es decir S/ 3.0 millones menos respecto del mismo periodo del 2020, como consecuencia de los menores ingresos por Interconexión.

Por otro lado, los ingresos por “Venta de Equipos” de la empresa registraron un crecimiento de 114.8% durante el primer semestre del 2021, respecto a lo registrado en los seis primeros meses del 2020. Según la empresa <sup>(27)</sup>, el crecimiento que se explica por el “incremento de actividad comercial, levantamiento de restricciones de movilidad y apertura de locales comerciales, despliegue de campañas especiales (Back to School y Día de la madre) y venta de equipos financiados”. Cabe precisar, que este incremento contribuyó a amortiguar la caída de ingresos en otras líneas de negocio, generando un crecimiento en los ingresos totales de Telefónica.

---

<sup>22</sup> Información reportada por Telefónica en el marco de la NRIP.

<sup>23</sup> Según se señala en la página 28 del “Reporte de Desempeño – Junio 2021” del OSIPTEL.

Según los términos técnicos de la propia empresa, FTTH es una “tecnología que permite la provisión de servicios de Internet, Telefonía IP y **Televisión (IPTV) a hogares**, negocios y empresas”. Disponible en: <https://www.telefonica.com/ext/informeanual/es/glosario.html>

<sup>24</sup> Ver página 13 del documento referido en la nota al pie de página 18.

<sup>25</sup> De acuerdo a la información reportada por las empresas operadoras en el marco de la NRIP, el crecimiento de las conexiones a internet fijo de Telefónica (+9.6%) **fue significativamente menor** a las registradas por Wi-Net Telecom S.A.C. (+387.3%), Hughes del Perú S.R.L (+339.5%), Econocable Media S.A.C. (+120.0), Optical Technologies S.A.C. (+101.2), Fiberlux S.A.C. (+65.3) y Claro (+19.7%).

<sup>26</sup> Ver nota al pie de página N° 18.

<sup>27</sup> Según se detalla en la página 13 del documento “Análisis y Discusión de la Gerencia” de los resultados del segundo trimestre 2021 de Telefónica.



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

Ingresos por:	2020 (Ene - Jun)	Participación	2021 (Ene - Jun)	Participación	Δ% A junio 2021-2020
Servicios Minoristas	2 865.1	87.8%	2 732.9	81.1%	↓ -4.6%
Servicios Móviles <sup>(1)</sup>	1 139.7	34.9%	1 144.0	34.0%	↔ 0.4%
Servicios Fijos <sup>(2)</sup>	1 436.3	44.0%	1 412.9	41.9%	↓ -1.6%
Otros Servicios Minoristas <sup>(3)</sup>	289.0	8.9%	176.0	5.2%	↓ -39.1%
Servicios Mayoristas	137.8	4.2%	134.8	4.0%	↓ -2.1%
Venta de Equipos	214.2	6.6%	460.1	13.7%	↑ 114.8%
Otros Ingresos Operativos	46.9	1.4%	40.6	1.2%	↓ -13.4%
<b>TOTAL</b>	<b>3 263.9</b>		<b>3 368.4</b>		<b>↑ 3.2%</b>

Fuente: NRIP

Elaboración: DPRC

Nota:

- (1) Servicios Móviles: Contiene información de “Telefonía Móvil”, “Internet Móvil”, y “Otros servicios minoristas brindados sobre redes móviles”.
- (2) Servicios Fijos: Contiene información de “Internet Fijo”, “Televisión de Paga”, “Telefonía Fija de Abonados”, “Telefonía de Larga Distancia”, y “Telefonía de Uso Público”.
- (3) “Otros Servicios Minoristas” incluyen ingresos de los servicios no contemplados en (1) y (2).

En lo que se refiere a los gastos operativos, estos representaron el 110.4% de sus ingresos, además, registraron un crecimiento de S/ 248.6 millones respecto al registrado durante los primeros seis meses del 2020, explicado principalmente por los mayores gastos administrativos y de ventas. En consecuencia, Telefónica registró un resultado operativo negativo, pues los gastos operativos aumentaron en mayor medida que los ingresos operativos.

Excluyendo los gastos por depreciación y amortización, el EBITDA de Telefónica ascendió a S/ 391.6 millones, el cual fue menor al registrado en el periodo de enero a junio del año 2020 (en el que fue S/ 562.6 millones). De esta manera, el margen EBITDA correspondiente a los seis primeros meses del presente año fue de 11.6%, menor al 17.2% que se obtuvo en el mismo período del año anterior (Ver Gráfico N° 1).

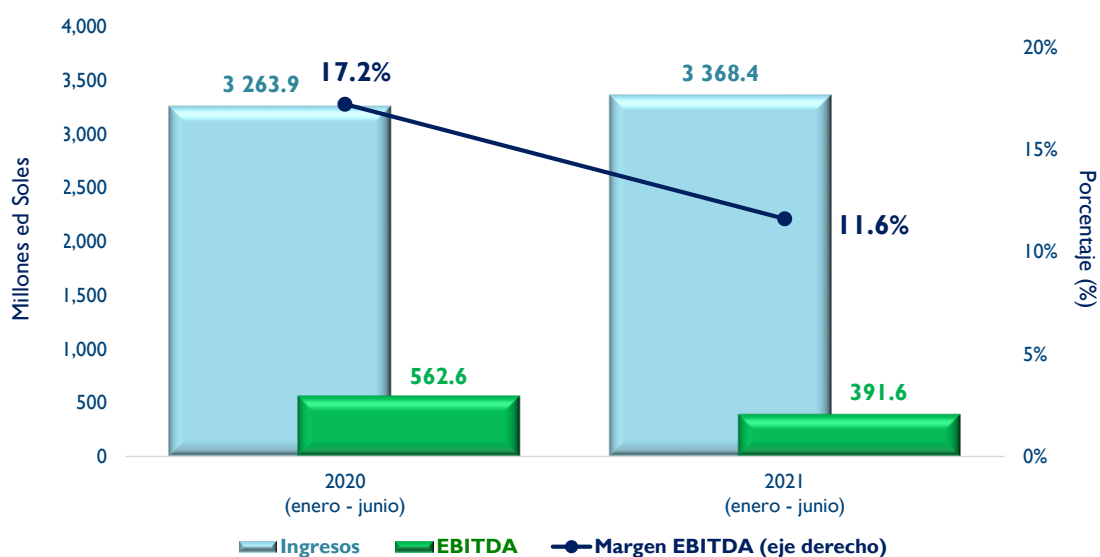
Asimismo, durante el período de análisis, la empresa siguió registrando una rentabilidad financiera negativa, llegando incluso a registrar niveles menores que lo obtenido en los primeros seis meses del año 2020, siendo que la pérdida neta ascendió a los S/ 862.1 millones (en el mismo periodo del 2020, la pérdida neta fue de S/ 332.0 millones) (ver Gráfico N° 2). Esta pérdida neta se explica por el mayor reconocimiento contable de impuesto a la renta, que ascendió a los S/ 420.4 millones, asociada a un ajuste en la provisión contable relacionada con los procesos de la controversia tributaria que mantiene con SUNAT <sup>(28)</sup>.

