

---

# **ANÁLISIS DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DEL SECTOR TELECOMUNICACIONES EN EL AÑO 2021**

---

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



## **CONTENIDO**

<b>I. INTRODUCCIÓN</b> .....	1
<b>II. INGRESOS</b> .....	1
<b>III. INVERSIONES</b> .....	4
<b>IV. ANÁLISIS FINANCIERO DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR</b> .	6
4.1 Telefónica .....	6
4.2 Claro .....	9
4.3 Entel .....	12
4.4 Viettel .....	14
<b>V. CONCLUSIONES</b> .....	17
<b>VI. ANEXOS</b> .....	23

## I. INTRODUCCIÓN

En el año 2021, los ingresos operativos del sector telecomunicaciones se incrementaron 17,4%; en un contexto de flexibilización de las medidas sanitarias ante el COVID-19, y en el que se alcanzaron cifras récord en la cantidad de líneas móviles y conexiones de internet fijo, las cuales alcanzaron 43,1 y 3,06 millones, respectivamente.

Asimismo, en el referido año se registraron mayores inversiones, impulsadas por los principales grupos económicos del sector, lo cual evidencia la recuperación de las inversiones luego de la contracción registrada durante el año 2020.

A fin de brindar mayor detalle respecto a lo señalado líneas arriba, en el presente documento se realiza el análisis de la evolución de los ingresos e inversiones del sector; asimismo, 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

En el año 2021, los ingresos operativos del sector telecomunicaciones alcanzaron los S/ 20 431 millones; es decir, un aumento del 17,4% (equivalente a S/ 3 026 millones) respecto a la cifra registrada en el año 2020 (ver Gráfico N° 1), y un aumento de 4,7% respecto a los ingresos operativos del año 2019, superando así los niveles previos a la pandemia generada por el COVID-19.

Dicho crecimiento se debió principalmente a los mayores ingresos en las líneas de negocio “Venta de equipos”, “Internet Fijo” y “Servicios Móviles”, los cuales se incrementaron 65,2%, 16,9% y 10,3%, respectivamente (ver Tabla N° 1).

En el caso de “Venta de equipos”, los mayores ingresos se explicaron por la flexibilización de las medidas sanitarias ante el COVID-19, y la oferta comercial de las empresas operadoras a través de financiamientos, descuentos por portabilidad, cuota inicial cero, entre otros.

Respecto a los ingresos de “Servicios Móviles”, se incrementaron como consecuencia de la mayor cantidad de líneas móviles en servicio, las cuales pasaron de 39,4 millones en diciembre 2020 <sup>(1)</sup> a 43,1 millones en diciembre del 2021 <sup>(2)</sup>, periodo en el cual destacó el crecimiento de las líneas contrato (postpago y control) por más de 2 millones, asociado a la mejora de atributos ofrecidos por las empresas operadoras.

Por su parte, el incremento de los ingresos en el servicio de “Internet Fijo” se explicó por el mayor número de conexiones, las cuales alcanzaron un nuevo récord al cierre de 2021, al registrar 3,06 millones <sup>(3)</sup>, lo que significó una expansión de 10,8% en comparación al número de conexiones registradas al cierre del año 2020 (2,8 millones de conexiones); ello como consecuencia de que el servicio de internet fijo se ha afianzando como una herramienta esencial

---

<sup>1</sup> A diciembre del 2020, 14,8 millones de líneas móviles son postpago y 24,5 millones corresponden a prepago.

<sup>2</sup> A diciembre del 2021, 16,9 millones de líneas móviles son postpago y 26,3 millones corresponden a prepago.

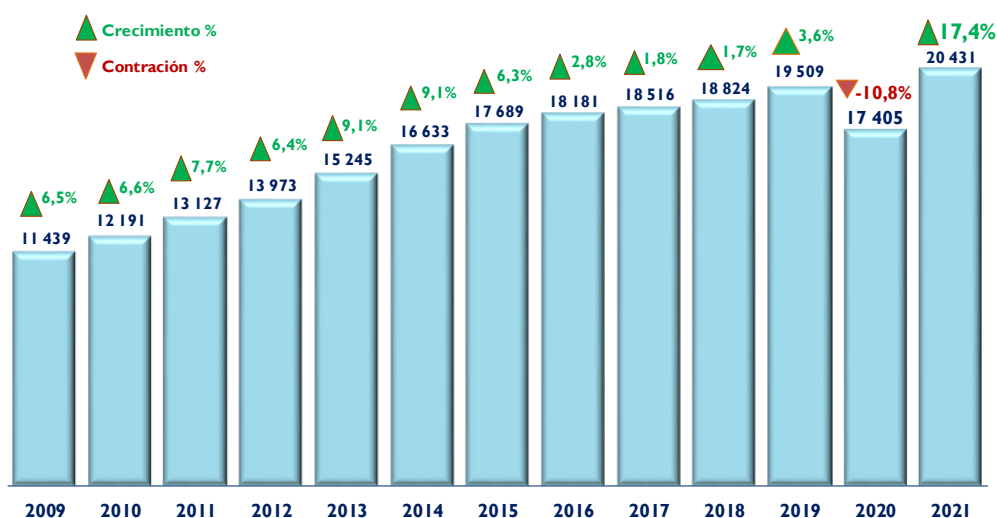
<sup>3</sup> Reporte Estadístico N° 7, “Perú superó los tres millones de conexiones a internet fijo impulsado por competencia y acceso a mayores velocidades”, publicado por el OSIPTEL en noviembre de 2021. Documento disponible en: <https://repositorio.osiptel.gob.pe/bitstream/handle/20.500.12630/768/Reporte%20estad%3adstico%20N%2b0%2007.pdf?sequence=6&isAllowed=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

para el desarrollo del teletrabajo, la teleeducación, entretenimiento, oportunidades de negocios, entre otros (4).

En cuanto a la línea de negocio “Televisión de Paga”, también mostró un desempeño favorable en sus ingresos, los cuales se incrementaron 3,1% respecto del 2020, como consecuencia del mayor número de conexiones en esta línea de negocio (+1,0%), en un contexto en el que las empresas operadoras han venido ofreciendo como parte de sus servicios la opción de *streaming* en respuesta al creciente número de plataformas alternativas vía *streaming* disponibles en el país (por ejemplo, Claro lanzó en mayo de 2021 la facilidad de poder retroceder 24 horas de toda la grilla de programación y grabar hasta 100 horas de video, por un cargo adicional a la renta mensual).

En contraste, los ingresos provenientes de la línea de negocio de “Telefonía fija de abonados” se redujeron 10%, ante el menor número de conexiones de este servicio, los cuales se redujeron 5,7% respecto al año anterior. Por otro lado, las líneas de negocio “Interconexión”, y “Otros Ingresos Operativos”, redujeron sus ingresos 7,6%(5) y 1,9%, respectivamente.

**Gráfico N° 1**  
**Evolución de ingresos operativos del sector telecomunicaciones (6)**  
**(en millones de S/)**



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

En cuanto a la participación de las líneas de negocio a nivel de ingresos del sector, “Servicios móviles”, “Venta de equipos”, e “Internet fijo” representaron el 77,7% de los ingresos, siendo

<sup>4</sup> Nota de prensa: *Conexiones a Internet fijo incrementaron en 10,8 % el 2021 en Perú*. Publicada por OSIPTEL el 28 de febrero de 2022. Disponible en: <https://www.osiptel.gob.pe/porta-del-usuario/noticias/conexiones-a-internet-fijo-aumentaron-10-8-el-2021-en-peru/>

<sup>5</sup> Dicha reducción se explicó principalmente por el menor cargo de terminación móvil. Sobre el particular, 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).

<sup>6</sup> Se considera información remitida por las empresas operadoras, en el marco de la NRIP, esto es información al 2 de mayo del 2022; además se considera estimaciones de ingresos para aquellas empresas que a dicha fecha no han remitido información.

“Servicios móviles” el de mayor participación con el 42,2%, seguido por “Venta de equipos” con el 22,2%, e “Internet fijo” con el 13,3%.

Tabla N° 1

**Crecimiento de ingresos operativos por línea de negocio <sup>(7)</sup>**  
(en millones de S/)

Líneas de negocio	Enero - Diciembre 2020		Enero - Diciembre 2021		Enero - Diciembre	
	Ingresos	Participación	Ingresos	Participación	Δ% 2020	Δ% 2021
 SERVICIOS MÓVILES	7 809,6	44,9%	8 617,4	42,2%	↑ 2,3%	↑ 10,3%
 VENTA DE EQUIPOS	2 743,0	15,8%	4 531,8	22,2%	↓ -26,5%	↑ 65,2%
 INTERNET FIJO	2 318,9	13,3%	2 711,0	13,3%	↑ 7,0%	↑ 16,9%
 TELEVISIÓN DE PAGA	1 823,7	10,5%	1 879,9	9,2%	↓ -2,5%	↑ 3,1%
 TRANSMISIÓN DE DATOS Y ALQUILER DE CIRCUITOS	939,9	5,4%	1 009,5	4,9%	↓ -24,5%	↑ 7,4%
 TELEFONÍA FIJA DE ABONADOS	426,0	2,4%	383,5	1,9%	↓ -31,3%	↓ -10,0%
 INTERCONEXIÓN	498,1	2,9%	460,4	2,3%	↓ -16,0%	↓ -7,6%
 TELEFONÍA DE LARGA DISTANCIA	115,3	0,7%	117,9	0,6%	↑ 14,0%	↑ 2,3%
 TELEFONÍA DE USO PÚBLICO	46,8	0,3%	48,8	0,2%	↓ -38,2%	↑ 4,3%
 OTROS INGRESOS OPERATIVOS	683,7	3,9%	670,5	3,3%	↓ -53,7%	↓ -1,9%
<b>TOTAL DE INGRESOS</b>	<b>17 405,0</b>		<b>20 430,7</b>		<b>↓ -10,8%</b>	<b>↑ 17,4%</b>
<b>INGRESOS SIN VENTA DE EQUIPOS</b>	<b>14 662,0</b>		<b>15 898,9</b>		<b>↓ -7,1%</b>	<b>↑ 8,4%</b>

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

Respecto al desempeño de ingresos a nivel de empresa operadora (ver Tabla N° 2), Telefónica, Claro, Entel, Viettel y Directv registraron mayores ingresos, a excepción de Americatel la cual registró menores ingresos respecto al año anterior.

