

---

# **ANÁLISIS DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DEL SECTOR TELECOMUNICACIONES DE ENERO A SETIEMBRE 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
4.1 Telefónica .....	7
4.2 Claro .....	11
4.3 Entel .....	13
4.4 Viettel .....	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 setiembre 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 nueve 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 nueve meses del año 2021, las medidas de inmovilización social obligatoria originadas por la pandemia del COVID-19 se redujeron como consecuencia de la menor cantidad de casos de COVID-19 y el avance en el proceso de vacunación <sup>(1)</sup>, lo cual conllevó a la flexibilización de las diferentes medidas sanitarias como la ampliación del aforo de diferentes negocios (gimnasios, casinos, teatro, cines, negocios afines y medios de transporte) y la reducción del horario de toque de queda, lo que permitió que la actividad económica en términos desestacionalizados se ubique en el periodo de análisis 1,1 por ciento por encima de los niveles previos a la pandemia.

En dicho contexto, los ingresos del sector telecomunicaciones <sup>(2)</sup> se han incrementado 18,1% durante los primeros nueve meses 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” (+89,5% millones respecto de los nueve primeros meses del año 2020), debido a la relajación de medidas de aislamiento y las ofertas comerciales de las empresas operadoras en dicho rubro (a través de financiamientos, descuentos por portabilidad, cuota inicial cero, entre otros).

De otro lado, al excluir los ingresos por la “Venta de equipos” el crecimiento de los ingresos en el sector, durante los primeros nueve meses del año 2021, se situó en el tramo positivo (con +6,1%) revirtiendo la caída registrada en el mismo periodo del año 2020 y mayor en comparación a la tasa de crecimiento interanual registrada hasta el segundo trimestre (+2,6%).

Por su parte, “Servicios Móviles” e “Internet Fijo”, al igual que el año 2020, siguieron registrando tasas de crecimiento positivas (+10,4% y +11,5%, respectivamente) <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

---

<sup>1</sup> “Notas de estudios del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) | Informe Macroeconómico: III Trimestre de 2021”, p. 3. Documento disponible en: <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Notas-Estudios/2021/nota-de-estudios-82-2021.pdf>

<sup>2</sup> Se considera información disponible a noviembre 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 setiembre 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.

servicios <sup>(4)</sup> y (b) la mayor cantidad de líneas móviles en servicio, siendo que éstas pasaron de 37,2 millones en setiembre de 2020 <sup>(5)</sup> a 42,0 millones en setiembre del 2021 <sup>(6)</sup>.

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 récord al cierre de setiembre de 2021, al registrar 3,03 millones de conexiones <sup>(7)</sup>, lo que significó una expansión de 15,5% en comparación al número de conexiones registradas al cierre del tercer trimestre 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 teleeducación, el comercio electrónico, entre otros.

En cuanto a los ingresos de “Televisión de Paga”, estos crecieron 3,4% en los primeros nueve meses del presente año, explicado porque: (a) el número de conexiones en esta línea de negocio se incrementó en 0,9%<sup>(8)</sup>, impulsado básicamente por conexiones con tecnología FTTH (Fiber To The Home); (b) la tendencia creciente (desde el 2019) de las conexiones empaquetadas en dúos y en cuádruples y (c) los servicios adicionales que vienen ofreciendo las principales operadoras a través de sus plataformas Movistar Play, Directv Go, Bitel Video, Claro Video y Claro TV Go.

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 tercer trimestre del presente año dicha participación fue del 2,1%, mientras que durante los primeros nueve meses del 2020 fue del 3,0%.

En el caso de los ingresos provenientes de la línea de negocio “Transmisión de Datos y Alquiler de Circuitos” se redujeron S/ 37,6 millones, lo que significó un 6,5% menos, básicamente como consecuencia de los menores de ingresos por los servicios provistos de “transmisión de datos a clientes finales”.

Entre tanto, los ingresos de la línea de negocio “Interconexión”, se redujeron 7,7%, como consecuencia principalmente del menor cargo de terminación móvil <sup>(9)</sup>.

Finalmente, la contracción de ingresos de la línea de negocio “Otros Ingresos Operativos” (-15,5%), se explicó principalmente por los menores ingresos de Claro procedentes de los

---

<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>

<sup>5</sup> A setiembre del 2020, 14,3 millones de líneas móviles son postpago y 23,0 millones corresponden a prepago.

<sup>6</sup> A setiembre del 2021, 16,4 millones de líneas móviles son postpago y 25,6 millones corresponden a prepago.

<sup>7</sup> Reporte Estadístico N° 7, “Perú superó los tres millones de conexiones a internet fijo impulsado por competencia y acceso a mayores velocidades”, publicado por el OSIPTEL en noviembre de 2021. Documento disponible en: <https://repositorio.osiptel.gob.pe/bitstream/handle/20.500.12630/768/Reporte%20estad%3%adstico%20N%2%b0%2007.pdf?sequence=6&isAllowed=y>

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

<sup>9</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).











cobros a sus vinculadas Olo y TVS Wireless, ante una nueva modalidad de contrato entre dichas empresas <sup>(10)</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 79,7% 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 14,3% a setiembre de 2020 a 23,0% a setiembre del 2021; el cual es cercano a la participación que registró “Venta de equipos” en los primeros nueve meses del 2019 (24,2%).

**Tabla N° 1**

**Crecimiento de ingresos operativos por línea de negocio<sup>11</sup>**  
(en millones de S/)

Líneas de negocio	Enero - Setiembre 2020		Enero - Setiembre 2021		Enero - Setiembre	
	Ingresos	Participación	Ingresos	Participación	Δ% 2020	Δ% 2021
 SERVICIOS MÓVILES	5 726,0	48,2%	6 323,2	45,1%	↑ 0,6%	↑ 10,4%
 VENTA DE EQUIPOS	1 700,2	14,3%	3 221,8	23,0%	↓ -49,0%	↑ 89,5%
 INTERNET FIJO	1 516,1	12,8%	1 689,7	12,0%	↑ 7,1%	↑ 11,5%
 TELEVISIÓN DE PAGA	1 261,8	10,6%	1 305,3	9,3%	↓ -1,6%	↑ 3,4%
 TRANSMISIÓN DE DATOS Y ALQUILER DE CIRCUITOS	581,8	4,9%	544,2	3,9%	↓ -21,5%	↓ -6,5%
 TELEFONÍA FIJA DE ABONADOS	313,2	2,6%	260,4	1,9%	↓ -32,1%	↓ -16,9%
 INTERCONEXIÓN	365,5	3,1%	337,4	2,4%	↓ -16,1%	↓ -7,7%
 TELEFONÍA DE LARGA DISTANCIA	30,3	0,3%	25,9	0,2%	↓ -27,4%	↓ -14,2%
 TELEFONÍA DE USO PÚBLICO	15,8	0,1%	4,6	0,0%	↓ -55,9%	↓ -70,7%
 OTROS INGRESOS OPERATIVOS	368,0	3,1%	311,0	2,2%	↑ 11,6%	↓ -15,5%
<b>TOTAL DE INGRESOS</b>	<b>11 878,9</b>		<b>14 023,7</b>		<b>↓ -13,7%</b>	<b>↑ 18,1%</b>
<b>INGRESOS SIN VENTA DE EQUIPOS</b>	<b>10 178,6</b>		<b>10 801,8</b>		<b>↓ -2,5%</b>	<b>↑ 6,1%</b>

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 nueve 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/ 33,5 millones, luego de pasar de S/ 78,2 millones al cierre de setiembre del 2020 a S/ 44,8 millones al cierre del mismo periodo del año 2021, como consecuencia de sus menores ingresos provenientes de sus servicios de “transmisión de datos a clientes finales”, “internet fijo” y “otros servicios mayoristas”, que en conjunto se redujeron en S/ 31,4 millones. Mientras tanto, en el caso de Entel, Claro, Viettel, Directv y Telefónica, sus ingresos se expandieron en 47,0%, 21,5%, 13,9%, 10,5% y 6,2%, respectivamente; explicado principalmente por el crecimiento significativo de los ingresos por la “Venta de Equipos”, “Servicios Móviles” e “Internet Fijo”, tal como se detallará en la sección IV del presente documento.