De esta manera, los resultados financieros de Telefónica (a través de los indicadores ROE y margen neto) fueron negativos, y menores en comparación a los resultados negativos registrados durante el primer semestre del año 2020.

<sup>28</sup> Nota 24 (c) de los Estados Financieros Separados de Telefónica. Documento disponible en: <https://www.smv.gob.pe>

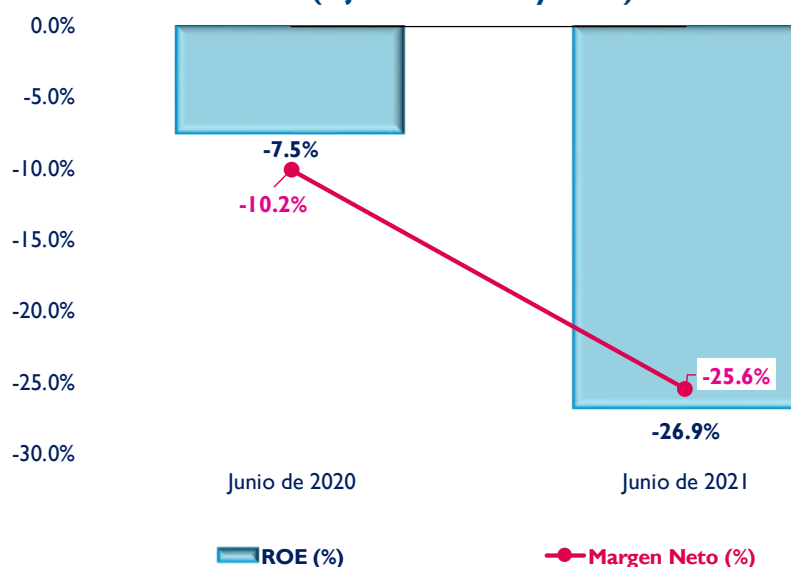
Gráfico N° 1

Ingresos operativos, EBITDA y Margen EBITDA<sup>29</sup> de Telefónica  
(periodo de enero a junio de 2020 y 2021)



Fuente: NRIP  
Elaboración: DPRC

Gráfico N° 2  
Rentabilidad de Telefónica  
(a junio de 2020 y 2021)



Fuente: NRIP  
Elaboración: DPRC

En resumen, durante los primeros seis meses del año 2021, Telefónica registró mayores ingresos operativos, gracias a la flexibilización de medidas sanitarias y las diversas estrategias comerciales que se llevaron a cabo; sin embargo, estos no fueron suficientes para cubrir el aumento de sus

<sup>29</sup> Margen EBITDA = EBITDA / Ingresos Operativos.

gastos operativos (especialmente administrativos y de ventas). En esa línea, su margen EBITDA fue menor al registrado durante los primeros seis meses del año 2020; asimismo, sus resultados netos se mantuvieron negativos, explicado principalmente por su desempeño operativo negativo y el mayor reconocimiento contable (provisión contable) por impuesto a la renta (asociado a los procesos de la controversia tributaria que mantiene con SUNAT).

## 4.2 Claro

Durante el periodo de enero a junio del año 2021, los ingresos operativos de Claro registraron un crecimiento de 19.9%, explicado principalmente por el desempeño de “Venta de Equipos”, “Internet Fijo”, “Servicios Móviles” y “Televisión de Paga”, los cuales aumentaron en 96.4%, 41.4%, 21.7%, 6.9% y 0.9%, respectivamente, en comparación al mismo periodo del año 2020.

En contraste, la empresa registró menores ingresos en “Otros Ingresos Operativos”, “Telefonía de Larga Distancia”, “Telefonía de Uso Público”, “Interconexión”, “Transmisión de Datos y Alquiler de Circuitos” y “Telefonía Fija de Abonados”, los cuales se redujeron en 41.6%, 39.8%, 15.4%, 5.9%, 3.9% y 3.6%, respectivamente.

Respecto de los ingresos correspondientes a los “Servicios Minoristas”, destaca la expansión de los ingresos de “Servicios Móviles” (en más de S/ 95.6 millones) e “Internet Fijo” (en S/ 88.9 millones más), en relación a lo registrado en los seis primeros meses del 2020. Respecto a estos servicios, la empresa refiere a que ello se debió a <sup>(30)</sup>: (a) la incorporación de nuevos suscriptores, especialmente en líneas postpago del segmento móvil, en concordancia con la posición de liderazgo que mantiene en portabilidad numérica móvil (ver Anexo 2); y (b) el aumento de los ingresos de banda ancha ante la fuerte demanda de conectividad.

Como consecuencia, los ingresos que conforman a los “Servicios Minoristas”, se incrementaron en S/ 209.5 millones, lo que significó un crecimiento del 11.3% (ver Tabla N° 5).

**Tabla N° 5**  
**Ingresos operativos de Claro**  
**(en millones de S/)**

Ingresos por:	2020 (Ene - Jun)	Participación	2021 (Ene - Jun)	Participación	Δ% A junio 2021-2020
Servicios Minoristas	1 859.5	75.1%	2 069.0	69.7%	↑ 11.3%
Servicios Móviles <sup>(1)</sup>	1 386.7	56.0%	1 482.3	49.9%	↑ 6.9%
Servicios Fijos <sup>(2)</sup>	380.6	15.4%	466.9	15.7%	↑ 22.7%
Otros Servicios Minoristas <sup>(3)</sup>	92.2	3.7%	119.8	4.0%	↑ 30.0%
Servicios Mayoristas	87.2	3.5%	86.1	2.9%	↓ -1.3%
Venta de Equipos	402.4	16.2%	790.3	26.6%	↑ 96.4%
Otros Ingresos Operativos	127.3	5.1%	23.1	0.8%	↓ -81.9%
<b>TOTAL</b>	<b>2 476.4</b>		<b>2 968.5</b>		<b>↑ 19.9%</b>

Fuente: NRIP

Elaboración: DPRC

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

<sup>30</sup> En su reporte trimestral: “América Móvil, S.A.B. de C.V. Reporte financiero y operativo del segundo trimestre de 2021”, pp. 16-17. Documento disponible en:

<https://www.americamovil.com/English/investors/reports-and-filings/quarterly-results/default.aspx>

Entre tanto, los ingresos provenientes de los “Servicios Mayoristas” se redujeron en 1.3% (equivalente a S/ 1.1 millones menos), debido a los menores ingresos por Interconexión, principalmente de la “Origenación/Terminación de llamadas en red móvil”.