Tabla N° 2

**Ingresos operativos por Empresa Operadora**  
(en millones de S/)

Empresa operadora	2020		2021		Variación
	Ingresos	Participación	Ingresos	Participación	2021-2020
<b>Telefónica</b>	6,580	37.8%	7,049	34.5%	↑ 7.1%
<b>Claro</b>	5,223	30.0%	6,231	30.5%	↑ 19.3%
<b>Entel</b>	2,801	16.1%	3,941	19.3%	↑ 40.7%
<b>Viettel</b>	1,242	7.1%	1,430	7.0%	↑ 15.1%
<b>Directv</b>	409	2.3%	448	2.2%	↑ 9.7%
<b>Americatel</b>	104	0.6%	58	0.3%	↓ -44.2%
<b>Resto de Empresas</b>	1,047	6.0%	1,274	6.2%	↑ 21.6%
<b>Total de ingresos</b>	<b>17,405</b>		<b>20,431</b>		<b>↑ 17.4%</b>

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

A nivel de grupo económico, el Grupo Telefónica <sup>(8)</sup> ha venido reduciendo su participación en los ingresos del sector; siendo que ha pasado de registrar más del 60% de los ingresos operativos

<sup>7</sup> Se considera información disponible en base a lo remitido por las empresas operadoras en el marco de la NRIP, al 10 de mayo del 2022, así como estimaciones de ingresos para aquellas empresas que a dicha fecha no han remitido información. La contribución de cada línea de negocio en la evolución de ingresos se calcula como la variación de ingresos dividida entre el nivel de ingresos totales registrada el año anterior.

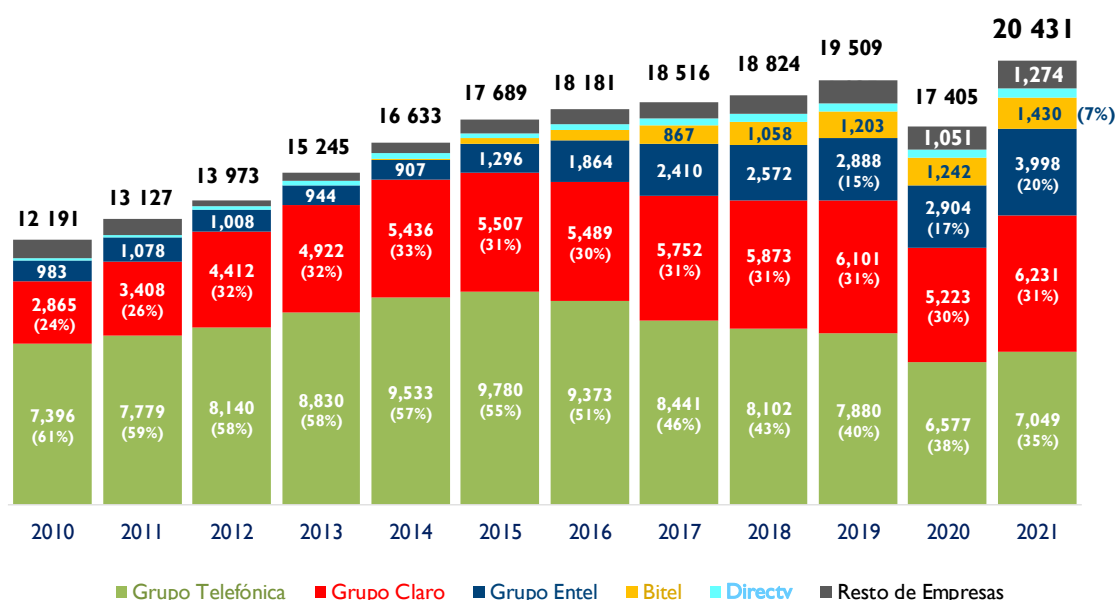
<sup>8</sup> Conformado por Telefónica del Perú S.A.A. (Telefónica) y Servicios Globales de Telecomunicaciones S.A.C.

del sector en el 2010, al 35% en el 2021. En el caso del Grupo Claro <sup>(9)</sup>, su participación se situó en 31% al cierre de este último año, registrando una participación mayor en 1% respecto a la registrada en el 2020.

De otro lado, Viettel y el Grupo Entel <sup>(10)</sup> registraron mayor participación a nivel de ingresos respecto al año anterior, siendo que la participación de Viettel alcanzó el 7% en el 2021, entre tanto la participación de los ingresos del Grupo Entel fue del 20% (ver Gráfico N°2), asociado en ambos casos a sus mayores ingresos en “Servicios móviles”.

**Gráfico N° 2**

**Ingresos operativos del Sector Telecomunicaciones por Grupo Económico  
(en millones de S/)**



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

### III. INVERSIONES <sup>(11)</sup>

Las inversiones del sector al cierre del 2021 ascendieron a S/ 3 349 millones; es decir 14,6% más respecto a las inversiones realizadas en el año 2020 (ver Gráfico N° 3), en sintonía al incremento de la inversión privada en el país durante dicho periodo.

A nivel de grupo económico, las inversiones realizadas por el Grupo Telefónica representaron el 33,3% de las inversiones del sector en el 2021 luego de incrementarse 57,2% respecto al año 2020; mientras tanto las del Grupo Claro representaron el 32,8% de las inversiones, luego de que se incrementaran 54,6% en el 2021. Por su parte, las inversiones del Grupo Entel y Viettel representaron el 13,4% y 4,9% de las inversiones, respectivamente (ver Anexo N° 2).

<sup>9</sup> Conformado por América Móvil Perú S.A.C. (Claro), Olo del Perú S.A.C. (Olo) y Tvs Wireless S.A.C. (Tvs Wireless). Los ingresos considerados a nivel de Claro como Grupo económico excluyen los ingresos por el servicio de “venta de capacidad” que Olo y Tvs Wireless prestan a Claro.

<sup>10</sup> Conformado por Entel Perú S.A. (Entel) y Americatel Perú S.A. (Americatel).

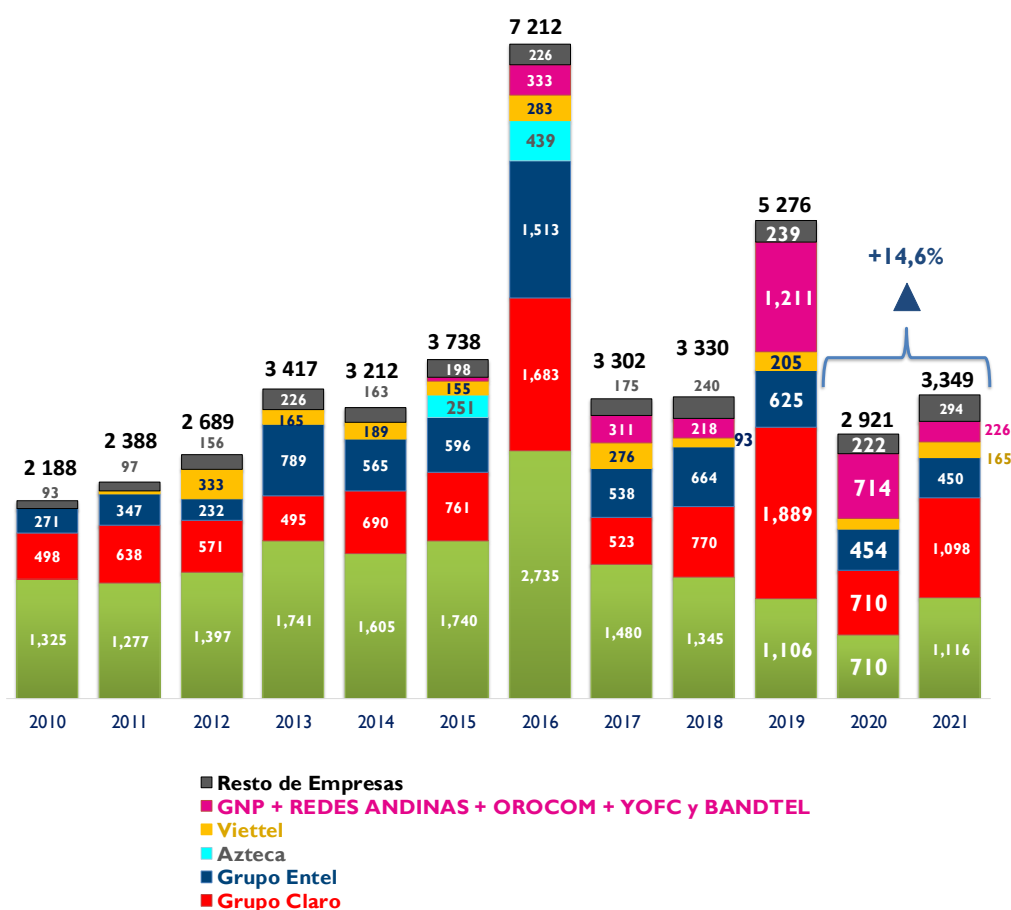
<sup>11</sup> Se considera información disponible al 04 de mayo del 2022 proveniente de la información reportada en el marco de la NRIP, así como de los estados financieros de las empresas o comunicaciones remitidas por las empresas al OSIPTEL.