<sup>10</sup> El detalle de esta reducción se desarrolla en la sección IV del presente informe.

<sup>11</sup> Ver detalle en la nota 2.

Tabla N° 2

Ingresos operativos por Empresa  
(en millones de S/)

Empresa operadora	Enero - Setiembre 2020		Enero - Setiembre 2021		Variación
	Valor	%	Valor	%	
Telefónica	4 904,0	41,3%	5 205,7	37,1%	↑ 6,2%
Claro	3 747,0	31,5%	4 553,4	32,5%	↑ 21,5%
Entel	1 941,0	16,3%	2 853,7	20,3%	↑ 47,0%
Viettel	907,0	7,6%	1 032,9	7,4%	↑ 13,9%
Directv	301,7	2,5%	333,2	2,4%	↑ 10,5%
Americatel	78,2	0,7%	44,8	0,3%	↓ -42,8%
<b>Total de ingresos</b>	<b>11 878,9</b>		<b>14 023,7</b>		<b>↑ 18,1%</b>

Fuente: NRIP  
Elaboración: DPRC

### III. INVERSIONES

Las inversiones <sup>(12)</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>(13)</sup>.

Durante los primeros nueve meses del presente año, las inversiones vienen revirtiendo la situación registrada durante el mismo periodo del 2020, debido a que las empresas del sector ya registran mayores niveles de inversión, luego de registrar un avance positivo de 28,5% respecto de lo registrado en dicho periodo. Destaca la expansión de las inversiones de Viettel, Claro, Directv, Entel y Telefónica los cuales registraron durante los primeros nueve meses de 2021 tasas de crecimiento de 96,2%, 48,2%, 19,4%, 14,4% y 13,4%, respectivamente (ver Tabla N° 3). En contraste, las inversiones de Americatel, las cuales representaron el 0,5% de las inversiones registradas durante los primeros nueve meses de 2021, se redujeron en 23,2%.

En el caso de Claro y Viettel, las mayores inversiones se dieron en la clase de activos “planta telefónica”, específicamente en el rubro “cables y accesos”. Por otra parte, en Entel se registraron mayores inversiones en “propiedades, planta y equipos”, las cuales – según señala la empresa <sup>(14)</sup> – “estuvieron orientadas en un 54% a servicios móviles, y en un 46% a inversiones en los negocios e infraestructura de red fija”.

En el caso de Telefónica, según sus estados financieros trimestrales <sup>(15)</sup>, las mayores inversiones se dieron en el rubro “obras en curso”, 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, (iii) incremento de la

<sup>12</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>13</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>14</sup> En sus estados de situación financiera consolidados al 30 de setiembre de 2021 “Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. | Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados”, p. 8. Documento disponible en: <https://informacioncorporativa.entel.cl/inversionistas/estados-financieros>

<sup>15</sup> Nota 13 (b) de los Estados Financieros Separados de Telefónica. Documento disponible en: <https://www.smv.gob.pe>

capacidad de la red de transmisión de voz y datos y (iv) software en desarrollo. En el caso de Directv, las mayores inversiones se dieron en “kits de instalación, licencias y antenas”.

Finalmente, respecto a la reducción de las inversiones de Americatel, esta se debió esencialmente por la menor inversión en “planta telefónica” y licencias de software.

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

Empresa operadora	Enero - Setiembre 2020		Enero - Setiembre 2021		Variación
Telefónica	470,8	38,5%	533,7	34,0%	↑ 13,4%
Claro	371,3	30,4%	550,3	35,0%	↑ 48,2%
Entel	288,2	23,6%	329,8	21,0%	↑ 14,4%
Viettel	67,4	5,5%	132,2	8,4%	↑ 96,2%
Directv	13,8	1,1%	16,5	1,1%	↑ 19,4%
Americatel	10,5	0,9%	8,1	0,5%	↓ -23,2%
<b>Total de Inversiones</b>	<b>1 222,1</b>		<b>1 570,6</b>		<b>↑ 28,5%</b>

Fuente: NRIP  
Elaboración: DPRC

## IV. ANÁLISIS FINANCIERO DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR <sup>16</sup>

### 4.1 Telefónica

Telefónica experimentó un crecimiento de 6,2% en sus ingresos operativos (equivalente a S/ 301,7 millones) durante los primeros nueve meses del 2021 respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por sus mayores ingresos en “Venta de Equipos”, “Servicios Móviles”, “Internet Fijo” y “Televisión de Paga”, los cuales registraron variaciones de 62,4%, 5,3%, 4,5% y 2,4%, respectivamente.

El incremento registrado en los ingresos provenientes de “Servicios Móviles” de Telefónica (+5,3%), se dio a pesar de la intensidad competitiva en el mercado móvil. Según la empresa <sup>(17)</sup>, dicha variación se explica por la dinámica del segmento postpago, el cual fue impulsado por las ofertas orientadas a la portabilidad “con descuentos de hasta 50% en cargos fijos y 60% en equipos”; asimismo, “bajo la barrera de planes ilimitados postpago desde S/55.90, se incrementaron GB en planes limitados e ilimitados”. Entre tanto, en el segmento prepago las ofertas de la empresa se centraron en el “incrementó las GB y redes sociales gratuitas por recargas”.

<sup>16</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>17</sup> Según se detalla en la página 11 del documento “Análisis y Discusión de la Gerencia” de los resultados del tercer trimestre 2021 de Telefónica. Disponible en: <https://www.smv.gob.pe>

Con relación a la línea de negocio de “Televisión de Paga”, el crecimiento de ingresos del 2,4% se dio en un contexto en el que las conexiones de Telefónica para este servicio se incrementaron en 2,2% (18). 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. Cabe precisar que la empresa señala que (a) los “descuentos en cuotas de instalación e impulso de la oferta de TV Paga” (19) favorecieron la dinámica de esta línea de negocio y (b) viene impulsando su negocio en planes FTTH (20).

En el negocio de “Internet fijo”, el crecimiento de sus ingresos (+4,5%) fue menor a la del sector (+7,3%), ello explicado por la menor participación de la empresa en el mercado de “internet fijo”, asociado al crecimiento de las empresas competidoras (21). Al respecto, la empresa señaló (22) que en el segmento fijo el “Internet fijo” continúa siendo el producto más demandado, por ello, “los operadores integrados y las fibreras son cada vez más agresivos con sus ofertas”.

En el caso de la generación de ingresos de la línea de negocio de “Telefonía Fija de Abonados”, ésta continuó reduciéndose (en 17,1%) respecto a los nueve 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.

Asimismo, el resto de líneas de negocio que pertenecen a los “Servicios Minoristas” de la empresa (los cuales están agrupados en la Tabla N° 4 como “Otros Servicios Minoristas”), también redujeron sus ingresos en un 17,1%; explicado básicamente por los menores ingresos provenientes de sus servicios de “transmisión de datos a clientes finales”, el cual disminuyó en S/ 62,5 millones.

Entre tanto, los ingresos provenientes de los “Servicios Mayoristas” se redujeron en 4,6% en los nueve primeros meses del 2021, es decir S/ 9,8 millones menos respecto del mismo periodo del 2020, como consecuencia de los menores ingresos por Interconexión (“Origenación/Terminación de llamadas en red móvil”) y “otros servicios mayoristas”.