Otro rubro que impulsó el crecimiento de los ingresos operativos de Claro fue el de la “Venta de Equipos”, el cual representó el 26.6% de sus ingresos, y tuvo un crecimiento del 96.4%, esto es S/ 387.9 millones más en comparación al registrado en los seis primeros meses del año 2020.

Por su parte, el menor nivel de ingresos generados por el rubro “Otros Ingresos Operativos” (S/ 104.2 millones menos respecto del registrado en el periodo de enero a junio del 2020), se debió principalmente a los menores ingresos procedentes de cobros a sus vinculadas Olo y Tvs Wireless <sup>(31)</sup> asociados al servicio de “Arrendamiento de infraestructura de red”.

Por otro lado, durante los primeros seis meses del presente año, se observó un incremento de los gastos operativos (+7.7%) respecto al mismo periodo del año 2020, explicado principalmente por los mayores costos operativos, los cuales aumentaron en S/ 139.6 millones; del mismo modo, y asociado a la reactivación comercial con las menores restricciones en la movilidad social, los gastos administrativos y gastos de ventas también aumentaron. A pesar de ello, Claro registró un crecimiento en el EBITDA, puesto que los ingresos operativos aumentaron en mayor medida que los gastos operativos

Por consiguiente, el EBITDA ascendió a S/ 908.9 millones, lo que significó un margen EBITDA de 30.6%, superior en 7.5 puntos porcentuales al registrado en el periodo de enero a junio del 2020 (23.1%), tal como se observa en el Gráfico N° 3. Se debe señalar que Claro presenta a su matriz en México información consolidada <sup>(32)</sup>, es decir sin considerar los pagos que realiza a Olo y TVS Wireless, y el margen EBITDA consolidado asciende a 38.5% de enero a junio del 2021, superior al margen de 37.6% registrado en el mismo periodo del año 2020.

Por otro lado, a junio del 2021, la empresa ha mantenido en positivo sus rentabilidades financieras, siendo que en el caso del ROE, registra un valor superior al registrado en el mismo periodo del 2020 (ver Gráfico N° 4). Precisamente, el ROE fue el resultado de los mejores resultados operativos y netos como consecuencia de un incremento sustancial en los ingresos operativos, que le permitieron cubrir sus gastos financieros, a pesar de que estos últimos se duplicaron respecto del mismo periodo del 2020. Otro factor que impulsó el ROE fue el incremento de los ingresos financieros, los cuales terminaron siendo más que el doble de lo registrado en los seis primeros meses del 2020.

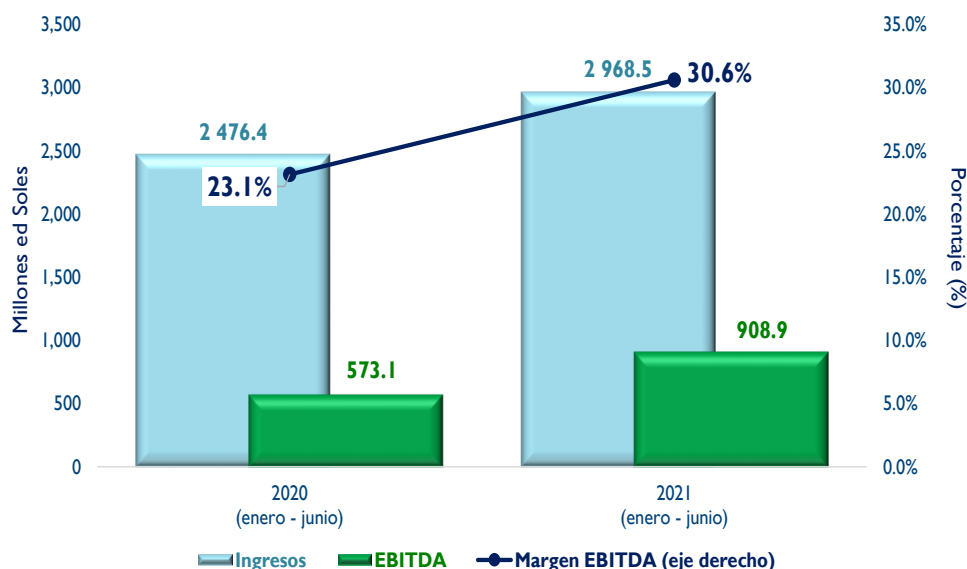
---

<sup>31</sup> 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.

<sup>32</sup> De conformidad a la NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”, estos corresponden a las empresas que forman parte de un grupo económico, y en ese sentido el patrimonio, los ingresos, gastos y flujos de efectivo se presentan como si se tratase de una sola entidad económica. De acuerdo a la información consolidada que Claro presenta a su matriz en México, no se considera las operaciones entre Claro y sus vinculadas Olo y TVS Wireless).

**Gráfico N° 3**

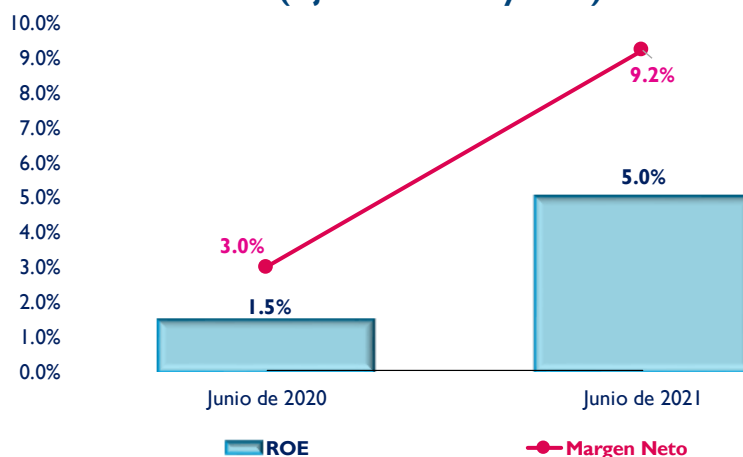
**Ingresos operativos, EBITDA y Margen EBITDA de Claro  
(periodo de enero a junio de 2020 y 2021)**



Fuente: NRIP  
Elaboración: DPRC

**Gráfico N° 4**

**Rentabilidad de Claro  
(a junio de 2020 y 2021)**



Fuente: NRIP  
Elaboración: DPRC

En resumen, Claro ha mostrado un mejor desempeño financiero en los primeros seis meses del año 2021 comparado con el mismo periodo del 2020, al mejorar su margen EBITDA y márgenes financieros, debido a sus mayores ingresos operativos.