Cabe señalar, que las inversiones de los grupos económicos en mención representaron conjuntamente el 84,5% de las inversiones en el sector, y ascendieron a S/ 2 829 millones, es decir una cifra mayor en 42,5% respecto al monto invertido por los referidos grupos durante el año 2020 (S/ 1 986 millones).

Asimismo, utilizando el ratio Inversiones/Ingresos, el cual permite determinar la intensidad de inversiones respecto a los ingresos operativos, se observa que para los referidos grupos económicos dicha intensidad se ha incrementado respecto al año 2020, siendo que alcanzó el 15,1% durante el 2021, el cual es mayor al 12,5% del año 2020; evidenciando de esa manera una recuperación en el ritmo de las inversiones llevadas a cabo por las empresas del sector.

### Gráfico N° 3

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



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

Elaboración: DPRC

(\*) Las empresas Gilat Networks Perú S.A., Redes Andinas de Comunicaciones S.R.L., OROCOM S.A.C., Yofc Peru S.A.C y Bantel S.A.C. cuentan con inversiones en proyectos de Redes Regionales de Banda Ancha. Los montos de inversión en las Redes Regionales de Banda Ancha son estimados, conforme a la programación de avance de obra de cada proyecto.

<sup>12</sup> La información del 2015 incluye S/ 251 millones invertidos por el Estado a través de Azteca Comunicaciones Perú. La información del año 2016 incluye S/ 3,061 millones por la licitación Banda 700 Mhz: Telefónica (S/ 1 058 millones), Claro (S/ 1 028 millones) y Entel (S/ 975 millones), así como los S/ 850 millones invertidos en la red nacional y las Redes Regionales de Banda Ancha.

## IV. ANÁLISIS FINANCIERO DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR <sup>(13)</sup>

### 4.1 Telefónica

En el año 2021, los ingresos de Telefónica se incrementaron 7,1%, siendo la de mayor crecimiento la línea de negocio “Ventas de equipos” (ver Tabla N° 3), al incrementarse 45,1%.

En ese mismo periodo, los ingresos de “Internet fijo” se incrementaron 8,1%, es decir menor al incremento de 16,9% registrada en el año 2020, como consecuencia de la menor participación de mercado de la empresa en el mercado de internet fijo durante el 2021, asociado al crecimiento de las empresas competidoras <sup>(14)</sup> (ver Anexo 4).

En el caso de “Servicios móviles”, sus ingresos registraron un crecimiento de 4,6%, a pesar de la intensidad competitiva del mercado móvil y la menor participación de la empresa (ver Anexo 1). Según señala la empresa <sup>(15)</sup>, si bien la portabilidad móvil neta del año fue negativa (ver Anexo 3), el segmento prepago se mostró competitivo, ante el cual Telefónica apostó por la digitalización de las recargas (a través de su app Mi Telefónica) y los programas de fidelización.

Por otro lado, respecto a “Transmisión de datos y alquiler de circuitos”, el crecimiento de ingresos (en +2,5%) se explica básicamente por el aumento de ingresos correspondiente a los servicios de “arrendamiento de circuitos” y de “transmisión de datos” provistos a otros operadores locales y clientes finales, respectivamente (que en conjunto fueron S/ 10 millones más respecto al 2020).

Al respecto, la empresa señala <sup>(16)</sup> que adoptó una propuesta basada en la “*integración de la conectividad con soluciones digitales, principalmente cloud y seguridad*” para atender las “*demandas de simplificación y eficiencia de sus clientes empresariales (...). El crecimiento de esta línea de negocio viene siendo impulsado por un amplio portafolio de soluciones avanzadas de conectividad y servicios digitales*”.

Finalmente, en el caso de los ingresos de “Televisión de Paga”, el aumento del 1,1% se dio en un contexto en el que según la empresa <sup>(17)</sup> continuó promoviendo contenidos con canales exclusivos y contenido de entretenimiento con producción solo para Telefónica.

En contraste, los ingresos de sus líneas de negocio “Telefonía fija de abonados” se contrajeron en 19,9%, esto es S/ 48 millones menos respecto a los ingresos registrados en el 2020. Esta reducción se explica por las menores líneas fijas de abonados en servicio registrado por la empresa, las cuales se redujeron en un 11,9%.

En cuanto a la línea de negocio “Interconexión”, los ingresos se redujeron en 5,9% (S/ 9 millones menos que el 2020), lo cual se explica por los menores ingresos provenientes de los “Cargos de Interconexión”, los cuales fueron menores en S/ 9 millones respecto al registrado en el 2020 <sup>(18)</sup>.

---

<sup>13</sup> Se analiza a las empresas operadoras que han representado los mayores ingresos operativos registrados hasta el cuarto trimestre del año 2021. Cabe señalar que, respecto a los gastos operativos y financieros, en el presente análisis se consideran los datos reportados por las empresas en el marco de la NRIP. Asimismo, las cifras señaladas corresponden a resultados separados de las empresas analizadas.

<sup>14</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 (+3,7%) **fue significativamente menor** a las registradas por Wi-Net Telecom S.A.C. (+427,5%), WOW Tel S.A.C. (+831,9%), Hughes del Perú S.R.L (+53,8%), P y D Telecom S.R.L. (+96,5%), Fiberlux S.A.C. (+25,0%) y Optical Tehnologies S.A.C. (+9,3%)

<sup>15</sup> Página 99 de la Memoria Integrada 2021 de Telefónica del Perú S.A.A.

<sup>16</sup> Página 24 de la Memoria Integrada 2021 de Telefónica del Perú S.A.A.

<sup>17</sup> Idem.

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



**Tabla N° 3**

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

Líneas de negocio	2020 (Millones de S/)	Participación	2021 (Millones de S/)	Participación	Δ% 2021-2020
Servicios Móviles	2.312	35,1%	2.419	34,3%	↑ 4,6%
Internet Fijo	1.333	20,3%	1.441	20,4%	↑ 8,1%
Televisión de Paga	1.203	18,3%	1.217	17,3%	↑ 1,1%
Venta de Equipos	647	9,8%	938	13,3%	↑ 45,1%
Transmisión de Datos y Alquiler de Circuitos	510	7,7%	522	7,4%	↑ 2,5%
Telefonía Fija de Abonados	241	3,7%	193	2,7%	↓ -19,9%
Interconexión	156	2,4%	147	2,1%	↓ -5,9%
Telefonía de Larga Distancia	30	0,5%	30	0,4%	↑ 2,0%
Telefonía de Uso Público	16	0,2%	7	0,1%	↓ -54,6%
Otros Ingresos Operativos	132	2,0%	134	1,9%	↑ 1,3%
<b>TOTAL</b>	<b>6.580</b>		<b>7.049</b>		<b>↑ 7,1%</b>

Fuente: NRIP

Elaboración: DPRC

En cuanto a los gastos operativos de Telefónica, estos representaron el 110,7% de sus ingresos operativos, como consecuencia de que dichos gastos se incrementaron en un 8,5% respecto a los gastos registrados en el 2020.

El incremento de gastos se explicó principalmente por: (a) los mayores gastos generales y administrativos incurridos por la empresa, específicamente por los mayores gastos correspondientes a los servicios prestados por terceros; (b) los mayores costes por la venta de equipos; y (c) los mayores gastos del personal, como consecuencia de un aumento en los gastos de reestructuración debido a los mayores “retiros voluntarios” en comparación del 2020.

Por otro lado, Telefónica registró ganancias provenientes de la enajenación de activos, los cuales en el 2021 alcanzaron los S/ 59 millones, asociado a la venta de torres, la venta de Telefónica Cloud Tech Perú S.A.C., así como de diversos inmuebles.

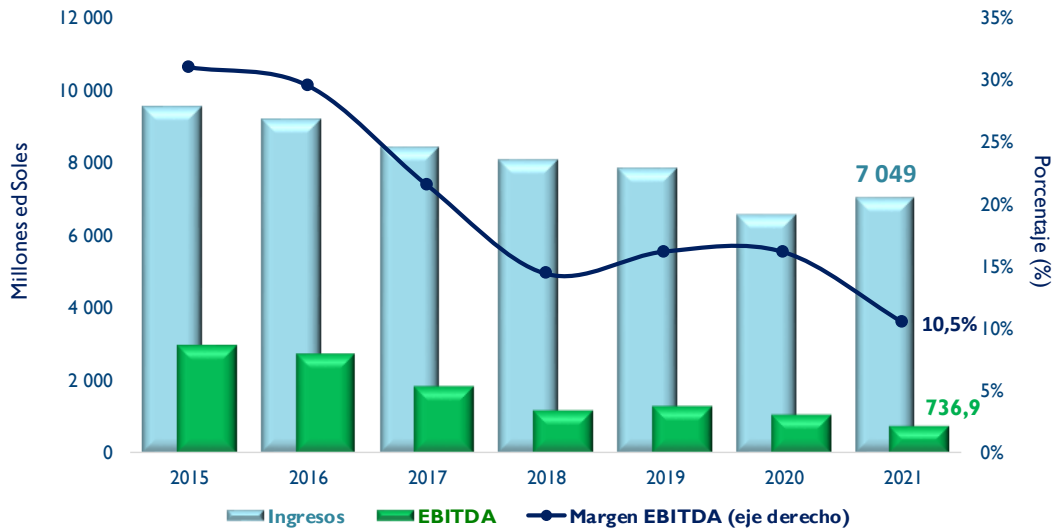
Como consecuencia, el EBITDA de Telefónica alcanzó los S/ 737 millones, lo que significó una reducción de 30,8% respecto a lo registrado en el 2020 (S/ 1 065 millones), evidenciando que el crecimiento de los ingresos no fue suficiente para contrarrestar el aumento de sus gastos operativos; además, registró un margen EBITDA de 10,5%, situándose por debajo del registrado en el año anterior (ver Gráfico N° 4).