Por otro lado, los ingresos por “Venta de Equipos” de la empresa registraron un crecimiento de 62,4% durante los nueve primeros meses del 2021, respecto a lo registrado en el mismo periodo del 2020. Según la empresa (23), el crecimiento que se explica por el “incremento de actividad comercial, levantamiento de restricciones de movilidad y apertura de locales comerciales, despliegue de la campaña “celebración” con comunicación 360° y campañas especiales con descuento de equipos de hasta 50% (en equipos seleccionados), reducción de iniciales y oferta de equipos financiados en planes desde S/29,90”. 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.

---

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

19 Ver página 14 del documento referido en la nota al pie de página 20.

20 Según se detalla en la página 11 del documento “Análisis y Discusión de la Gerencia” de los resultados del segundo trimestre 2021 de Telefónica. Disponible en: <https://www.smv.gob.pe>

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>

21 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 (+11,9%) **fue significativamente menor** a las registradas por Wi-Net Telecom S.A.C. (+524,8%), Compunetwork S.A.C. (+417,8%), Hughes del Perú S.R.L (+164,8%), Econocable S.A.C (+74,8%), Fiberlux S.A.C. (+72,1%) y Optical Tehnologies S.A.C. (+24,8%)

22 Ver nota al pie de página 23.

23 Ver página 14 del documento referido en la nota al pie de página 20.



**Tabla N°4**

**Ingresos operativos de Telefónica  
(en millones de S/)**

Ingresos por:	2020 (Ene - Set)	Participación	2021 (Ene - Set)	Participación	Δ% A setiembre 2021-2020
Servicios Minoristas	4 194,7	85,5%	4 232,5	81,3%	↑ 0,9%
Servicios Móviles <sup>(1)</sup>	1 689,4	34,4%	1 778,4	34,2%	↑ 5,3%
Servicios Fijos <sup>(2)</sup>	2 138,6	43,6%	2 149,9	41,3%	↑ 0,5%
Otros Servicios Minoristas <sup>(3)</sup>	366,7	7,5%	304,2	5,8%	↓ -17,1%
Servicios Mayoristas	215,1	4,4%	205,2	3,9%	↓ -4,6%
Venta de Equipos	432,1	8,8%	701,8	13,5%	↑ 62,4%
Otros Ingresos Operativos	62,2	1,3%	66,1	1,3%	↑ 6,4%
<b>TOTAL</b>	<b>4 904,0</b>		<b>5 205,7</b>		<b>↑ 6,2%</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 108,1% de sus ingresos, luego de registrar un crecimiento de S/ 354,6 millones (+6,7%) respecto a los gastos registrados durante los primeros nueve meses del 2020, asociado a los mayores gastos administrativos y de ventas. Como consecuencia, Telefónica registró un resultado operativo negativo.

Excluyendo los gastos por depreciación y amortización, el EBITDA de Telefónica ascendió a S/ 666,9 millones, el cual fue menor al registrado en el periodo de enero a setiembre del año 2020 (en el que fue S/ 829,4 millones). De esta manera, el margen EBITDA correspondiente a los nueve primeros meses del presente año fue de 12,8%, menor al 16,9% que se obtuvo en el mismo periodo del año anterior (Ver Gráfico N°1) y al resto de empresas del sector analizadas en el presente informe.

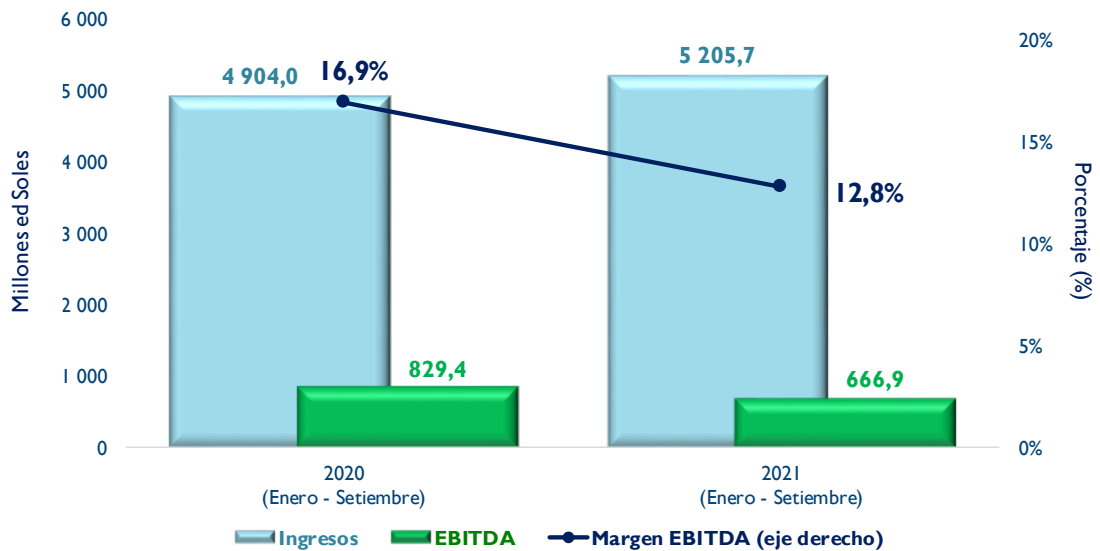
Por otro lado, la empresa registró una rentabilidad financiera negativa, llegando incluso a niveles menores que lo obtenido en los primeros nueve meses del año 2020, siendo que la pérdida neta en los nueve primeros meses del 2021 ascendió a los S/ 1 019,6 millones (en el mismo periodo del 2020, la pérdida neta fue de S/ 500,3 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/ 417,9 millones, asociada a un ajuste en la provisión contable relacionada con los procesos de la controversia tributaria que mantiene con SUNAT <sup>(24)</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 los nueve primeros meses del año 2020.

<sup>24</sup> Nota 24 (d) de los Estados Financieros Separados de Telefónica, al 30 de setiembre de 2021 y al 30 de setiembre de 2020. Documento disponible en: <https://www.smv.gob.pe>

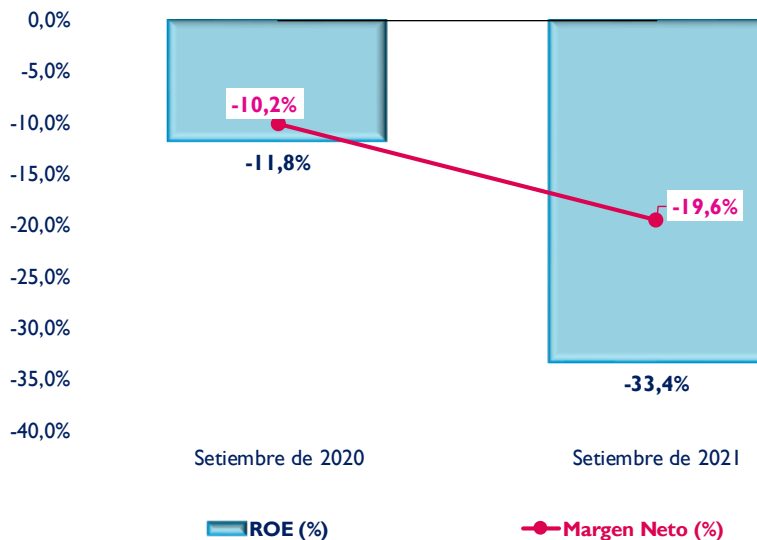
Gráfico N° 1

Ingresos operativos, EBITDA y Margen EBITDA<sup>25</sup> de Telefónica  
(periodo de enero a setiembre de 2020 y 2021)



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

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



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

En resumen, durante los primeros nueve meses del año 2021, Telefónica registró mayores ingresos operativos, gracias a la flexibilización de medidas sanitarias y a las diversas estrategias comerciales; sin embargo, estos no crecieron lo suficiente (asociado principalmente a la mayor competencia en el servicios móviles e internet fijo) para compensar el incremento de sus gastos

<sup>25</sup> Margen EBITDA = EBITDA / Ingresos Operativos.

operativos (especialmente administrativos y de ventas). En esa línea, su margen EBITDA fue menor al registrado durante los primeros nueve meses del año 2020; asimismo, sus resultados netos continuaron siendo 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 setiembre del año 2021, los ingresos operativos de Claro registraron un crecimiento de 21,5%, explicado por el desempeño de “Venta de Equipos”, “Internet Fijo”, “Servicios Móviles” y “Televisión de Paga”, los cuales aumentaron en 78,6%, 36,9%, 9,6% y 2,4%, respectivamente, en comparación al mismo periodo del año 2020.