### 4.3 Entel

Durante los primeros seis meses del año 2021, el crecimiento en los ingresos de Entel (+53.0%, equivalente a S/ 636.5 millones más) respecto del mismo periodo del 2020, se debió a los mayores ingresos por la “Venta de equipos” (que continuó siendo el segundo generador de

ingresos), “Telefonía Fija de Abonados”, “Otros Ingresos Operativos”, “Servicios Móviles”, “Interconexión” y “Transmisión de Datos y Alquiler de Circuitos”, cuyas tasas de crecimiento fueron de 209.2%, 51.8%, 49.0%, 15.5%, 2.1% y 0.7%, respectivamente.

Del análisis de ingresos a nivel de “Servicios Minoristas”, se destaca el incremento de ingresos por los “Servicios Móviles” (que fue superior en S/ 131.1 millones) los cuales continuaron siendo el principal generador de ingresos de la empresa (representa el 53.0% de los ingresos de la empresa). Cabe destacar, que tanto en Chile como en Perú el mercado móvil es la fuente principal de los ingresos de Entel.

La empresa señala <sup>(33)</sup> que el crecimiento del segmento móvil en el Perú se debió a una mayor base de suscriptores, principalmente en postpago, producto de la aplicación de diversas estrategias comerciales (planes de retención, portabilidad, diversas cuotas de navegación a redes sociales y videos, planes asociados a tarjetas SIM sin equipo, entre otros).

Precisamente, al cierre de junio del 2021, Entel es la segunda empresa líder (después de Claro) en portabilidad de líneas móviles y en este caso particular se debe a las líneas ganadas en el segmento postpago, en la que destaca por encima del resto de las operadoras analizadas (ver Anexo 2); a pesar de ello, su *market share* en el mercado móvil peruano se redujo ligeramente (-0.07%) en comparación al mismo periodo del año anterior (ver Anexo 1) explicado por la pérdida de líneas móviles en el segmento prepago.

En contraste, el resto de “Servicios Minoristas” correspondientes al segmento de línea fija (“Internet Fijo”, “Televisión de Paga”, “Telefonía Fija de Abonados”, “Telefonía de Larga Distancia” y “Telefonía de uso Público”), que en conjunto representan el 3.3% de los ingresos de la empresa, redujeron sus ingresos de manera conjunta en S/ 6.3 millones, respecto de los seis primeros meses del año 2020.

En síntesis, los ingresos generados por los “Servicios Minoristas” crecieron en 13.8%, equivalente a S/ 125.3 millones más respecto a los seis primeros meses del año 2020, y representan el 56.4% de los ingresos de la empresa (ver Tabla N° 6), impulsado por los mayores ingresos en servicios móviles. En tanto, los ingresos provenientes de los “Servicios Mayoristas” presentaron un incremento de 8.3%.

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

Ingresos por:	2020 (Ene - Jun)	Participación	2021 (Ene - Jun)	Participación	Δ% A Junio 2021-2020
Servicios Minoristas	910.7	75.8%	1 036.0	56.4%	↑ 13.8%
Servicios Móviles <sup>(1)</sup>	843.4	70.2%	974.4	53.0%	↑ 15.5%
Servicios Fijos <sup>(2)</sup>	66.5	5.5%	60.2	3.3%	↓ -9.4%
Otros Servicios Minoristas <sup>(3)</sup>	0.9	0.1%	1.3	0.1%	↑ 55.1%
Servicios Mayoristas	47.9	4.0%	51.9	2.8%	↑ 8.3%
Venta de Equipos	242.5	20.2%	749.7	40.8%	↑ 209.2%
Otros Ingresos Operativos	0.0	0.0%	0.0	0.0%	↔ 0.0%
<b>TOTAL</b>	<b>1 201.1</b>		<b>1 837.6</b>		<b>↑ 53.0%</b>

Fuente: NRIP

Elaboración: DPRC

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

<sup>33</sup> Ver página 15 del documento referido en la nota al pie de página 17.

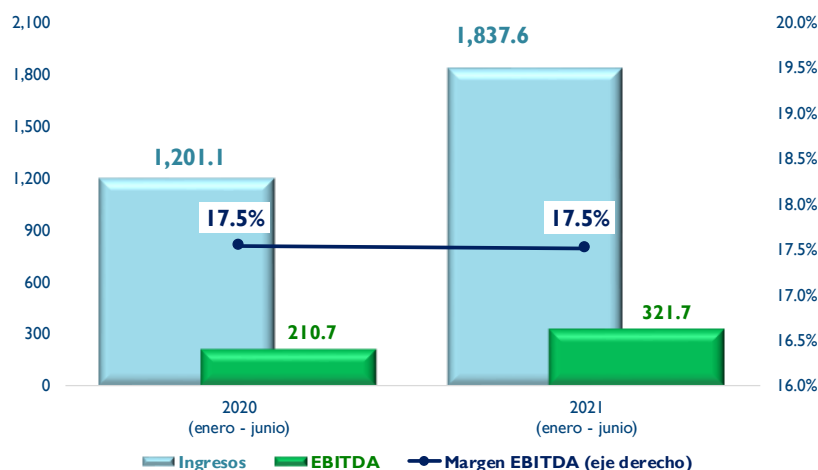
Cabe precisar que el rubro que impulsó, en mayor medida, la expansión de los ingresos operativos de Entel fue el de la “Venta de Equipos”, cuya participación en la generación de ingresos de la empresa pasó a 40.8% durante los seis primeros meses del año 2021, respectivamente; esto, como consecuencia de la importante tasa de crecimiento (209.2%) registrado en el periodo evaluado, que significó S/ 507.2 millones más en comparación al registrado en los seis primeros meses del 2020.

Por otra parte, en lo que se refiere a los gastos operativos, estos se incrementaron en S/ 507.5 millones, lo que significó una tasa de crecimiento de 37.9% respecto al registrado durante los primeros seis meses del año 2020, explicado principalmente por los mayores costos operativos. Sin embargo, los gastos administrativos y de ventas también se incrementaron, lo que conllevó a registrar pérdidas operativas, además que se registró una menor venta de torres en comparación al mismo periodo del año 2020.