Por otro lado, la empresa no logró revertir los niveles de rentabilidad financieros negativos registrados desde el año 2015, ya que registró una pérdida neta por S/ 1 626 millones en el año 2021, asociada a resultados operativos que no han mostrado recuperación, y a los mayores gastos financieros (por intereses de bonos, arrendamientos y pérdida por instrumentos financieros de cobertura de tasa de interés) e impuesto a las ganancias<sup>19</sup>). Como consecuencia, su ratio de rentabilidad patrimonial (ROE) fue negativo y alcanzó un valor de -66,6% (ver Gráfico N° 5).

<sup>19</sup> Para el 2020, el gasto por impuesto a las ganancias fue de S/ 68,4 millones; mientras que, para el 2021, dicho gasto se incrementó y ascendió a S/ 581,6 millones.

**Gráfico N° 4**

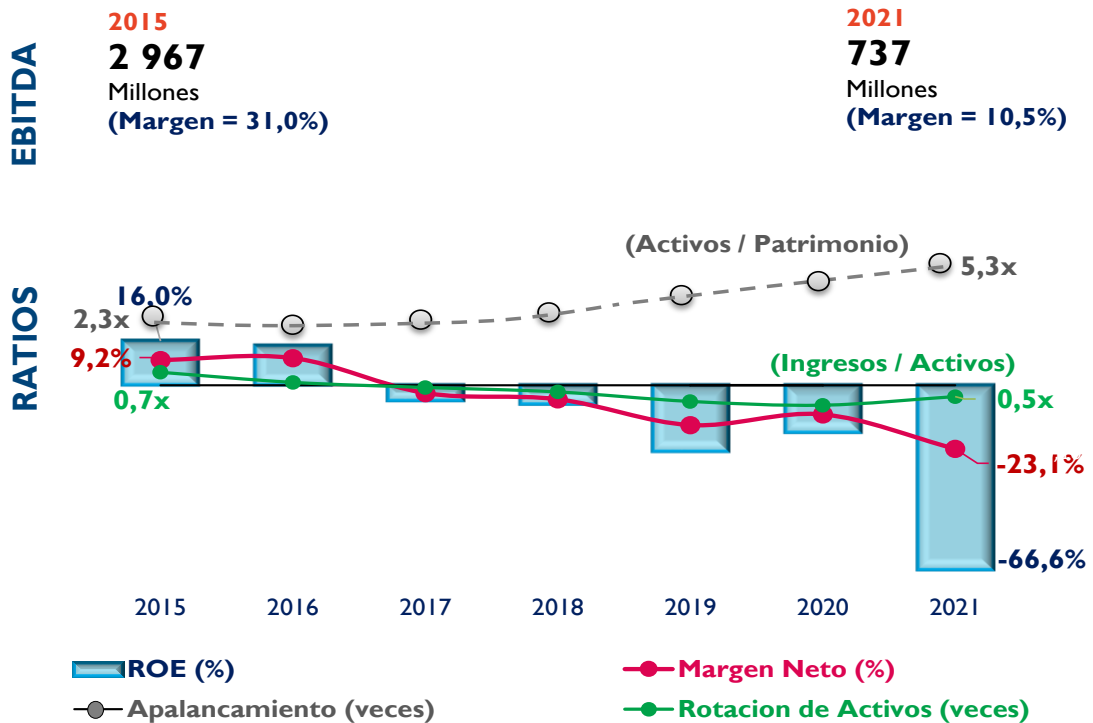
**Ingresos operativos, EBITDA <sup>(20)</sup> y Mg. EBITDA de Telefónica:  
Periodo 2015-2021**



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

**Gráfico N° 5**

**Rentabilidad de Telefónica: Periodo 2015-2021**



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

<sup>20</sup> Margen EBITDA = EBITDA / Ingresos Operativos.

En base al análisis de Dupont <sup>(21)</sup> del ROE, se observa que éste estuvo determinado por el margen neto negativo, el cual pasó de -10,6% en el 2020 a -23,1% en el 2021, a pesar de una ligera mejora en la rotación de activos, el cual pasó de 0,48x en el 2020 a 0,55x en el 2021; asimismo, la empresa registró un mayor nivel de apalancamiento<sup>(22)</sup>, el cual se encuentra en su máximo histórico en los últimos 7 años.

En resumen, el desempeño de Telefónica en el año 2021 estuvo marcado por una reducción en su rentabilidad operativa y financiera, asociado a que el incremento de sus ingresos no logró compensar el incremento de sus gastos operativos y financieros, lo cual ha generado que la empresa registre su menor margen EBITDA en los últimos 7 años, y que en dicho periodo incurra en las mayores pérdidas registradas.

## 4.2 Claro

Los ingresos operativos de Claro en el año 2021 registraron un crecimiento de 19,3% respecto a los registrados el año anterior, explicado principalmente por el desempeño de la “Venta de equipos”, “Internet fijo”, “Servicios Móviles” y “Televisión de Paga”, lo cuales aumentaron en 56,1%, 31,0%, 10,0% y 3,4%, respectivamente, respecto a lo registrado en el 2020 (ver Tabla N° 4).

Respecto a “Venta de equipos”, los ingresos de esta línea de negocio se incrementaron en S/ 616 millones, lo que conllevó que su participación en la generación de ingresos de la empresa se incrementara, pasando del 21,0% en el 2020 al 27,5% en el 2021.

En el caso de “Internet fijo”, el incremento de sus ingresos (+31,0%) fue consecuencia del crecimiento de sus conexiones en un 11,3%; tasa de crecimiento que fue superior a la registrada por el mercado (+10,8%), en un contexto en el que Claro incrementó su participación de mercado en dicho servicio, la cual pasó de 27,5% en el 2020 a 27,6% en el 2021 (ver Anexo 4).

En el caso de la línea de negocio “Servicios móviles”, Claro mantuvo el ranking N° 2 en el mercado móvil con una participación de mercado a nivel de líneas móviles de 28,4% (ver Anexo 1), explicado por el aumento de sus líneas postpago que pasó de 4,5 millones de líneas en el 2020; asimismo, durante el año 2021, ganó 401 097 líneas netas en el mecanismo de portabilidad numérica (ver Anexo 3), manteniendo así el liderazgo en la portabilidad numérica de este mercado.

Finalmente, la línea de negocio “Televisión de Paga” registró una variación de 3,4% (S/ 6 millones más que el 2020), asociado al mayor número de conexiones en dicho servicio.

En contraste, la empresa registró menores ingresos en “Telefonía de Uso Público”, “Telefonía de Larga Distancia”, “Otros Ingresos Operativos”, “Interconexión”, “Telefonía Fija de Abonados” y “Transmisión de Datos y Alquiler de Circuitos”, los cuales se redujeron en 42,6%, 42,2%, 9,7%, 8,0%, 1,9% y 1,4%, respectivamente.

<sup>21</sup> Implica descomponer la ROE como el producto de las proporciones de otros componentes. Debido a que cada uno de estas proporciones de componentes es un indicador de un aspecto distinto del desempeño de una empresa que afecta el ROE, la descomposición nos permite evaluar cómo estos diferentes aspectos del desempeño afectaron la rentabilidad de la empresa. Así pues, la descomposición del ROE se representa como:

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

$$ROE = \text{Margen Neto} \times \text{Rotación de Activos} \times \text{Apalancamiento}$$

<sup>22</sup> El nivel de apalancamiento (Activos/Patrimonio), indica los activos que se han conseguido con cada unidad monetaria de patrimonio, mientras más alto sea este valor significa que los activos están mayormente financiados con deuda.

Cabe precisar que con respecto a “Otros ingresos operativos”, los ingresos en dicho rubro se redujeron en S/ 23 millones, generando que éste pase a representar el 3,5% de los ingresos en el último año –en el año 2020 representó el 4,6% de los ingresos–. Dicha reducción se explicó principalmente por los menores ingresos de Claro procedentes de cobros a su vinculada OLO, ante la reestructuración organizativa de esta empresa vinculada y la transferencia de concesión única otorgada a favor de Claro <sup>(23)</sup>.