En contraste, la empresa registró menores ingresos en “Telefonía de Larga Distancia”, “Telefonía de Uso Público”, “Otros Ingresos Operativos”, “Interconexión”, “Telefonía Fija de Abonados” y “Transmisión de Datos y Alquiler de Circuitos”, los cuales se redujeron en 41,3%, 36,0%, 22,0%, 6,4%, 1,7% y 1,3%, respectivamente.

Resalta a la expansión de los ingresos de “Servicios Móviles” (en más de S/ 198,9 millones) e “Internet Fijo” (en S/ 125,5 millones más), en relación a lo registrado en los nueve primeros meses del 2020, lo cual según la empresa se debe a <sup>(26)</sup>: (a) la incorporación de nuevos suscriptores en servicios móviles, especialmente en líneas postpago, 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, producto de la fuerte demanda de conectividad <sup>(27)</sup>.

Como consecuencia, los ingresos que conforman a los “Servicios Minoristas”, se incrementaron en S/ 373,3 millones, lo que significó un crecimiento del 13,3% respecto a los primeros nueve meses del año 2020 (ver Tabla N° 5).

Entre tanto, los ingresos provenientes de los “Servicios Mayoristas” se redujeron en 1,6% (equivalente a S/ 2,1 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 26,7% de sus ingresos, y tuvo un crecimiento del 78,6%, esto es S/ 534,7 millones más en comparación al registrado en los nueve primeros meses del año 2020.

Por otro lado, el menor nivel de ingresos generados por el rubro “Otros Ingresos Operativos” (S/ 99,4 millones menos respecto del registrado en el periodo de enero a setiembre del 2020), se debió principalmente a los menores ingresos procedentes de cobros a sus vinculadas Olo y Tvs Wireless asociados al servicio de “Arrendamiento de infraestructura de red”; esto como consecuencia de la entrada en vigencia – durante el primer trimestre del 2021– de un nuevo contrato comercial <sup>(28)</sup> entre Claro y sus vinculadas Olo y Tvs Wireless.

---

<sup>26</sup> En su reporte trimestral: “América Móvil, S.A.B. de C.V. Reporte financiero y operativo del tercer trimestre de 2021”, p. 18. Documento disponible en:

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

<sup>27</sup> Referido en su reporte trimestral: “América Móvil, S.A.B. de C.V. Reporte financiero y operativo del segundo trimestre de 2021”, p. 19. Documento disponible en:

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

<sup>28</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

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

Ingresos por:	2020 (Ene - Set)	Participación	2021 (Ene - Set)	Participación	Δ% A setiembre 2021-2020
Servicios Minoristas	2 799,1	74,7%	3 172,4	69,7%	↑ 13,3%
Servicios Móviles <sup>(1)</sup>	2 073,2	55,3%	2 272,1	49,9%	↑ 9,6%
Servicios Fijos <sup>(2)</sup>	587,2	15,7%	712,7	15,7%	↑ 21,4%
Otros Servicios Minoristas <sup>(3)</sup>	138,8	3,7%	187,6	4,1%	↑ 35,2%
Servicios Mayoristas	132,6	3,5%	130,5	2,9%	↓ -1,6%
Venta de Equipos	680,0	18,1%	1 214,7	26,7%	↑ 78,6%
Otros Ingresos Operativos	135,2	3,6%	35,8	0,8%	↓ -73,5%
<b>TOTAL</b>	<b>3 747,0</b>		<b>4 553,4</b>		<b>↑ 21,5%</b>

Fuente: NRIP

Elaboración: DPRC

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

Por otro lado, durante los primeros nueve meses del presente año, se observó un incremento de los gastos operativos (+9,5%) respecto al mismo periodo del año 2020, explicado principalmente por los mayores costos operativos, los cuales aumentaron en S/ 254,2 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 del incremento de gastos operativos, Claro registró un crecimiento en su EBITDA, gracias al crecimiento de sus ingresos operativos, lo que significó un margen EBITDA de 30,6% a setiembre de 2021, superior en 6,9 puntos porcentuales al registrado en el periodo de enero a setiembre del 2020 (23,7%), tal como se observa en el Gráfico N° 3.

Se debe señalar que Claro presenta a su matriz en México información consolidada <sup>(29)</sup>, es decir sin considerar los pagos que realiza a Olo y TVS Wireless, y el margen EBITDA consolidado asciende a 37,8% de enero a setiembre del 2021, superior al margen de 34,1% registrado en el mismo periodo del año 2020.

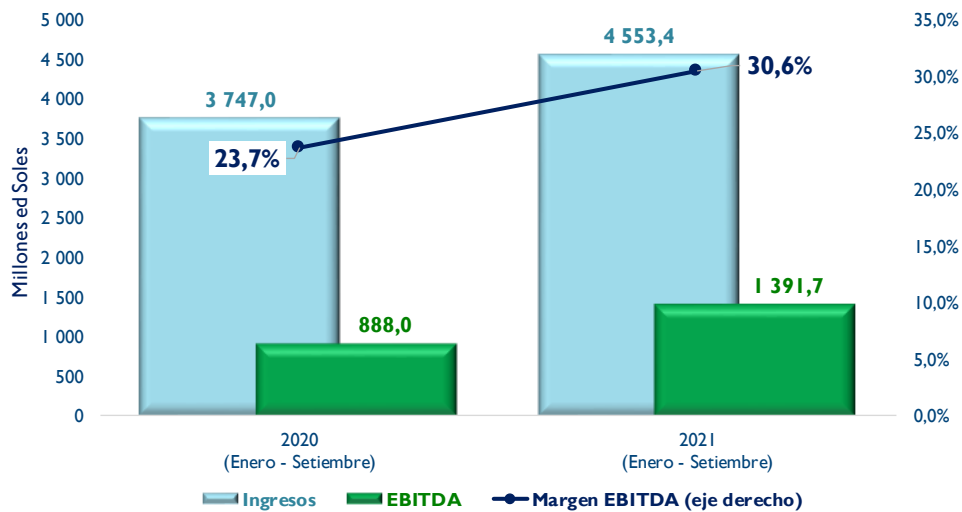
Por otro lado, a setiembre del 2021, la empresa ha mantenido en positivo sus rentabilidades financieras, siendo que, en el caso del ROE, registra un valor superior al registrado en el mismo periodo del 2020 (ver Gráfico N° 4). Precisamente, el ROE fue el resultado de los mejores resultados operativos 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 nueve primeros meses del 2020.

