
ANÁLISIS DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DEL SECTOR TELECOMUNICACIONES DE ENERO A MARZO DEL 2022

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



CONTENIDO

I.	INTRODUCCIÓN	3
II.	INGRESOS	3
III.	ANÁLISIS FINANCIERO DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR	5
3.1	Telefónica	5
3.2	Claro	8
3.3	Entel	10
3.4	Viettel	13
IV.	CONCLUSIONES	15
V.	ANEXOS	17

I. INTRODUCCIÓN

En el presente informe se analiza la evolución de ingresos del sector y de los ingresos a nivel de cada línea de negocio, durante los primeros tres meses del año 2022 ⁽¹⁾.

Posteriormente, se realiza el análisis del 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 tres meses del año 2022, los ingresos del sector telecomunicaciones ⁽²⁾ se incrementaron en 12,0% en comparación al mismo periodo del año anterior (ver Tabla N° 1), explicado principalmente por los mayores ingresos registrados en “Venta de Equipos”, “Servicios Móviles” e “Internet fijo”.

En el caso de “Venta de equipos”, sus ingresos se incrementaron en 21,2%, impulsados por las ofertas comerciales de las empresas operadoras, a través de financiamientos, descuentos por portabilidad, cuota inicial cero, entre otros.

Respecto a los ingresos de “Servicios Móviles”, estos se incrementaron en 13,1%, como consecuencia de la mayor cantidad de líneas móviles en servicio, las cuales pasaron de 40,2 millones en marzo de 2021 ⁽³⁾ a 41,8 millones en marzo del 2022 ⁽⁴⁾.

En el caso de “Internet Fijo” (+11,6%), los ingresos se incrementaron debido a la mayor cantidad de conexiones, luego de alcanzar la cifra récord de 3,08 millones a marzo de 2022 ⁽⁵⁾, lo que significó una expansión de 7,7% en comparación al número de conexiones registradas al cierre del primer trimestre del año 2021 (2,9 millones de conexiones).

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, la participación conjunta de estas líneas de negocio en los ingresos generados por el sector se ha venido reduciendo; así, al cierre del primer trimestre del presente año dicha participación fue del 1,5%, mientras que durante los primeros tres meses del 2021 fue del 2,3%.

En el caso de los ingresos provenientes de la línea de negocio “Transmisión de Datos y Alquiler de Circuitos”, se incrementaron 14,3%, como consecuencia de los mayores de ingresos por los servicios provistos de “Transmisión de Datos a Clientes Finales”.

¹ No se analiza la información de las inversiones en el sector, dada su naturaleza volátil; sin embargo, dicha información se empleará en el análisis del desempeño financiero del sector telecomunicaciones a junio de 2022.

² Se considera información disponible a mayo del 2022, con base a lo remitido por las empresas operadoras en el marco de la Norma de Requerimientos de Información Periódica (en adelante NRIP) aprobada mediante Resolución N° 096-2015-CD/OSIPTEL. La información del periodo de enero a marzo del 2021 y 2022, considera solo la información de Telefónica, Claro, Entel, Viettel, Directv y Americatel. Cabe precisar que, al cierre del 2021, los ingresos de estas empresas operadoras representaron el 93,8% de los ingresos del sector.

³ A marzo del 2021, 15,3 millones de líneas móviles son postpago y 24,9 millones corresponden a prepago.

⁴ A marzo del 2022, 16,5 millones de líneas móviles son postpago y 25,2 millones corresponden a prepago.

⁵ Nota de prensa, “*Día de las Telecomunicaciones: conexiones de internet fijo aumentaron 7.69 % al cierre del primer trimestre del año 2022*”, publicado por el OSIPTEL en mayo de 2022. Disponible en:











<https://www.osiptel.gob.pe/portal-del-usuario/noticias/dia-de-las-telecomunicaciones-conexiones-de-internet-fijo-aumentaron-7-69-al-cierre-del-primer-trimestre-del-ano-2022/>

Entre tanto, los ingresos de la línea de negocio “Interconexión”, se redujeron 5,7%, asociado básicamente al menor cargo de terminación móvil (6).

Por su parte, los ingresos de “Televisión de Paga” se redujeron 3,0% durante los primeros tres meses del presente año, explicado por los menores ingresos registrados por Telefónica en dicho servicio.

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, representando el 81,8% del total de ingresos (ver Tabla N° 1).