**Tabla N° 4**

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

Líneas de negocio	2020 (Millones de S/)	Participación	2021 (Millones de S/)	Participación	Δ% 2021-2020
Servicios Móviles	2 800	53,6%	3 079	49,4%	↑ 10,0%
Venta de Equipos	1 097	21,0%	1 713	27,5%	↑ 56,1%
Internet Fijo	480	9,2%	629	10,1%	↑ 31,0%
Interconexión	148	2,8%	136	2,2%	↓ -8,0%
Televisión de Paga	182	3,5%	188	3,0%	↑ 3,4%
Transmisión de Datos y Alquiler de Circuitos	128	2,5%	126	2,0%	↓ -1,4%
Telefonía Fija de Abonados	142	2,7%	140	2,2%	↓ -1,9%
Telefonía de Larga Distancia	3	0,1%	2	0,0%	↓ -42,2%
Telefonía de Uso Público	1	0,0%	1	0,0%	↓ -42,6%
Otros Ingresos Operativos	241	4,6%	217	3,5%	↓ -9,7%
<b>TOTAL</b>	<b>5 223</b>		<b>6 231</b>		<b>↑ 19,3%</b>

Fuente: NRIP (empresas operadoras)  
Elaboración: DPRC

Respecto a los gastos operativos de Claro, estos se incrementaron en 19,5% respecto al año 2020, explicado principalmente por los mayores costos operativos (que aumentaron en un 27,9%, equivalente a una variación de S/ 467 millones) y gastos de ventas (que aumentaron en un 40,3%, equivalente a una variación de S/ 526 millones).

A pesar de que los mayores gastos operativos, el EBITDA de Claro en el 2021 ascendió a S/ 2 111 millones, con lo que experimentó una mejora en el margen EBITDA, al pasar de 33,6% en el 2020 a 33,9% en el 2021, tal como se observa en el Gráfico N° 6.

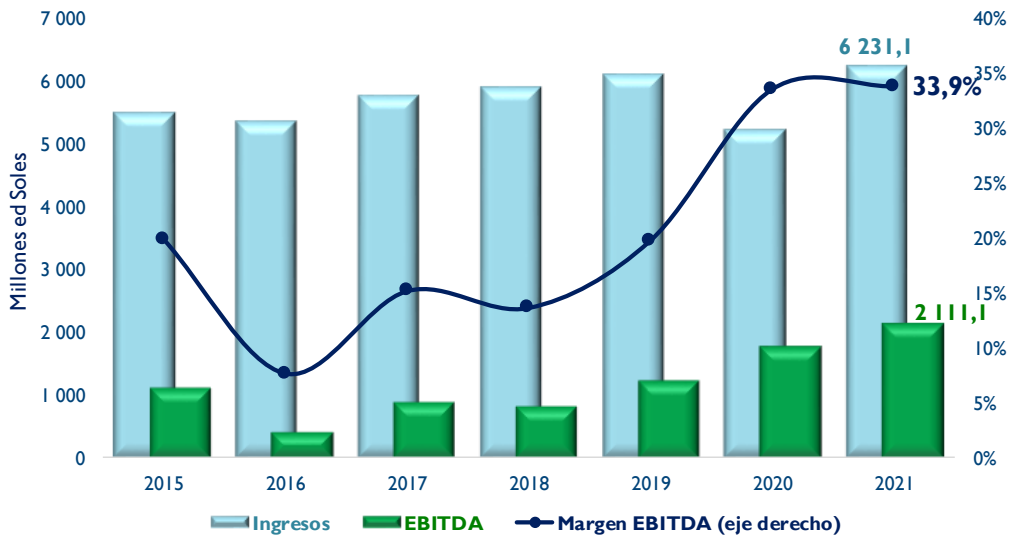
Por su parte, la utilidad neta de Claro registró un mayor valor respecto al año anterior, al registrar un incremento de 64,1%, asociado a sus mejores resultados operativos que le permitieron cubrir sus gastos financieros; razón por la cual el ROE de la empresa registró el valor de 7,2%, mayor al valor de 4,9% del año 2020 (ver Gráfico N° 7).

<sup>23</sup> Se debe señalar que, mediante Resolución Viceministerial N° 100-2021-MTC/03, durante el primer trimestre del 2021 el MTC aprobó la transferencia de la concesión única para la prestación de servicios públicos de telecomunicaciones otorgada a la empresa OLO DEL PERU S.A.C. con Resolución Ministerial N° 728-2009-MTC/03, así como la asignación de espectro, autorizaciones, permisos, licencias registros y demás derechos asociados. Esta transferencia se dio en un contexto en el que se efectuó la escisión del bloque patrimonial correspondiente a los servicios de telecomunicaciones de OLO otorgado a América Móvil. La información sobre la referida transferencia está disponible en:

<https://busquedas.elperuano.pe/normaslegales/aprueban-transferencia-de-concesion-unica-para-la-prestacion-resolucion-vice-ministerial-n-0100-2021-mtc03-1930011-1/>

Gráfico N° 6

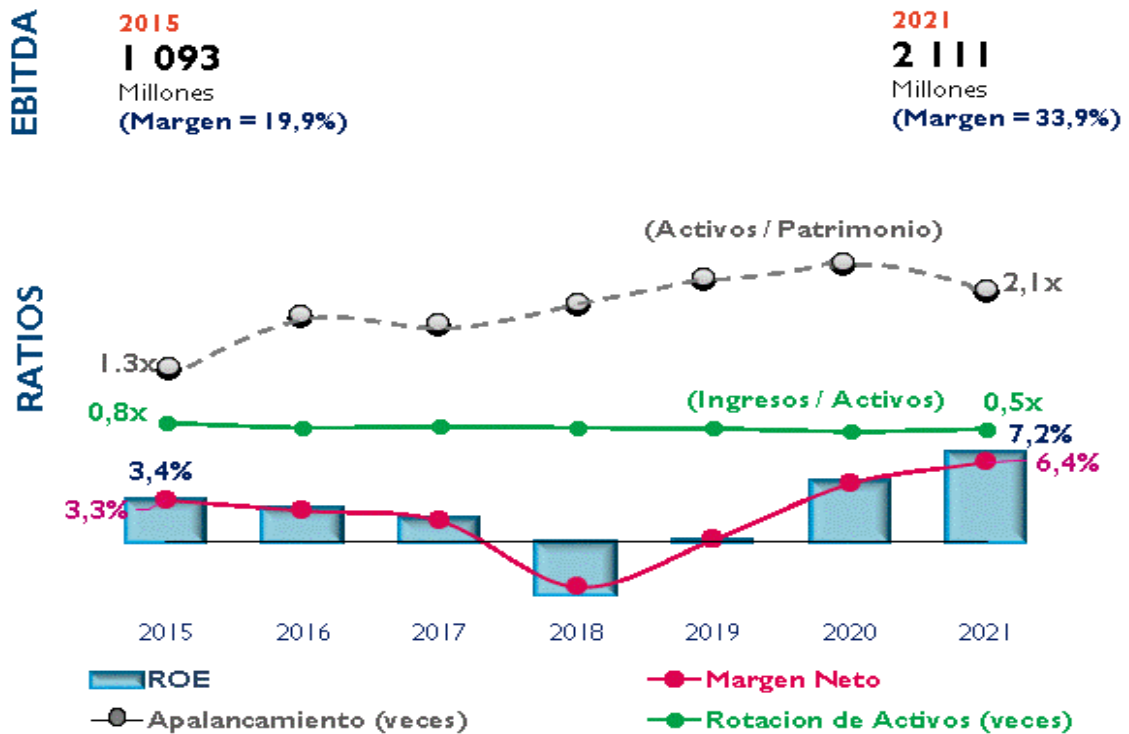
Ingresos operativos, EBITDA y Mg. EBITDA de Claro: Periodo 2015-2021



Fuente: NRIP (empresas operadoras)  
Elaboración: DPRC

Gráfico N° 7

Rentabilidad de Claro: Periodo 2015-2021



Fuente: NRIP (empresas operadoras)  
Elaboración: DPRC

Asimismo, en base al análisis de Dupont del ROE, se observa que este ratio se incrementó explicado por (a) el mayor margen neto, el cual alcanzó el 6,4% –el valor más alto de los últimos

7 años– y (b) un mayor nivel de eficiencia en el uso de activos, siendo que la rotación de activos pasó de 0,45x (en el 2020) a 0.55x (en el 2021).

En resumen, Claro ha mostrado un mejor desempeño financiero en el año 2021 respecto al 2020, al incrementar su margen EBITDA, gracias al crecimiento de sus ingresos operativos, los cuales le permitieron compensar el incremento de sus gastos operativos.

### 4.3 Entel

Durante el año 2021, el crecimiento de los ingresos de Entel (+40,7%) se explicó principalmente por los mayores ingresos registrados en la línea de negocio “Servicios móviles” (+16,2%) y “Venta de equipos” (+104,8%) (ver Tabla N° 5).

Los mayores ingresos en “Servicios móviles”, se explicaron por la mayor cantidad de líneas móviles bajo modalidad contrato, las cuales han pasado de 3,7 millones en el 2020 a 4,1 millones en el 2021. Asimismo, al igual que el 2020, los ingresos de la línea de negocio siguieron registrando la mayor participación, al representar en el 2021 el 51,7% de los ingresos de la empresa.

Respecto a “Venta de equipos”, sus ingresos se incrementaron S/ 853 millones, es decir un crecimiento de 104,8% respecto al año anterior. Al respecto, la empresa señala <sup>(24)</sup> que “la oferta comercial ha evolucionado en el tiempo hacia mejores márgenes en la venta de equipos, incorporando también financiamiento en la venta de equipos de postpago. Además, se han logrado eficiencias en los costos de ventas a través de una racionalización y digitalización de los canales de distribución y la introducción de modelos de ventas de costos bajos para planes de menor valor”.

En cuanto al resto de líneas de negocio como “Interconexión”, “Transmisión de datos y alquiler de circuitos” y “Telefonía fija de abonados”, estos registraron mayores ingresos al incrementarse 3,1%, 24,1% y 63,3%, respectivamente. En contraste, la línea de negocio “Internet fijo” redujo sus ingresos, explicado por la reducción de sus conexiones respecto al año anterior en un 23,9% (ver Anexo 4).