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>29</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**

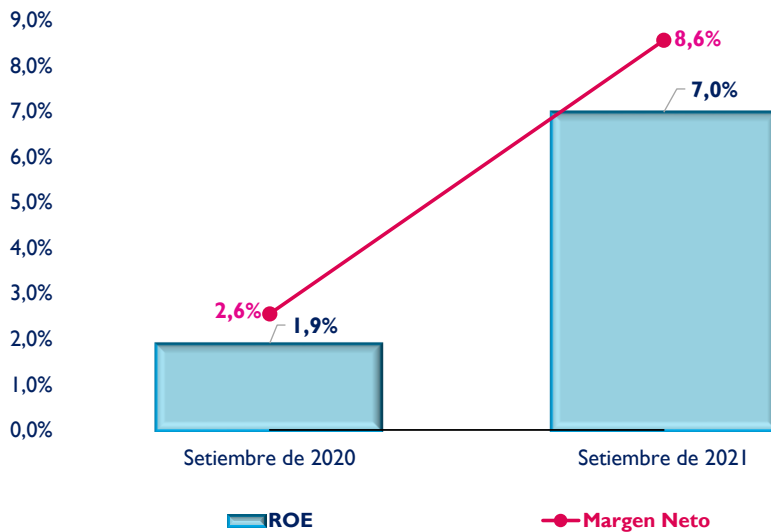
**Ingresos operativos, EBITDA y Margen EBITDA de Claro  
(periodo de enero a setiembre de 2020 y 2021)**



Fuente: NRIP  
Elaboración: DPRC

**Gráfico N° 4**

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



Fuente: NRIP  
Elaboración: DPRC

En resumen, Claro ha mostrado un mejor desempeño operativo y financiero durante los primeros nueve meses del año 2021 comparado con el mismo periodo del 2020, al obtener resultados operativos favorables gracias al incremento de sus ingresos operativos, los cuales fueron mayores a su nivel de gastos.

### 4.3 Entel

Durante los primeros nueve meses del año 2021, el crecimiento en los ingresos de Entel (+47,0%, equivalente a S/ 912,7 millones más) respecto del mismo periodo del 2020, se debió

principalmente a los mayores ingresos por la “Venta de equipos” (que continuó siendo el segundo generador de ingresos) y “Servicios Móviles”, cuyas tasas de crecimiento fueron de 149,2% y 15,8%, respectivamente. Cabe señalar, que los ingresos de “Telefonía Fija de Abonados”, “Transmisión de Datos y Alquiler de Circuitos” y “Otros Ingresos Operativos” también impulsaron el crecimiento de Entel, aunque en menor medida, ya que se incrementaron en conjunto de S/ 11,9 millones.

Resalta el incremento de ingresos por los “Servicios Móviles”, los cuales continuaron siendo el principal generador de ingresos de la empresa (representó el 52,5% de los ingresos de la empresa).

Sobre el particular, la empresa señala <sup>(30)</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 (portabilidad, planes de retención, diversas cuotas de navegación a redes sociales y videos, planes asociados a tarjetas SIM sin equipo, entre otros).

Precisamente, al cierre de setiembre del 2021, Entel es la segunda empresa líder (después de Claro) en portabilidad de líneas móviles, debido a las líneas ganadas en el segmento postpago, en la que destaca por encima del resto de las operadoras analizadas (ver Anexo 2).

En contraste, el resto de “Servicios Minoristas” correspondientes al segmento fijo (“Internet Fijo”, “Televisión de Paga”, “Telefonía Fija de Abonados”, “Telefonía de Larga Distancia” y “Telefonía de uso Público”), que en conjunto representaron el 3,2% de los ingresos de la empresa, redujeron sus ingresos de manera conjunta en S/ 8,4 millones respecto de los nueve primeros meses del año 2020.

Como resultado de lo anterior, los ingresos generados por los “Servicios Minoristas” crecieron en 14,1%, equivalente a S/ 196,4 millones más respecto a los nueve primeros meses del año 2020, y representan el 55,6% de los ingresos de la empresa (ver Tabla N° 6), explicado principalmente por los mayores ingresos en Servicios móviles. En tanto, los ingresos provenientes de los “Servicios Mayoristas” presentaron un incremento de 10,9%.

**Tabla N° 6**

**Ingresos operativos por línea de negocio de Entel  
(en millones de S/)**

Ingresos por:	2020 (Ene - Set)	Participación	2021 (Ene - Set)	Participación	Δ% A setiembre 2021-2020
Servicios Minoristas	1 391,5	71,7%	1 587,9	55,6%	↑ 14,1%
Servicios Móviles <sup>(1)</sup>	1 292,3	66,6%	1 497,1	52,5%	↑ 15,8%
Servicios Fijos <sup>(2)</sup>	98,1	5,1%	88,6	3,1%	↓ -9,7%
Otros Servicios Minoristas <sup>(3)</sup>	1,0	0,1%	2,1	0,1%	↑ 111,5%
Servicios Mayoristas	75,0	3,9%	83,2	2,9%	↑ 10,9%
Venta de Equipos	474,5	24,4%	1 182,6	41,4%	↑ 149,2%
Otros Ingresos Operativos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	↔ 0,0%
<b>TOTAL</b>	<b>1 941,0</b>		<b>2 853,7</b>		<b>↑ 47,0%</b>

Fuente: NRIP

Elaboración: DPRC

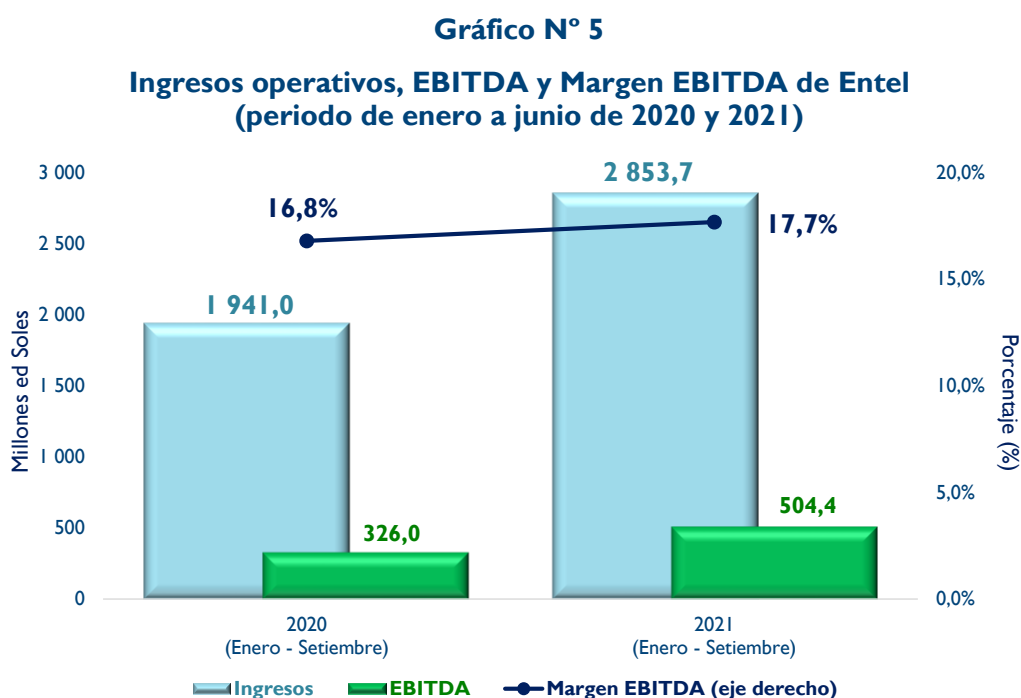
Nota: Ver detalle de (1), (2) y (3) en la nota de la Tabla 3

Por otra parte, en lo que se refiere a los gastos operativos, estos se incrementaron en S/ 704,3 millones, lo que significó una tasa de crecimiento de 32,7% respecto al registrado durante los

<sup>30</sup> Ver página 14 del documento referido en la nota al pie de página 17.

primeros nueve meses del año 2020, explicado principalmente por los mayores costos operativos; asimismo, los gastos administrativos, de ventas y de interconexión también se incrementaron. A pesar de ello, la empresa registró ganancias operativas, en un contexto en que registró una menor venta de torres en comparación al mismo periodo del año 2020, esto último debido a que en los primeros nueve del 2020 hubo una mayor venta de torres respecto de las ventas en el 2021 (87 torres vs. 13) <sup>(31)</sup>.

Excluyendo los gastos por depreciación y amortización, Entel incrementó su EBITDA comparado con los primeros nueve meses del año 2020, esto es S/ 178,4 millones más; lo cual generó que su margen EBITDA alcance el valor de 17,7%, es decir por encima del nivel registrado en similar periodo del 2020 (16,8%) (ver Gráfico N° 5).