Precisamente, la empresa señala <sup>(34)</sup> que el resultado operativo está afectada por la menor venta de torres siendo que “el primer semestre de 2020 hubo una mayor venta de torres respecto de las ventas en el primer semestre del 2021 (60 torres vs 11)”.

No obstante, excluyendo los gastos por depreciación y amortización, Entel aumentó su nivel de EBITDA comparado con los primeros seis meses del año 2020, esto es S/ 111.0 millones más; sin embargo, a pesar de este incremento, el margen EBITDA alcanzado fue del 17.5%, igual al registrado en similar periodo del 2020, explicado por el mayor nivel de ingresos (ver Gráfico N° 5).

**Gráfico N° 5**  
**Ingresos operativos, EBITDA y Margen EBITDA de Entel**  
**(periodo de enero a junio de 2020 y 2021)**

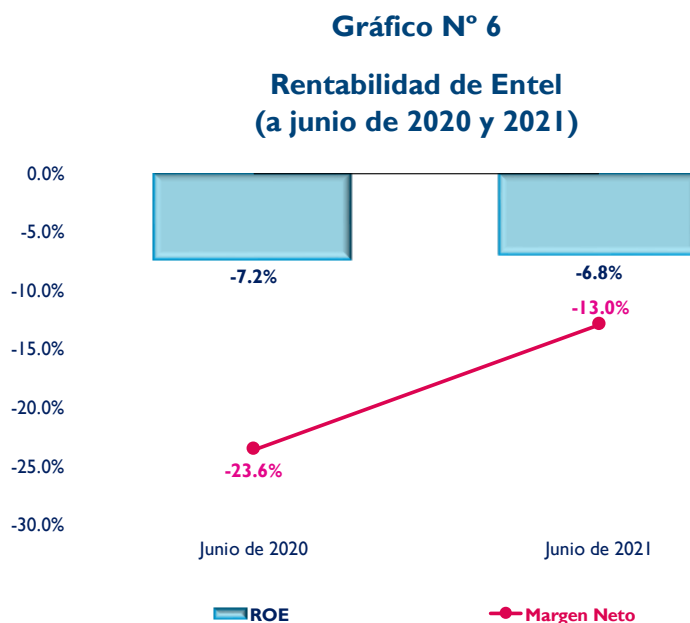


Fuente: NRIP  
 Elaboración: DPRC

De otro lado, a pesar de que la empresa incrementó su EBITDA y mantuvo el margen EBITDA en el tramo positivo, Entel presentó pérdidas netas, asociado a sus mayores gastos financieros

<sup>34</sup> Ver página 14 del documento referenciado en la nota al pie de página 17.

netos. Así, durante los primeros seis meses del año 2021 el ROE fue de -6.8%, en comparación al -7.2% del mismo periodo del año anterior (ver Gráfico N° 6).



Fuente: NRIP  
Elaboración: DPRC

En consecuencia, se observa que durante los primeros seis meses del año 2021, Entel consiguió mantener su margen EBITDA en terreno positivo, debido a la expansión de los ingresos operativos. Sin embargo, aún no ha podido revertir los resultados de sus resultados financieros negativos.

#### 4.4 Viettel

En el periodo de enero a junio del 2021, los ingresos operativos de Viettel registraron un incremento de 15.1%, esto es S/ 88.0 millones más respecto a similar periodo del 2020, explicado principalmente por el desempeño de la línea de negocio de “Servicios Móviles”, cuyos ingresos registraron un crecimiento del 17.3% y representaron el 75.1% del total de ingresos operativos de la empresa.

Respecto a la dinámica de los ingresos de “Servicios Móviles” es el que más se destaca dentro de los “Servicios Minoristas” de la empresa, al haberse incrementado en S/ 74.6 millones más respecto de los seis primeros meses del año 2020, en un contexto en el que continuó incrementando su *market share* en el mercado móvil peruano, al alcanzar el 18.9% al cierre de junio del presente año, superior al registrado en el mismo periodo del 2020 (18.4%) (ver Anexo I).

Del mismo modo, los ingresos provenientes de “Internet Fijo” también registraron un importante crecimiento, al incrementarse S/ 27.3 millones respecto de lo registrado en los seis primeros meses del año 2020, lo que significó un incremento de su participación en la generación de ingresos operativos de Viettel (paso de 2.7% a 6.4% durante los primeros 6 meses del 2020 y 2021, respectivamente).

De esta manera, los ingresos correspondientes a los “Servicios Minoristas” se incrementaron en S/ 109.4 millones, lo que significó un crecimiento del 24.4% (ver Tabla N° 7).



**Tabla N° 7**  
**Ingresos operativos de Viettel**  
**(en millones de S/)**

Ingresos por:	2020 (Ene - Jun)	Participación	2021 (Ene - Jun)	Participación	Δ% A Junio 2021-2020
Servicios Minoristas	448.2	76.7%	557.6	82.9%	↑ 24.4%
Servicios Móviles <sup>(1)</sup>	430.6	73.7%	505.2	75.1%	↑ 17.3%
Servicios Fijos <sup>(2)</sup>	16.0	2.7%	43.3	6.4%	↑ 170.4%
Otros Servicios Minoristas <sup>(3)</sup>	1.6	0.3%	9.1	1.4%	↑ 476.9%
Servicios Mayoristas	79.9	13.7%	65.9	9.8%	↓ -17.6%
Venta de Equipos	36.4	6.2%	34.9	5.2%	↓ -4.3%
Otros Ingresos Operativos	19.9	3.4%	14.0	2.1%	↔ 0.0%
<b>TOTAL</b>	<b>584.4</b>		<b>672.4</b>		<b>↑ 15.1%</b>

Fuente: NRIP

Elaboración: DPRC

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

Con relación a los ingresos de “Servicios Mayoristas”, estos redujeron su participación en la generación de ingresos operativos de Viettel, como consecuencia de su contracción en 17.6% (S/ 14.0 millones menos) explicada por los menores ingresos en “Interconexión” <sup>(35)</sup>.

Entre tanto, los ingresos del rubro de “Venta de Equipos” registró una reducción del 4.3% (esto es S/ 1.6 millones menos) respecto a los ingresos registrados durante el primer semestre de 2020, lo que se tradujo en una reducción en su participación un punto porcentual en la generación de ingresos de la empresa durante el primer semestre de 2021. Sobre el particular, se debe precisar que a diferencia del resto de empresas analizadas, la participación de “Venta de equipos” en los ingresos de Viettel es menor en comparación a la participación de otras líneas de negocio.