Tabla N° 5

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

Líneas de negocio	2020 (Millones de S/)	Participación	2021 (Millones de S/)	Participación	Δ% 2021-2020
Servicios Móviles	1 754	62,6%	2 038	51,7%	↑ 16,2%
Venta de Equipos	814	29,1%	1 666	42,3%	↑ 104,8%
Interconexión	83	3,0%	85	2,2%	↑ 3,1%
Internet Fijo	128	4,6%	113	2,9%	↓ -11,3%
Transmisión de Datos y Alquiler de Circuitos	5,9	0,2%	7,3	0,2%	↑ 24,1%
Telefonía Fija de Abonados	1,2	0,0%	1,9	0,0%	↑ 63,3%
Otros Ingresos Operativos	15	0,5%	29	0,7%	↑ 93,9%
<b>TOTAL</b>	<b>2 801</b>		<b>3 941</b>		<b>↑ 40,7%</b>

Fuente: NRIP (empresas operadoras)  
Elaboración: DPRC

Respecto a los gastos operativos de Entel, estos se incrementaron en 28,9%, como consecuencia de los mayores costos operativos, gastos de administración, gastos de ventas y costos de interconexión, que aumentaron en conjunto S/ 930 millones respecto del 2020.

<sup>24</sup> Ver página 15 del documento referido en la nota al pie de página 44.

Por otro lado, la empresa registró menores ganancias en enajenación de activos, asociada a la menor venta de torres, siendo que a finales de 2020 se vendieron 124 torres mientras que durante el 2021 solo se vendieron 13 torres <sup>(25)</sup>.

En cuanto al EBITDA de Entel, este alcanzó los S/ 655 millones, lo que significó un incremento de 46,6% respecto a lo registrado en el 2020 (S/ 447 millones). Gracias a ello, la empresa alcanzó un margen EBITDA de 16,6%, siendo este el tercer año en que Entel alcanzó un resultado positivo en dicho margen desde el inicio de sus operaciones en el Perú (ver Gráfico N° 8).

**Gráfico N° 8**  
**Ingresos operativos, EBITDA y Mg. EBITDA de Entel:**  
**Periodo 2015-2021**



Fuente: NRIP (empresas operadoras)  
Elaboración: DPRC

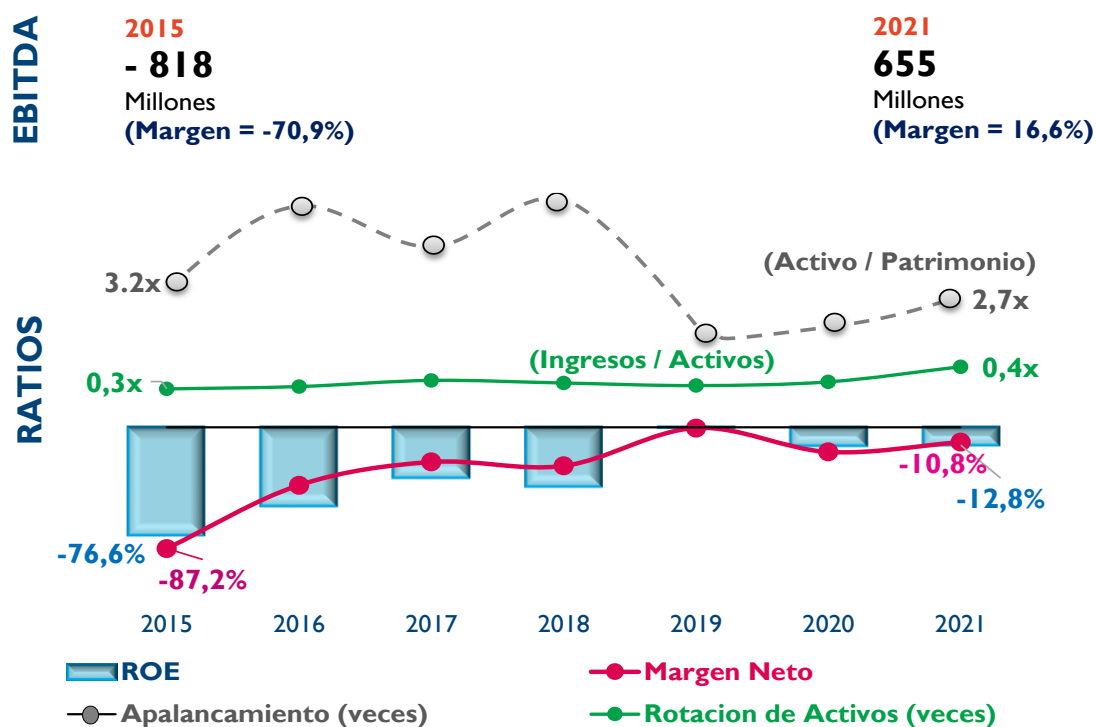
En cuanto a la utilidad neta de Entel, la empresa registró una pérdida neta de S/ 424 millones, es decir menor a registrada en el año 2020 (- S/ 498 millones), asociado a sus mayores gastos financieros (los cuales se incrementaron 33,5% respecto al año anterior). Como resultado de lo anterior, el ROE de la empresa registró el valor de -12,8%, mayor al valor de -13,3% del año 2020 (ver Gráfico N° 9).

En resumen, el desempeño de Entel en el año 2021 estuvo determinado por sus mayores ingresos, lo cual le permitió registrar menor nivel de pérdidas netas. Por su parte, el margen EBITDA se mantuvo en terreno positivo y mostró mayores niveles en comparación al 2020.

<sup>25</sup> Información recogida de la sección “10. Información Financiera | Telefonía Móvil y Fija Perú” de la “Memoria integrada 2021”, presentado juntamente con los estados financieros consolidados de Entel Chile correspondiente al periodo de 2021. En la página 283. El documento se encuentra disponible en: [https://entel.modyocdn.com/uploads/6ca35fb2-8bb8-40a0-95c0-16119b8a892a/original/Memoria\\_integrada\\_Entel\\_2021\\_web\\_1204.pdf](https://entel.modyocdn.com/uploads/6ca35fb2-8bb8-40a0-95c0-16119b8a892a/original/Memoria_integrada_Entel_2021_web_1204.pdf)

Gráfico N° 9

Rentabilidad de Entel: Periodo 2015-2021



Fuente: NRIP (empresas operadoras)  
Elaboración: DPRC

#### 4.4 Viettel

Los ingresos operativos de Viettel durante el año 2021 registraron un crecimiento de 15,1% respecto al 2020, lo que significó un incremento de S/ 187 millones adicionales en comparación al 2020.

Las líneas de negocio que impulsó este crecimiento fue principalmente “Servicios móviles”, (ver Tabla N° 6), la cual continuó siendo la más importante a nivel de ingresos, al registrar una participación de 74,4% y un crecimiento de 16,0% respecto al 2020 –equivalente a S/ 146 millones más–; ello, ante el incremento de sus líneas móviles en 17,6% (ver Anexo N° 1).

Otras líneas de negocio que mostraron crecimiento fueron “Venta de equipos” y “Otros Ingresos Operativos”, los cuales mostraron una variación de 8,9% y 4,7%, respectivamente, tras incrementarse en conjunto S/ 7 millones en el 2021. Asimismo, los ingresos provenientes de “Transmisión de datos y alquiler de circuitos” e “Internet fijo”, se expandieron en 65,2% y 35,0%, respectivamente.



**Tabla N° 6**

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

Líneas de negocio	2020 (Millones de S/)	Participación	2021 (Millones de S/)	Participación	Δ% 2021-2020
Servicios Móviles	916,8	73,8%	1 063,1	74,4%	↑ 16,0%
Interconexión	103,2	8,3%	77,8	5,4%	↓ -24,6%
Venta de Equipos	60,3	4,9%	65,7	4,6%	↑ 8,9%
Transmisión de Datos y Alquiler de Circuitos	57,9	4,7%	95,7	6,7%	↑ 65,2%
Internet Fijo	60,9	4,9%	82,3	5,8%	↑ 35,0%
Otros Ingresos Operativos	43,1	3,5%	45,2	3,2%	↑ 4,7%
<b>TOTAL</b>	<b>1 242,3</b>		<b>1 429,6</b>		<b>↑ 15,1%</b>