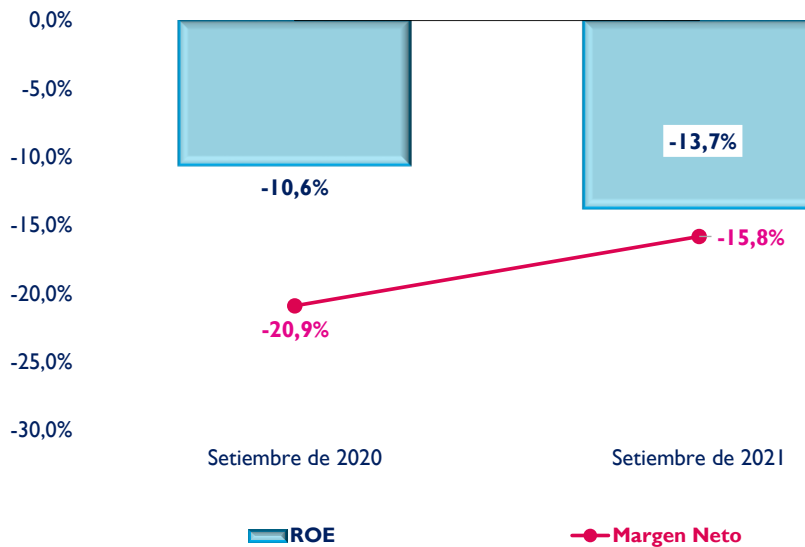


Fuente: NRIP  
Elaboración: DPRC

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 netos producto de las mayores obligaciones financieras de la empresa. De esta manera, durante los primeros nueve meses del año 2021, el ROE fue de -13,7%, en comparación al -10,6% del mismo periodo del año anterior (ver Gráfico N° 6).

<sup>31</sup> Ver página 13 del documento referenciado en la nota al pie de página 17.

**Gráfico N° 6**  
**Rentabilidad de Entel**  
**(a junio de 2020 y 2021)**



Fuente: NRIP  
Elaboración: DPRC

En resumen, se observa que, durante los primeros nueve meses del año 2021, Entel no solo consiguió mantener su margen EBITDA en terreno positivo sino que éste registró un incremento debido a la expansión de sus ingresos operativos. Sin embargo, aún registra resultados financieros negativos explicados por sus mayores gastos financieros asociados a las mayores obligaciones financieras de la empresa.

#### 4.4 Viettel

En el periodo de enero a setiembre del 2021, los ingresos operativos de Viettel registraron un incremento de 13,9%, esto es S/ 125,9 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 15,6% y representaron el 75,1% del total de ingresos operativos de la empresa.

Respecto a la dinámica de los ingresos de “Servicios Móviles”, dicho rubro es el que más destaca dentro de los “Servicios Minoristas” de la empresa, al haberse incrementado en S/ 104,4 millones más respecto de los nueve primeros meses del año 2020, en un contexto en el que continuó incrementando su *market share* en el mercado móvil peruano, al alcanzar el 18,7% al cierre de setiembre del presente año, superior al registrado en el mismo periodo del 2020 (17,8%) (ver Anexo I).

Del mismo modo, los ingresos provenientes de “Internet Fijo” también registraron un importante crecimiento e impulsaron el crecimiento de ingresos de Viettel, al incrementarse S/ 22,0 millones respecto de lo registrado en los nueve primeros meses del año 2020, lo que significó un incremento de su participación en la generación de ingresos operativos de Viettel (paso de 4,5% a 6,0% durante los primeros 9 meses del 2020 y 2021, respectivamente).

De esta manera, los ingresos correspondientes a los “Servicios Minoristas” se incrementaron en S/ 143,9 millones, lo que significó un crecimiento del 20,2% (ver Tabla N° 7).



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

Ingresos por:	2020 (Ene - Set)	Participación	2021 (Ene - Set)	Participación	Δ% A setiembre 2021-2020
Servicios Minoristas	713,2	78,6%	857,1	83,0%	↑ 20,2%
Servicios Móviles <sup>(1)</sup>	671,1	74,0%	775,5	75,1%	↑ 15,6%
Servicios Fijos <sup>(2)</sup>	40,5	4,5%	62,5	6,0%	↑ 54,1%
Otros Servicios Minoristas <sup>(3)</sup>	1,6	0,2%	19,1	1,9%	↑ 1110,4%
Servicios Mayoristas	119,6	13,2%	103,9	10,1%	↓ -13,1%
Venta de Equipos	44,9	5,0%	48,6	4,7%	↑ 8,2%
Otros Ingresos Operativos	29,2	3,2%	23,3	2,3%	↔ 0,0%
<b>TOTAL</b>	<b>907,0</b>		<b>1 032,9</b>		<b>↑ 13,9%</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 13,1% (S/ 15,7 millones menos) explicada por los menores ingresos en “Interconexión” <sup>(32)</sup>.

Entre tanto, los ingresos del rubro de “Venta de Equipos” registraron un crecimiento del 8,2% (esto es S/ 3,7 millones más) respecto a los ingresos registrados durante los nueve primeros meses de 2020; a pesar de ello, dicho rubro redujo su participación 0,2 puntos porcentuales en la generación de ingresos de la empresa durante los nueve primeros meses 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 (+7,9%) respecto del registrado durante el mismo periodo del 2020, ello asociado principalmente a los menores gastos de interconexión (-16,4%), gastos de ventas (-6,0%), y otros gastos operativos (-89,1%) que compensaron, el incremento de los costos operativos (+20,8%).

Como resultado, Viettel ha registrado en el periodo de enero a setiembre de 2021 resultados operativos que le permitieron obtener un margen EBITDA de 36,8%, siendo este superior en 6,2 puntos porcentuales al margen obtenido en el mismo periodo del año anterior (ver Gráfico N° 7).

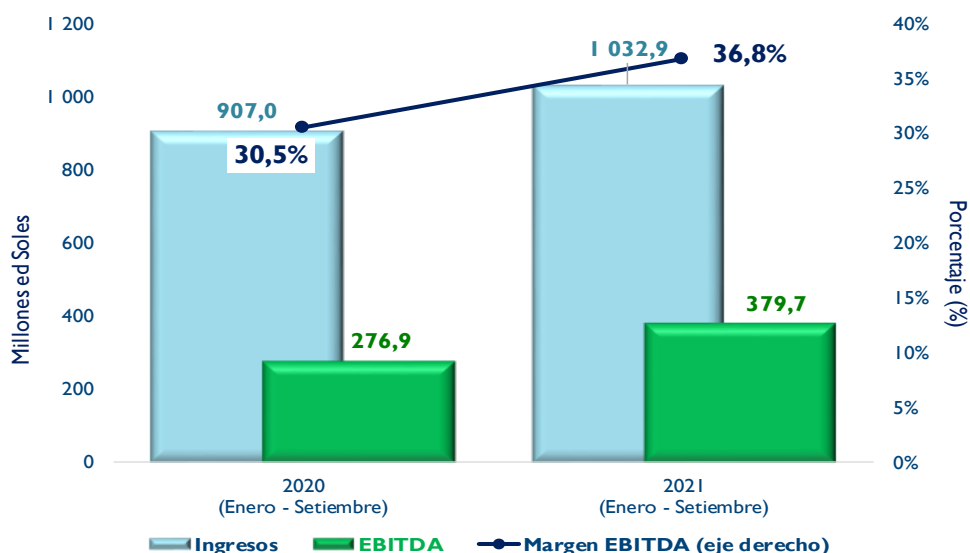
Con relación a la rentabilidad financiera de Viettel, a pesar de los mejores resultados operativos de la empresa durante el año 2021, no ha revertido sus resultados negativos observados en el mismo periodo del año anterior (ver Gráfico N° 8), explicado por los mayores gastos financieros de la empresa, asociados a las obligaciones financieras de la empresa.