Tabla N° 1
Crecimiento de ingresos operativos por línea de negocio (7)
(en millones de S/)

Líneas de negocio	Enero - Marzo 2021		Enero - Marzo 2022		Enero - Marzo Δ% 2022
	Ingresos	Participación	Ingresos	Participación	
 SERVICIOS MÓVILES	2 001,8	45,4%	2 264,6	45,9%	↑ 13,1%
 VENTA DE EQUIPOS	980,4	22,3%	1 188,2	24,1%	↑ 21,2%
 INTERNET FIJO	522,6	11,9%	583,5	11,8%	↑ 11,6%
 TELEVISIÓN DE PAGA	435,1	9,9%	422,1	8,6%	↓ -3,0%
 TRANSMISIÓN DE DATOS Y ALQUILER DE CIRCUITOS	168,2	3,8%	192,1	3,9%	↑ 14,3%
 TELEFONÍA FIJA DE ABONADOS	91,6	2,1%	67,0	1,4%	↓ -26,9%
 INTERCONEXIÓN	111,1	2,5%	104,8	2,1%	↓ -5,7%
 TELEFONÍA DE LARGA DISTANCIA	10,1	0,2%	6,6	0,1%	↓ -34,2%
 TELEFONÍA DE USO PÚBLICO	1,5	0,0%	1,1	0,0%	↓ -30,1%
 OTROS INGRESOS OPERATIVOS	82,9	1,9%	104,5	2,1%	↑ 26,0%
TOTAL DE INGRESOS	4 405,3		4 934,5		↑ 12,0%
INGRESOS SIN VENTA DE EQUIPOS	3 424,9		3 746,3		↑ 9,4%

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 tres meses del 2022, todas registraron crecimiento de ingresos respecto al mismo periodo del 2021, siendo que los ingresos de Entel, Americatel, Viettel, Claro, Telefónica y Directv se expandieron en 23,6%, 16,1%, 10,8%, 10,7%, 7,8% y 3,5%, respectivamente (ver Tabla N° 2).

⁶ En el 2021, el cargo de interconexión tope (por minuto) para las llamadas móviles entre empresas operadoras (establecido mediante Resolución de Consejo Directivo N° 196-2020-CD/OSIPTTEL) fue de US\$0,00162 sin incluir el Impuesto General a las Ventas (IGV), lo que significó una reducción del 16,4%, respecto del cargo tope asignado para el 2020. Cabe precisar que, en abril de este año, mediante Resolución de Consejo Directivo N° 083-2022-CD/OSIPTTEL, el OSIPTTEL estableció que, a partir del 4 de mayo del 2022, el cargo de interconexión tope sea de US\$0,00129 sin incluir el IGV, esto es una reducción del 20,4% respecto del cargo tope asignado para el 2021 (US\$0,00162).

⁷ Ver detalle en la nota 2.

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

Empresa operadora	Enero - Marzo 2021		Enero - Marzo 2022		Variación
	Valor	%	Valor	%	
Telefónica	1 639,4	37,2%	1 767,9	35,8%	↑ 7,8%
Claro	1 459,5	33,1%	1 615,4	32,7%	↑ 10,7%
Entel	865,2	19,6%	1 069,4	21,7%	↑ 23,6%
Viettel	319,8	7,3%	354,2	7,2%	↑ 10,8%
Directv	106,6	2,4%	110,4	2,2%	↑ 3,5%
Americatel	14,8	0,3%	17,1	0,3%	↑ 16,1%
Total de ingresos	4 405,3		4 934,5		↑ 12,0%

Fuente: NRIP
Elaboración: DPRC

III. ANÁLISIS FINANCIERO DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR ⁽⁸⁾

3.1 Telefónica

Telefónica experimentó un crecimiento de 7,8% en sus ingresos operativos (equivalente a S/ 128,5 millones) durante los primeros tres meses del 2022 respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por sus mayores ingresos en “Servicios Móviles”, “Internet Fijo”, “Transmisión de Datos y Alquiler de Circuitos” y “Venta de Equipos”.

El incremento registrado en los ingresos provenientes de “Servicios Móviles” (+16,6%), es explicado principalmente por el aumento de la cantidad de líneas móviles en servicio de la empresa, las cuales pasaron de 12,6 millones en marzo de 2021 a 13,0 millones en marzo de 2022.

En el negocio de “Internet fijo”, el crecimiento de sus ingresos (+15,2%) se debe principalmente a la mayor cantidad de conexiones que usan la tecnología de fibra óptica al hogar (FTTH por sus siglas en inglés), las cuales se expandieron en +44,7% ⁽⁹⁾.