Fuente: NRIP (empresas operadoras)  
Elaboración: DPRC

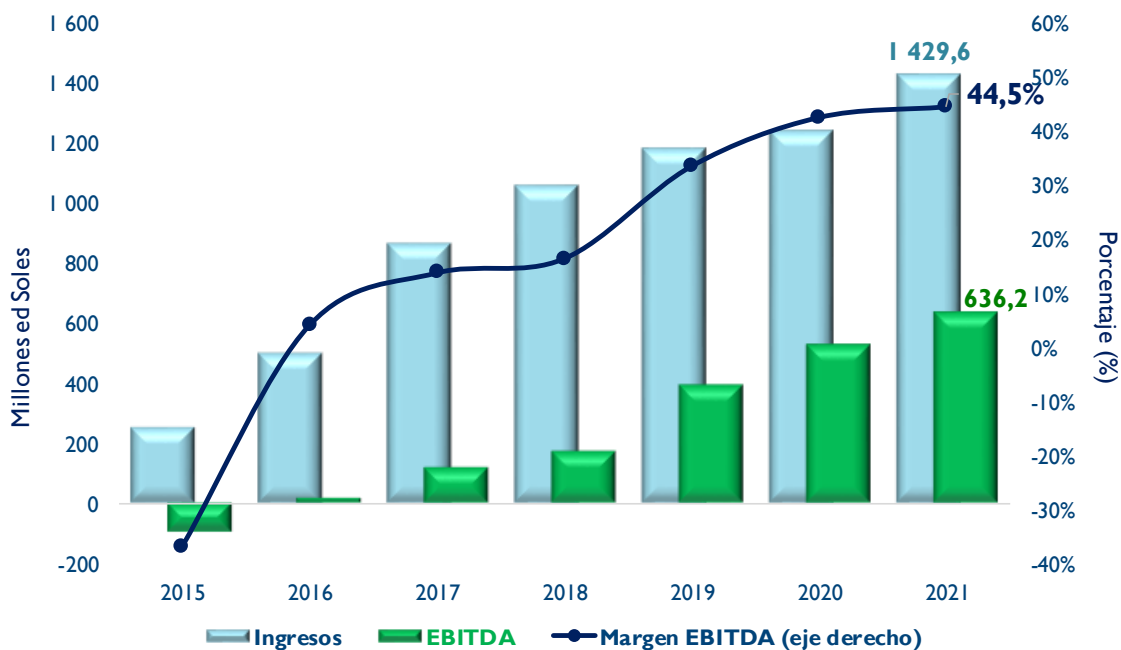
Por otro lado, la empresa registró un aumento en sus gastos operativos de 10,4% respecto al año anterior, asociado principalmente a mayores costos operativos (+16,9%), y gastos de venta (+4,8%).

Debido al mayor incremento de ingresos operativos, en comparación al incremento de sus gastos operativos, el EBITDA de Viettel en el 2021 ascendió a S/ 636 millones, lo que significó un incremento del 20,5% respecto al registrado en el 2020 (S/ 528 millones).

En consecuencia, el margen EBITDA de la empresa pasó de 42,5% en el 2020 a 44,5% en el 2021, manteniendo así la tendencia creciente de dicho margen desde el año 2015 (ver Gráfico N° 10).

**Gráfico N° 10**

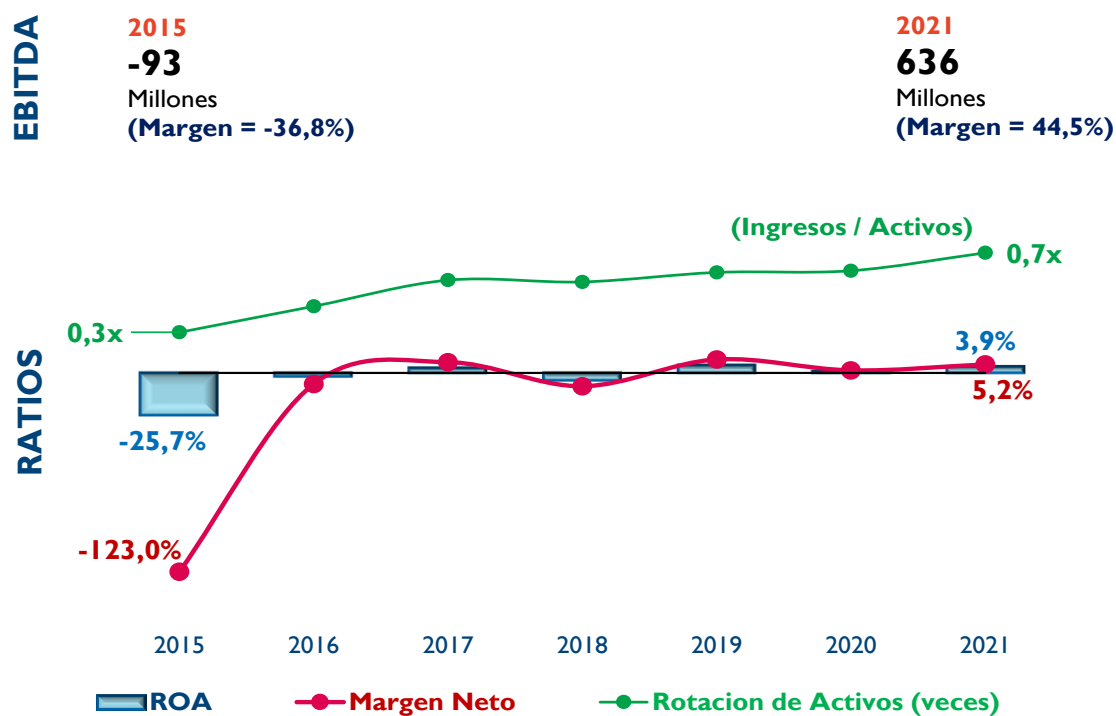
**Ingresos operativos, EBITDA y Mg. EBITDA:  
Periodo 2015 – 2021**



Fuente: NRIP (empresas operadoras)  
Elaboración: DPRC

## Gráfico N° 11

### Rentabilidad de Viettel: Periodo 2015-2021



Fuente: NRIP (empresas operadoras)  
Elaboración: DPRC

De otro lado, la utilidad neta de Viettel registró un mayor valor respecto al año anterior –S/ 74 millones de utilidad en el 2021 y S/ 19 millones en el 2020–, esto como consecuencia de los mejores resultados operativos; por tal motivo, el ROA <sup>(26)</sup> de la empresa registró el valor de 3,9%, superior al valor de 1,0% del año 2020 (ver Gráfico N° 11).

En base al análisis de Dupont del ROA de la empresa, se observa que este se ha mantenido positivo debido a los siguientes factores (a) el margen neto continuó siendo positivo y ascendió a 5,2% durante el 2021, a pesar del incremento de sus gastos financieros, y (b) los niveles de eficiencia en el uso de activos continuaron incrementándose, siendo que su ratio de rotación de activos se incrementó de 0,63x en el 2020 a 0,74x en el 2021.

En conclusión, el desempeño de Viettel durante el 2021 ha estado determinado por sus mayores ingresos en “Servicios móviles”, lo cual le permitió cubrir sus gastos operativos y gastos financieros, traduciéndose en mayores márgenes operativos y resultados netos positivos respecto al año anterior.

<sup>26</sup> No se analiza el ROE de Viettel ni el ratio de apalancamiento como Activos/Patrimonio, debido a que esta empresa registra al cierre del 2020 un Patrimonio negativo, asociados a las pérdidas acumuladas registradas.

## V. CONCLUSIONES

- En el año 2021, los ingresos operativos en el sector de telecomunicaciones registraron un crecimiento de 17,4%, logrando revertir los menores ingresos del año 2020 y superando en 4,7% los ingresos del año 2019, superando así los niveles previos a la pandemia generada por el COVID-19.

El crecimiento de los ingresos durante el 2021 se explicó principalmente por los mayores ingresos en “Venta de equipos” (+65,2%), “Servicios Móviles” (+10,3%) e “Internet Fijo” (+16,9%), en un contexto de flexibilización de las medidas sanitarias ante el COVID-19, y en el que se alcanzaron cifras récord en las líneas móviles y conexiones de internet fijo.

En este contexto, los ingresos de las empresas Telefónica, Claro, Entel y Viettel registraron tasas de crecimiento de 7,1%, 19,3%, 40,7% y 15,1%, respectivamente.

- En cuanto a las inversiones del sector, éstas aumentaron 14,6% respecto al año anterior, impulsada principalmente por las inversiones del Grupo Telefónica (+57,2%) y Claro (+54,6%), las cuales representaron conjuntamente el 66,1% de las inversiones totales.

Asimismo, las inversiones de los grupos económicos Telefónica, Claro, Entel y Viettel se han incrementado en términos de sus ingresos, siendo que el ratio de Inversiones/ Ingresos de dichos grupos económicos alcanzó el valor 15,1% durante el 2021, el cual es mayor al 12,5% del año 2020; evidenciando de esa manera una recuperación en el ritmo de las inversiones llevadas a cabo por las empresas del sector.

- Respecto al desempeño financiero de las principales operadoras durante el 2021, se han registrado resultados mixtos.