<sup>32</sup> Información reportada por Viettel en el marco de la NRIP.

En consecuencia, el ROA <sup>(33)</sup> de Viettel registró un valor negativo de 0,9%, situándose por debajo comparado con el registrado durante los primeros nueve meses del 2020, en el cual el ROA fue de -0,3% (ver Gráfico N° 8).

**Gráfico N° 7**

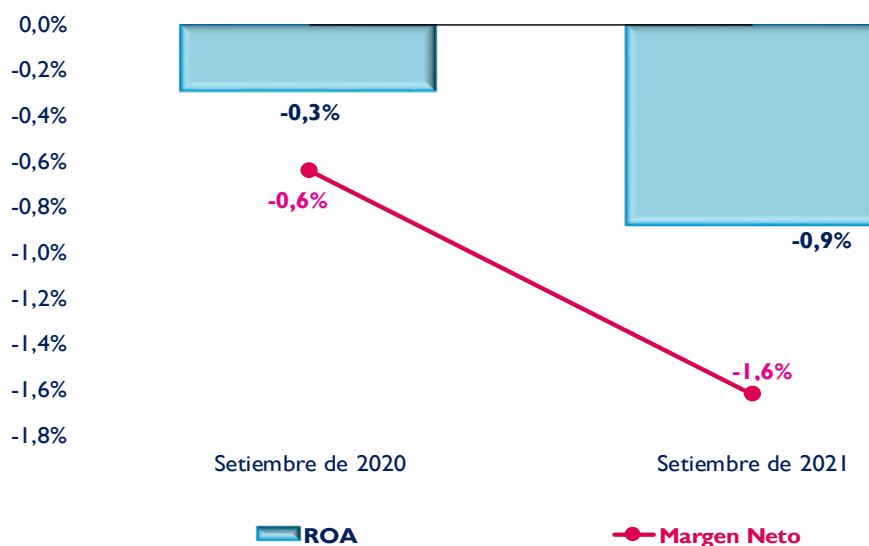
**Ingresos operativos, EBITDA y Margen EBITDA de Viettel  
(periodo de enero a setiembre de 2020 y 2021)**



Fuente: NRIP  
Elaboración: DPRC

**Gráfico N° 8**

**Rentabilidad de Viettel  
(a setiembre de 2020 y 2021)**



Fuente: NRIP  
Elaboración: DPRC

<sup>33</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, sin embargo, aún mantiene una rentabilidad financiera negativa, como consecuencia del incremento de los gastos financieros. Por otro lado, se destaca que su margen EBITDA se ubicó por encima del resto de empresas analizadas en el presente informe, esto último asociado al incremento de sus ingresos en “Servicios móviles”.

## V. CONCLUSIONES

- En el periodo de enero a setiembre del 2021, los ingresos operativos en el sector telecomunicaciones registraron un crecimiento de 18,1%, explicado principalmente por la expansión en 89,5% de los ingresos provenientes de la “Venta de equipos”, esto como consecuencia de la flexibilización de medidas de aislamiento y las ofertas comerciales realizadas por las empresas operadoras.

Excluyendo “Venta de Equipos”, la tasa de crecimiento de los ingresos del sector fue positiva (+6,1%); debido principalmente al crecimiento de los ingresos de las líneas de negocio “Servicios Móviles” e “Internet Fijo”, los cuales -al igual que el año 2020- siguieron registrando tasas de crecimiento positivas (+10,4% y +11,5%, respectivamente).

- 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 setiembre del 2021, las inversiones en el sector registraron un avance del 28,5% respecto de lo registrado en los primeros nueve meses del 2020; en un contexto en el que las inversiones de Viettel, Claro, Directv, Entel y Telefónica registraron tasas de crecimiento de 96,2%, 48,2%, 19,4%, 14,4% y 13,4%, respectivamente. Por su parte, las inversiones de Americatel, las cuales representaron el 0,5% de las inversiones registradas durante el periodo de análisis de 2021, se redujeron en 23,2%.
- En este contexto, las operadoras Telefónica, Viettel, Claro y Entel mostraron tasas positivas de crecimiento de sus ingresos de 6,2%, 13,9%, 21,5% y 47,0%, respectivamente.
- En el caso de Telefónica, la tasa de crecimiento de sus ingresos operativos se situó en terreno positivo (+6,2%), como consecuencia principalmente por sus mayores ingresos en “Venta de Equipos”, “Servicios Móviles”, “Internet Fijo” y “Televisión de Paga”, los cuales registraron variaciones de 62,4%, 5,3%, 4,5% y 2,4%, respectivamente.

No obstante, debido a que sus gastos operativos se incrementaron en mayor medida que sus ingresos operativos, la empresa redujo su EBITDA en comparación al mismo periodo del año anterior, alcanzado el menor nivel en comparación al resto de empresas analizadas. Asimismo, como consecuencia de un aumento sustancial del gasto por impuesto a la renta, Telefónica registró resultados financieros negativos durante los nueve primeros meses del 2021.

- Claro presentó un crecimiento en sus ingresos operativos del 21,5%, impulsado por el desempeño positivo de las líneas de negocio “Venta de Equipos”, “Internet Fijo”, “Servicios Móviles” y “Televisión de Paga”.

Entre enero y setiembre del 2021, Claro registró un margen EBITDA del 30,6% (superior al registrado en el periodo de enero a setiembre 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, los cuales le permitieron cubrir sus gastos financieros.

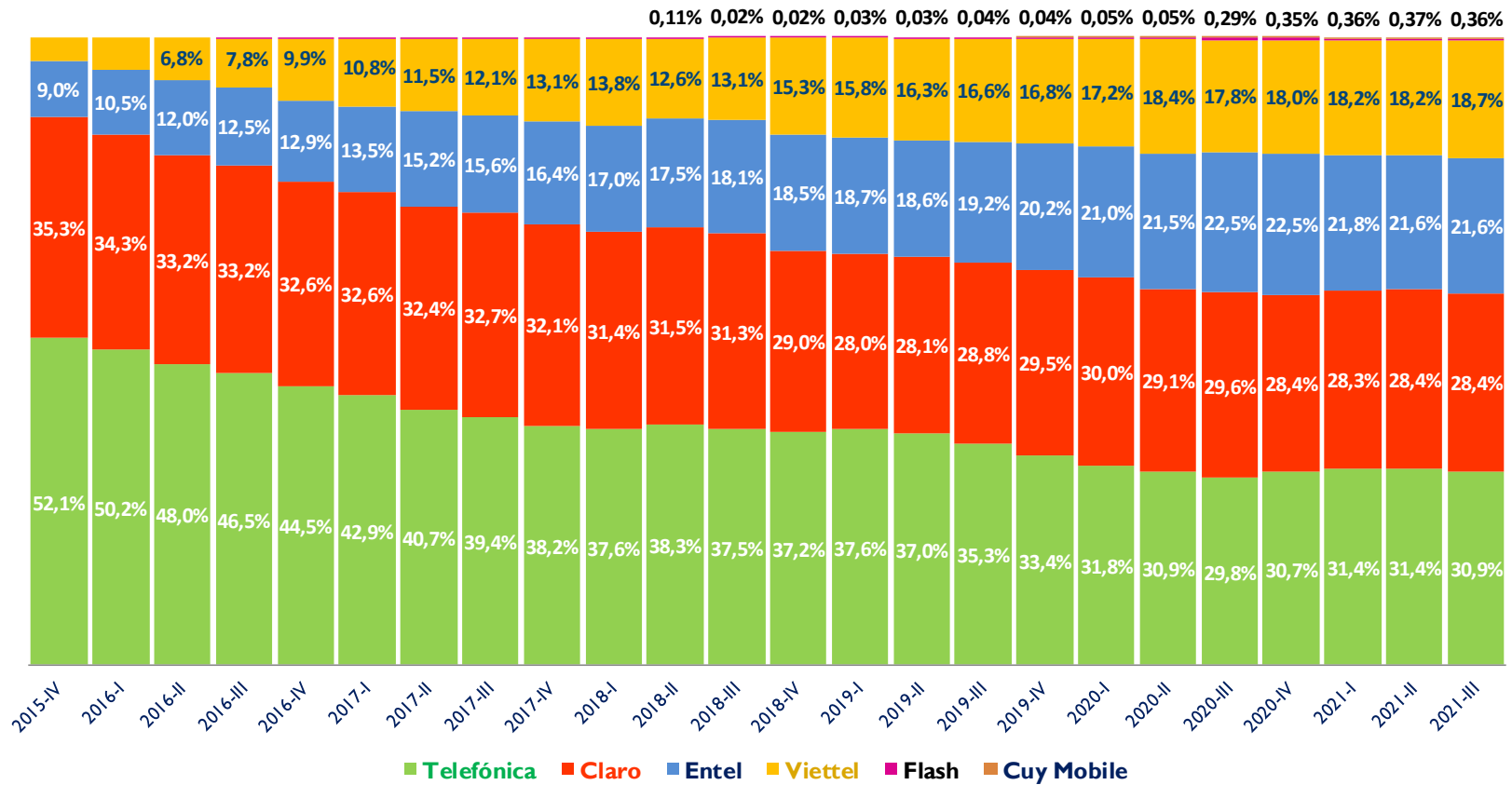
- Por su parte, los ingresos de Entel se incrementaron debido a los mayores ingresos en “Venta de Equipos” y “Servicios Móviles”. Precisamente, la línea de negocio “Servicios Móviles” representó el 52,5% de sus ingresos operativos y registró un crecimiento de 15,8% respecto a los primeros nueve meses del 2020. Por su parte, los ingresos por la “Venta de Equipos” se incrementaron en el mismo periodo en un 149,2%, alcanzando 1 182,6 millones de soles a setiembre del 2021.