Por otra parte, en el periodo de análisis, la empresa ha logrado mantener el crecimiento de sus gastos operativos a tasas de un solo dígito (+5.4%) respecto del registrado durante el mismo periodo del 2020, ello asociado principalmente a los menores gastos de ventas (-18.7%) y otros gastos operativos (-91.0%) que compensaron, en gran medida, el incremento de los costos operativos (+17.5%).

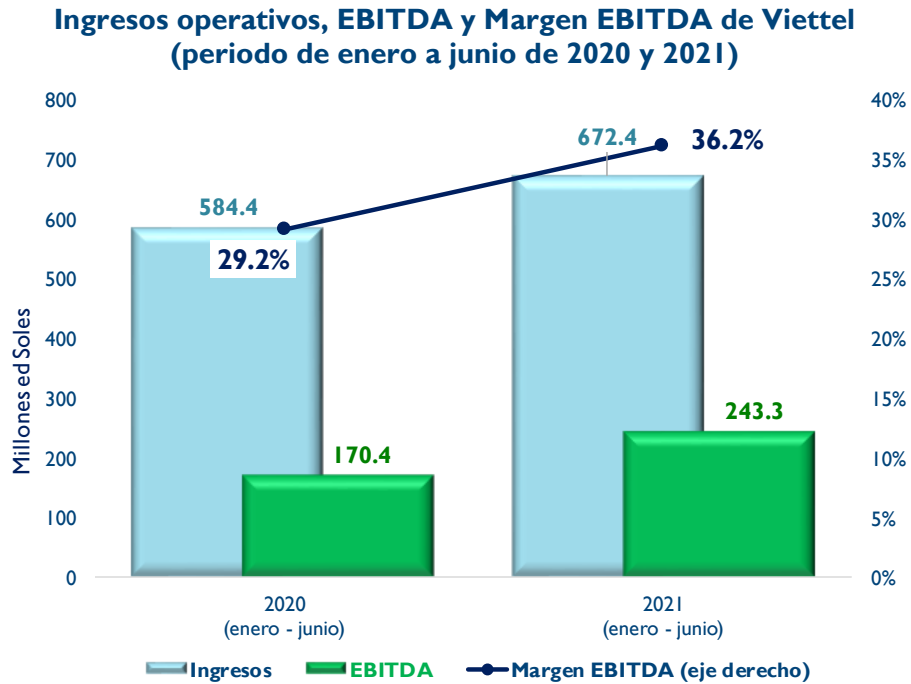
Como resultado, Viettel ha registrado en el periodo de enero a junio del 2021 resultados operativos que le permitieron obtener un margen EBITDA de 36.2%, siendo este superior en 7.0 puntos porcentuales al margen obtenido en el mismo periodo del año anterior (ver Gráfico N° 7).

Con relación a la rentabilidad financiera de Viettel, los mejores resultados operativos de la empresa durante el primer semestre del año 2021 le permitieron mejorar sus resultados netos y revertir sus resultados negativos observados en el mismo periodo del año anterior (ver Gráfico N° 8). Otro factor que contribuyó a la reversión de pérdidas de la empresa fueron los menores gastos financieros, los cuales se redujeron S/ 24.7 millones, ello como consecuencia de las menores obligaciones financieras de la empresa.

<sup>35</sup> Información reportada por Viettel en el marco de la NRIP.

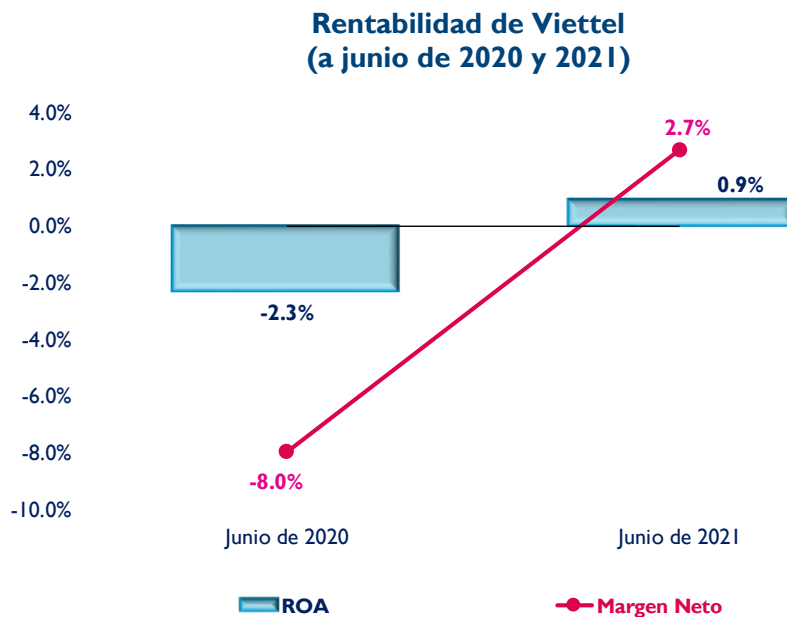
En consecuencia, el ROA <sup>(36)</sup> de Viettel registró un valor positivo de 0.9%, situándose en una mejor posición comparado con el registrado durante los primeros seis meses del 2020, en el cual el ROA fue de -2.3% (ver Gráfico N° 8).

**Gráfico N° 7**



Fuente: NRIP  
Elaboración: DPRC

**Gráfico N° 8**



Fuente: NRIP  
Elaboración: DPRC

<sup>36</sup> No se analiza el ROE de Viettel, debido a que esta empresa continúa presentando un Patrimonio negativo, asociado a las pérdidas acumuladas registradas.

En resumen, Viettel ha logrado incrementar sus ingresos y márgenes operativos, permitiéndoles generar una rentabilidad financiera positiva. Además, su margen EBITDA se ha ubicado por encima del resto de empresas analizadas en el presente informe.

## V. CONCLUSIONES

- En el periodo de enero a junio del 2021, los ingresos operativos en el sector telecomunicaciones registraron un crecimiento de 16.8%, explicado principalmente por la expansión en 119.5% de los ingresos provenientes de la “Venta de equipos”, esto como consecuencia de la flexibilización de medidas de aislamiento y recuperación de la economía peruana.

Excluyendo “Venta de Equipos”, la tasa de crecimiento de los ingresos del sector fue positiva (+2.6%); debido al crecimiento de los ingresos de las líneas de negocio “Servicios Móviles” e “Internet Fijo”, que en conjunto representan más del 68% de los ingresos operativos del sector durante el primer semestre del año 2021.