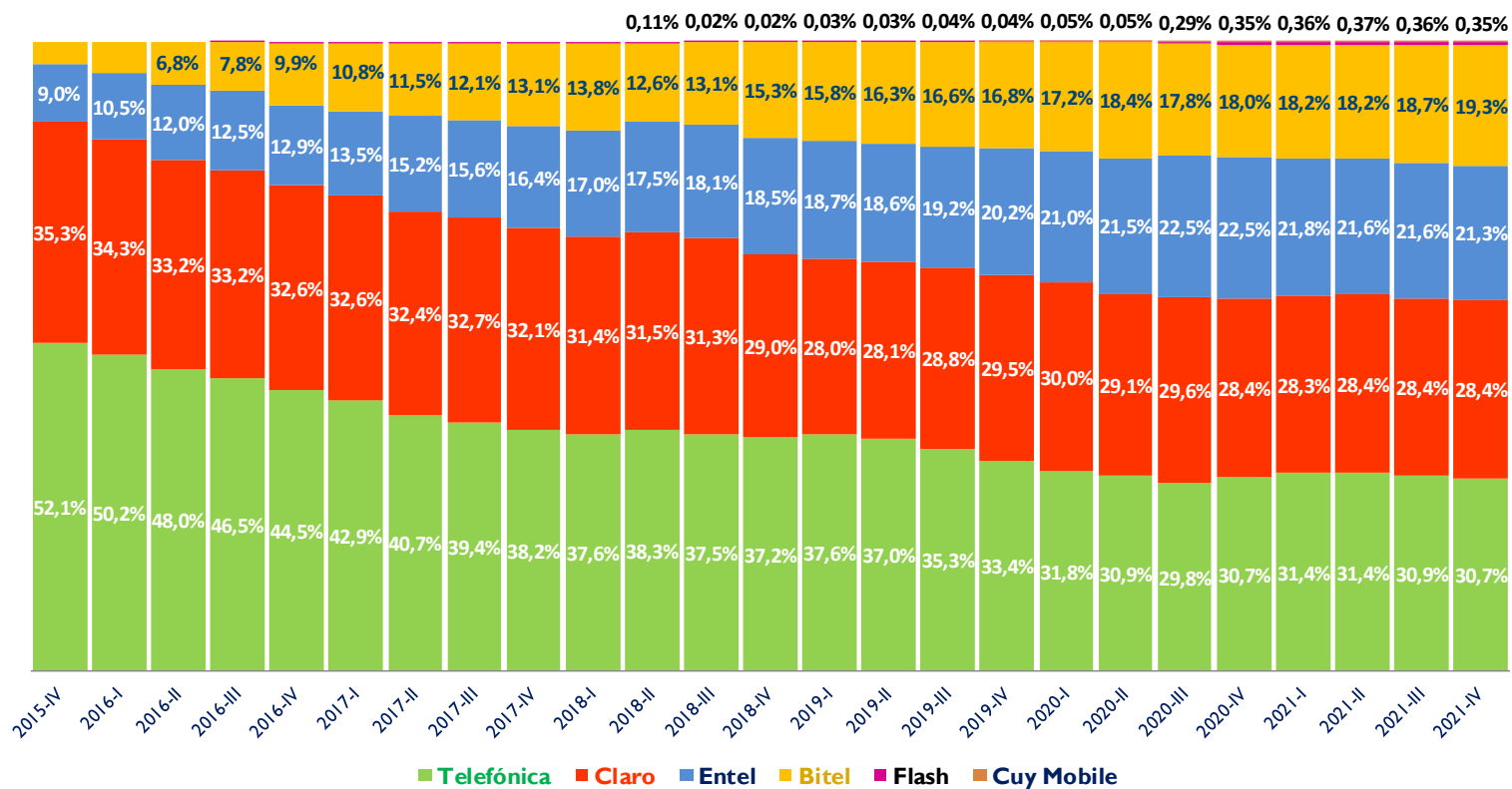
En el caso de la empresa Telefónica, si bien registró mayores ingresos operativos, estos no lograron cubrir sus mayores gastos operativos y financieros, lo cual generó que la empresa registre mayores pérdidas netas en comparación al año 2020. Como consecuencia, la empresa registró un menor margen EBITDA y menor ROE durante el 2021, alcanzando en ambos casos sus valores mínimos en los últimos 7 años.

Por su parte, los mayores ingresos operativos de Claro le permitieron cubrir sus gastos operativos, alcanzado un margen EBITDA de 33,9%, el cual fue el mayor registrado por la empresa en los últimos 7 años. Asimismo, su ROE registró el valor de 7,2%, mayor al valor de 4,9% registrado durante el año 2020.

Finalmente, Entel y Viettel registraron mayores ingresos en comparación a sus gastos operativos, y en consecuencia incrementaron su EBITDA en 46,6% y 20,5%, respectivamente. Como resultado lo anterior, el margen EBITDA de ambas empresas registraron los valores de 16,6% y 44,5%, respectivamente; asimismo, Entel registró menores pérdidas netas, mientras que Viettel registró mayores ganancias netas en comparación al año 2020.

## VI. ANEXOS

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



Fuente: PUNKU - OSIPTEL  
 Elaboración: DPRC

**Anexo N°2**  
**Estructura de Inversiones del Sector**










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

(\*): Las empresas Gilat Networks Perú S.A., Redes Andinas de Comunicaciones S.R.L., OROCOM S.A.C., Yofc Peru S.A.C y Bantel S.A.C., cuentan con inversiones en proyectos de Redes Regionales de Banda Ancha. Los montos de inversión en las Redes Regionales de Banda Ancha son estimados, conforme a la programación de avance de obra de cada proyecto.








### Anexo N°3

#### Portabilidad Numérica en el mercado móvil

##### Cantidad de líneas portadas (Año 2021)

	Líneas Ganadas	Líneas Pérdidas	Saldo	Prepago	Postpago
				Saldo	
	1 366 984	1 514 555	↓ -147 571	↑ 3 185	↓ -150 756
	1 778 605	1 377 508	↑ 401 097	↑ 171 007	↑ 230 090
	1 557 463	1 490 588	↑ 66 875	↓ -93 397	↑ 160 272
	786 706	1 109 156	↓ -322 450	↓ -64 233	↓ -258 217
	25 592	32 477	↓ -6 885	↓ -18 196	↑ 11 311
	-	-	-	-	-
	13 986	5 052	↑ 8 934	↑ 1 634	↑ 7 300

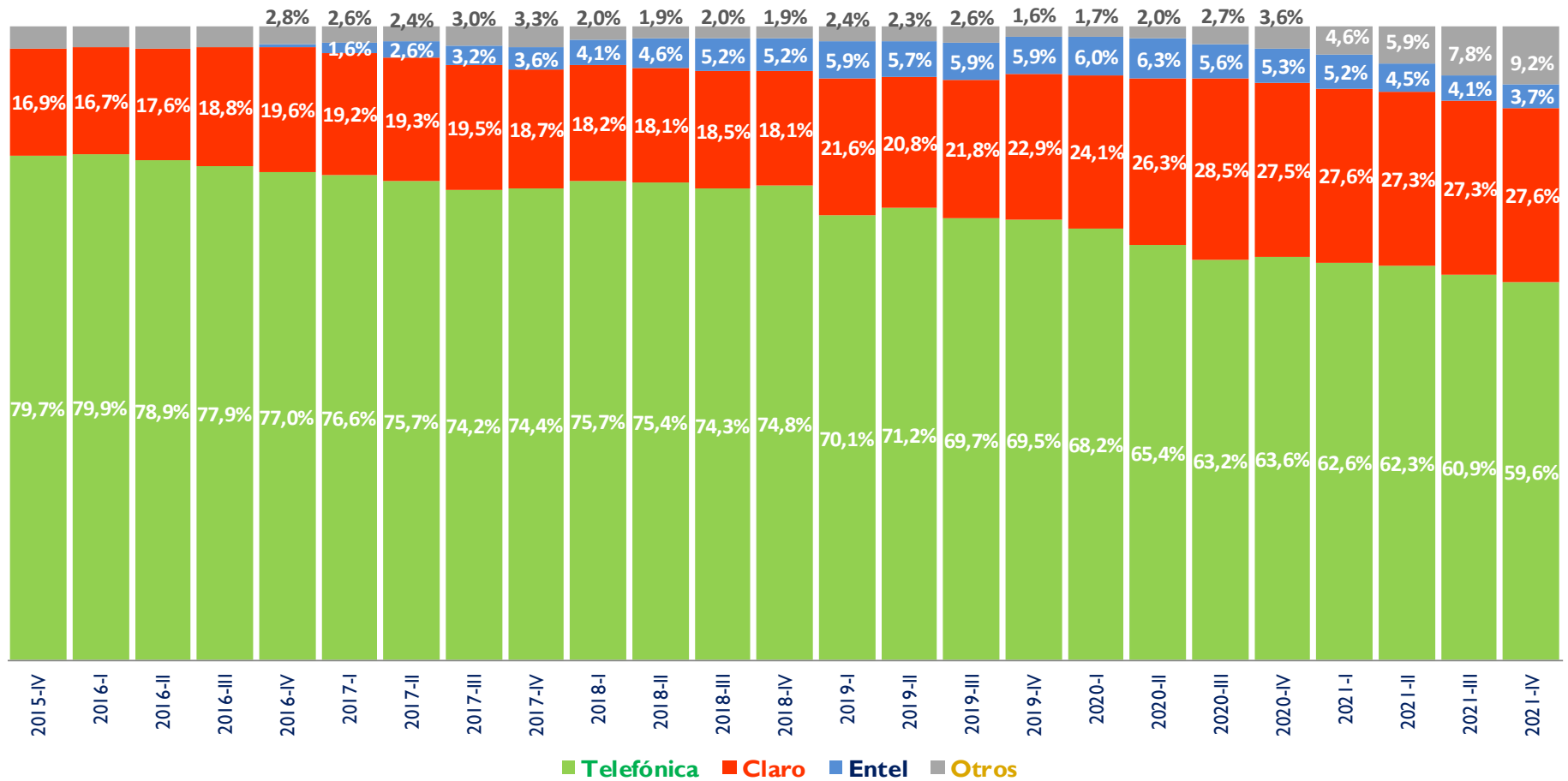
##### Portabilidad acumulada (Julio 2014-Diciembre 2021)

	Total de líneas Ganadas	Total de líneas pérdidas	Saldo entre líneas ganadas y pérdidas	
	8 174 286	10 342 413	↓	-2 168 127
	10 577 241	8 384 010	↑	2 193 231
	9 073 607	8 200 661	↑	872 946
	4 078 233	5 052 640	↓	-974 407
	127 993	66 065	↑	61 928
	3	-	↑	3
	19 985	5 559	↑	14 426

Fuente: PUNKU - OSIPTEL  
Elaboración: DPRC

### Anexo N°4

#### Participación de mercado de internet fijo (% líneas)



Fuente: PUNKU - OSIPTEL  
Elaboración: DPRC