Con referencia a su margen EBITDA (17,7%), éste se situó por encima del registrado a setiembre de 2020 (16,8%). Por otro lado, su rentabilidad financiera (ROE) aún sigue situándose en terreno negativo, debido a sus mayores gastos financieros.

- Finalmente, en el caso de Viettel, sus ingresos mostraron una tasa de crecimiento del 13,9%, explicado principalmente por sus mayores ingresos en “Servicios Móviles”. Como resultado, su margen EBITDA registró un mayor nivel en comparación a su margen registrado durante el periodo de enero a setiembre del año 2020; y en comparación al resto de empresas analizadas durante el periodo de enero a setiembre del año 2021. A pesar de ello, la empresa continuó obteniendo pérdidas netas, debido a sus mayores 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 (Tercer Trimestre 2021)

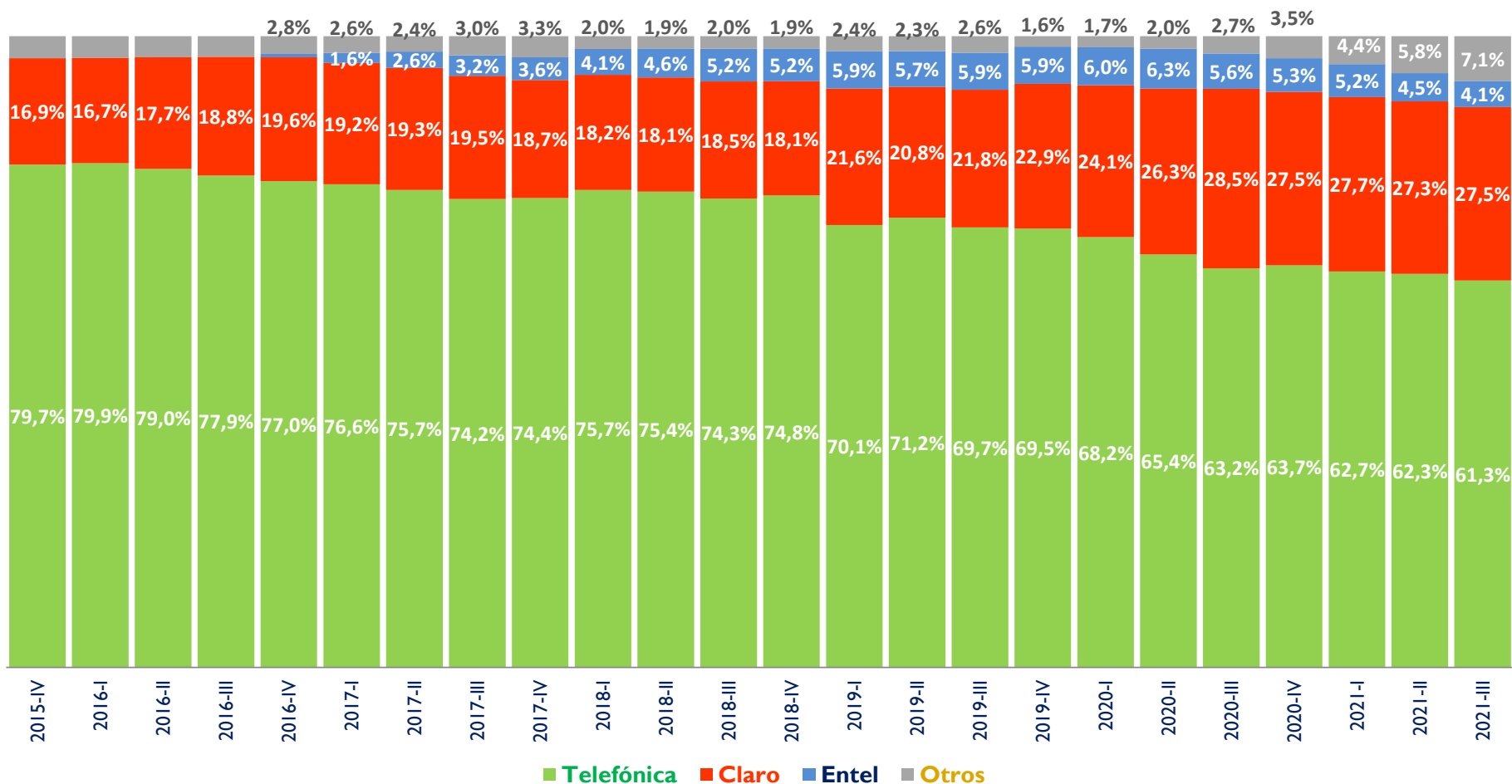
	Líneas Ganadas	Líneas Pérdidas	Saldo	Prepago	Postpago
				Saldo	
	351,423	407,801	↓ -56,378	↑ 5,771	↓ -62,149
	478,115	355,156	↑ 122,959	↑ 47,712	↑ 75,247
	416,838	401,098	↑ 15,740	↓ -28,924	↑ 44,664
	209,192	291,636	↓ -82,444	↓ -20,619	↓ -61,825
	4,867	6,975	↓ -2,108	↓ -4,335	↑ 2,227
	-	-	-	-	-
	3,624	1,393	↑ 2,231	↑ 395	↑ 1,836

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

	Total de líneas Ganadas	Total de líneas pérdidas	Saldo entre líneas ganadas y pérdidas
	7,790,353	9,915,843	↓ -2,125,490
	10,062,482	7,994,888	↑ 2,067,594
	8,611,396	7,786,607	↑ 824,789
	3,898,902	4,744,585	↓ -845,683
	125,434	60,541	↑ 64,893
	3	-	↑ 3
	17,547	3,653	↑ 13,894

Fuente: PUNKU - OSIPTEL  
Elaboración: DPRC

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



Fuente: PUNKU - OSIPTEL  
Elaboración: DPRC