- En cuanto a inversiones en el sector, la dinámica de las inversiones se viene recuperando luego de haberse contraído durante el 2020 como consecuencia de la expansión del COVID-19. Precisamente, en el periodo de enero a junio del 2021, las inversiones en el sector registraron un avance del 36.3% respecto de lo registrado en los primeros seis meses del 2020; en un contexto en el que las inversiones de Viettel, Claro, Entel y Telefónica registraron tasas de crecimiento de 98.3%, 56.2%, 47.5% y 13.5%, respectivamente. Por su parte, las inversiones de Directv y Americatel, las cuales representaron el 0.6% de las inversiones registradas durante el primer semestre de 2021, se redujeron en 46.6% y 46.2%, respectivamente.
- En este contexto, las operadoras Telefónica, Viettel, Claro y Entel mostraron tasas positivas de crecimiento de sus ingresos de 3.2%, 15.1%, 19.9% y 53.0%, respectivamente.
- En el caso de Telefónica, la tasa de crecimiento de sus ingresos operativos se situó en terreno positivo (+3.2%), como consecuencia principalmente de los mayores ingresos de “Venta de Equipos”, los cuales se incrementaron 114.8% en comparación al primer semestre del año 2020.

Por otro lado, el crecimiento de los gastos operativos fue superior al de sus ingresos operativos, lo que se tradujo en un menor margen EBITDA en comparación al mismo periodo del año anterior; asimismo, como consecuencia de un aumento sustancial del gasto por impuesto a la renta, Telefónica registró resultados financieros negativos durante el primer semestre de 2021.

- Claro presentó un crecimiento en sus ingresos operativos del 19.9%, impulsado por el desempeño positivo de las líneas de negocio “Venta de Equipos”, “Internet Fijo”, “Servicios Móviles” y “Televisión de Paga”.

Entre enero y junio del 2021, Claro registró un margen EBITDA del 30.6% (superior al registrado en el periodo de enero a junio del 2020), como resultado del crecimiento de sus ingresos.

En el caso de su rentabilidad financiera, ésta fue superior a la registrada al mismo periodo del año anterior, debido a los mejores resultados operativos.

Cabe precisar que, en base a sus resultados consolidados (reportados a su matriz), la empresa registra un margen EBITDA de 38.5% en el periodo de enero a junio de 2021, superior al margen de 37.6% de similar periodo del año anterior.

- Por su parte, Entel mostró el mayor crecimiento de ingresos de las empresas analizadas, siendo los mayores impulsores los ingresos de las líneas de negocio “Venta de Equipos” y “Servicios Móviles”. Precisamente, la línea de negocio “Servicios Móviles” representó el 53.0% de sus ingresos operativos y registró un crecimiento de 15.5% respecto a los primeros seis meses del 2020. Por su parte, los ingresos por la “Venta de Equipos” se incrementaron en el mismo periodo en un 209.2%, alcanzando 749.7 millones de soles a junio del 2021.

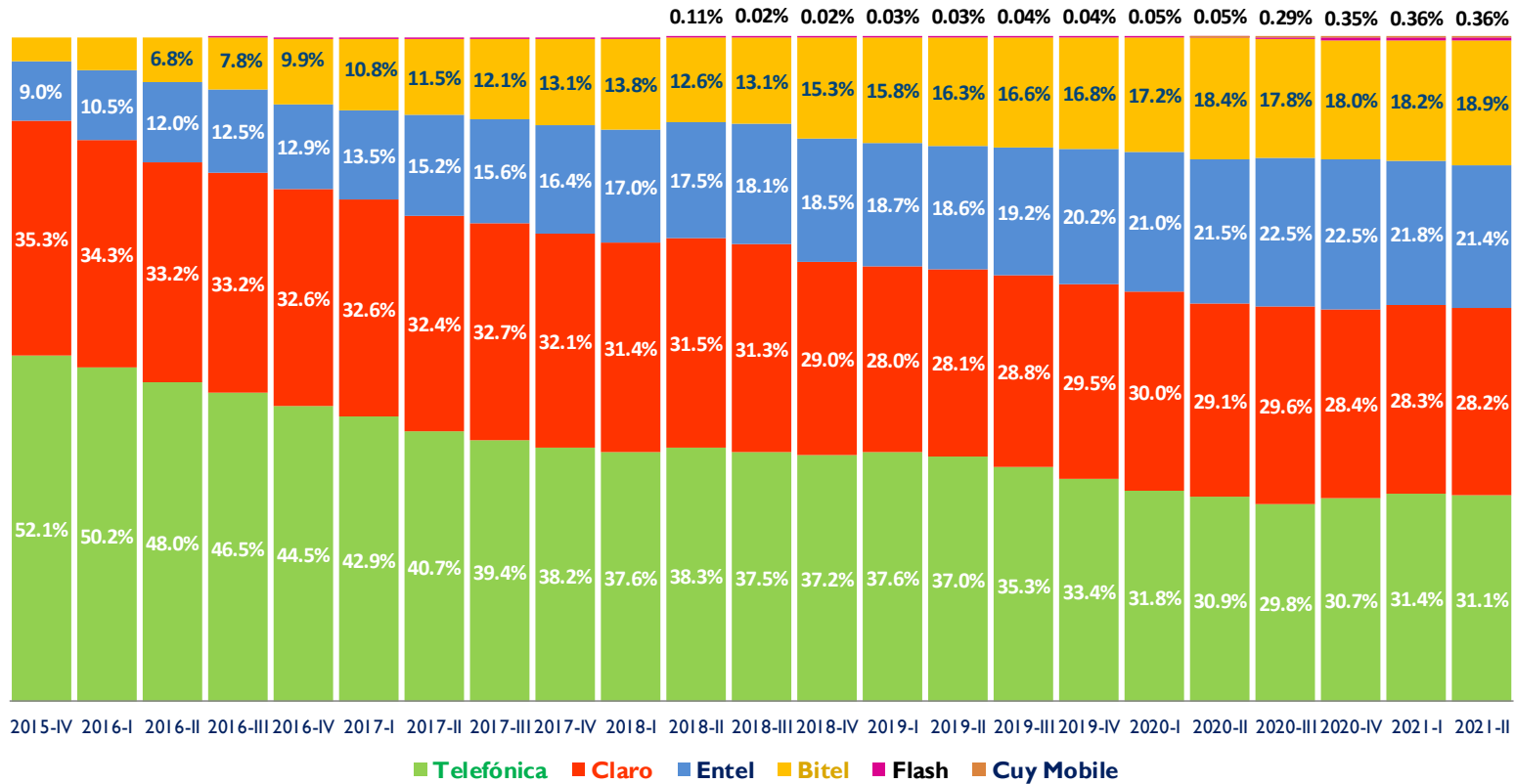
Con referencia a su margen EBITDA, éste alcanzó el mismo nivel del año anterior (17.5%). Por otro lado, si bien ha podido mejorar su rentabilidad financiera (ROE), está aún sigue en terreno negativo, debido a sus mayores gastos financieros netos.

- Finalmente, en el caso de Viettel, sus ingresos mostraron una tasa de crecimiento del 15.1%, explicado por sus mayores ingresos en “Servicios Móviles” e “Internet Fijo”. Como resultado, su margen EBITDA registró un mayor nivel en comparación al registrado durante el periodo de enero a junio del año 2020.

Asimismo, la empresa obtuvo ganancias netas, gracias a menores gastos de ventas y administrativos, así como de sus menores gastos financieros.

## VI. ANEXOS








### Anexo I: Participación de mercado móvil (% líneas)



Fuente: PUNKU - OSIPTEL  
Elaboración: DPRC

## Anexo 2: Portabilidad Numérica en el mercado móvil

### Cantidad de líneas portadas (Segundo Trimestre 2021)

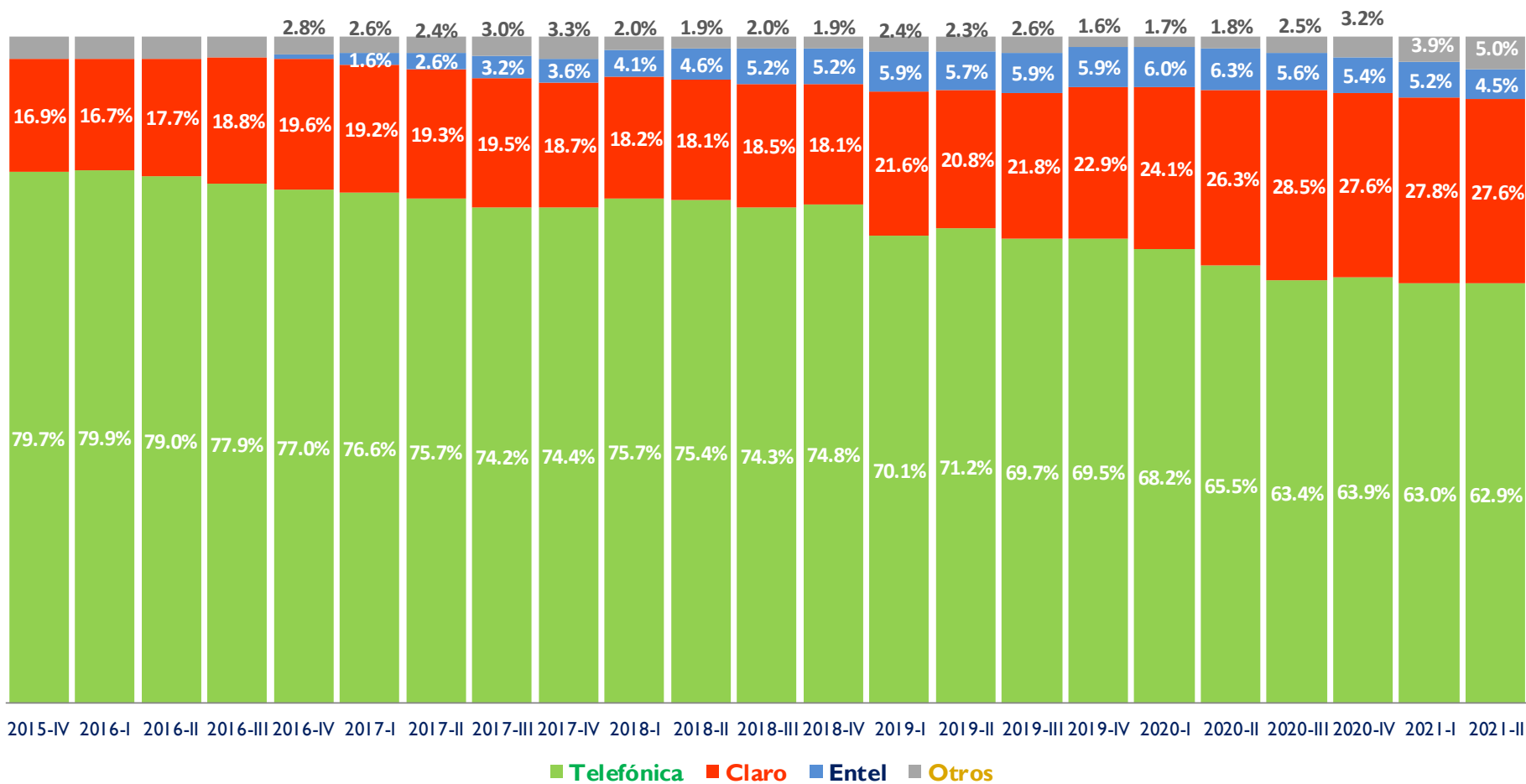
	Líneas Ganadas	Líneas Pérdidas	Saldo	Prepago	Postpago
				Saldo	
 <b>movistar</b>	331,944	380,090	↓ -48,146	↓ -8,539	↓ -39,607
 <b>Claro</b>	413,295	336,133	↑ 77,162	↑ 42,474	↑ 34,688
 <b>entel</b>	393,170	350,315	↑ 42,855	↓ -7,724	↑ 50,579
 <b>bitel</b>	203,538	276,765	↓ -73,227	↓ -22,421	↓ -50,806
 <b>Flash</b>	7,329	8,419	↓ -1,090	↓ -4,311	↑ 3,221
 <b>DOLPHIN</b>	-	-	-	-	-
 <b>CUY</b> móvil	3,636	1,190	↑ 2,446	↑ 521	↑ 1,925

### Portabilidad acumulada (Julio 2014-Junio 2021)

	Total de líneas Ganadas	Total de líneas pérdidas	Saldo entre líneas ganadas y pérdidas
	 <b>movistar</b>	7,438,930	9,508,042
 <b>Claro</b>	9,584,367	7,639,732	↑ 1,944,635
 <b>entel</b>	8,194,558	7,385,509	↑ 809,049
 <b>bitel</b>	3,689,710	4,452,949	↓ -763,239
 <b>Flash</b>	120,567	53,566	↑ 67,001
 <b>DOLPHIN</b>	3	-	↑ 3
 <b>CUY</b> móvil	13,923	2,260	↑ 11,663

Fuente: PUNKU - OSIPTEL  
Elaboración: DPRC

### Anexo 3: Participación de mercado de internet fijo (% líneas)



Fuente: PUNKU - OSIPTEL  
 Elaboración: DPRC