Por otra parte, con relación al servicio de “Telefonía Fija de Abonados”, sus ingresos continuaron reduciéndose (-41,7% respecto a los tres primeros meses del año 2021), asociado a la reducción de conexiones de la empresa, las cuales pasaron de 1,5 millones en marzo de 2021 a 1,3 millones en marzo de 2022.

En el caso de los ingresos de “Televisión de Paga”, se redujeron 5,1%, debido a la reducción de 2,1% en el número de conexiones de la empresa respecto a marzo de 2021. Asimismo, se observa un decremento en las contrataciones en dúos (“Televisión de Paga” con “Internet Fijo”)

⁸ Se analiza a las 4 principales empresas operadoras que generaron los mayores ingresos operativos (el 91.3% del sector) al cierre 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 entrega de la información periódica en cumplimiento a la NRIP. Asimismo, las cifras señaladas corresponden a resultados separados de las empresas analizadas.

⁹ A marzo del 2022, las conexiones totales a internet fijo de Telefónica se mantuvieron en niveles similares que el registrado al cierre del mismo mes del año previo. Sin embargo, a nivel de tecnologías, se destaca la expansión de las conexiones FTTH en 109,6 mil conexiones más (+44,7%) respecto al registrado al cierre de marzo del 2021. En concreto, a marzo del 2021, las conexiones FTTH de Telefónica fueron de 245 294; mientras que, a marzo del 2022, estas conexiones ascendieron a 354 866.

y en sus paquetes cuádruples conocido como “Movistar Total” (que integra los servicios móviles y fijos), en relación a lo registrado en los primeros tres meses del 2021.

Entre tanto, los ingresos provenientes de los “Servicios Mayoristas” se redujeron en 1,0% en los tres primeros meses del 2022 es decir S/ 0,7 millones menos respecto del mismo periodo del 2021, ello como consecuencia de los menores ingresos por Interconexión explicado por los menores ingresos en el rubro “Origenación/Terminación de llamadas en red móvil”.

Por otro lado, los ingresos por “Venta de Equipos” de Telefónica registraron un crecimiento de 3,8% durante los tres primeros meses del 2022, asociado al levantamiento de restricciones de movilidad y apertura de locales comerciales.

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

Ingresos por:	2021 (Ene - Mar)	Participación	2022 (Ene - Mar)	Participación	Δ% A marzo 2022-2021
Servicios Minoristas	1 350,5	82,4%	1 466,0	82,9%	↑ 8,6%
Servicios Móviles ⁽¹⁾	560,9	34,2%	654,3	37,0%	↑ 16,6%
Servicios Fijos ⁽²⁾	699,2	42,6%	705,8	39,9%	↑ 1,0%
Otros Servicios Minoristas ⁽³⁾	90,4	5,5%	105,9	6,0%	↑ 17,2%
Servicios Mayoristas ⁽⁴⁾	66,4	4,0%	65,7	3,7%	↓ -1,0%
Venta de Equipos	212,4	13,0%	220,5	12,5%	↑ 3,8%
Otros Ingresos Operativos	10,1	0,6%	15,7	0,9%	↑ 55,3%
TOTAL	1 639,4		1 767,9		↑ 7,8%

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).
- (4) Servicios Mayoristas: Contiene información de “Enlaces de Interconexión”, “Cargos de Interconexión”, “Arrendamiento de Circuitos”, “Transmisión de Datos a otros operadores” y “Otros Servicios Mayoristas”.

En lo que se refiere a los gastos operativos, estos representaron el 103,1% de sus ingresos operativos, luego de registrar un crecimiento de S/ 71,4 millones (+4,1%) respecto a los gastos registrados durante los primeros tres meses del 2021, asociado a los mayores gastos administrativos. Como consecuencia, Telefónica registró un resultado operativo negativo.

No obstante, excluyendo los gastos por depreciación y amortización, el EBITDA de Telefónica ascendió a S/ 299,6 millones, el cual fue mayor al registrado en el periodo de enero a marzo del año 2021 (S/ 260,9 millones). De esta manera, el margen EBITDA correspondiente a los tres primeros meses del presente año fue de 16,9%, mayor al que se obtuvo en el mismo periodo del año anterior (15,9%) (Ver Gráfico N° 1).

Por otro lado, la empresa registró una rentabilidad financiera negativa, siendo que registró pérdidas durante los tres primeros meses del 2022 por S/ 197,6 millones (en el mismo periodo del 2021, registró una ganancia neta de S/ 308,4 millones).

La pérdida en mención se explicó por los resultados operativos negativos y principalmente por el mayor reconocimiento contable de impuesto a la renta, asociada a un ajuste en la provisión

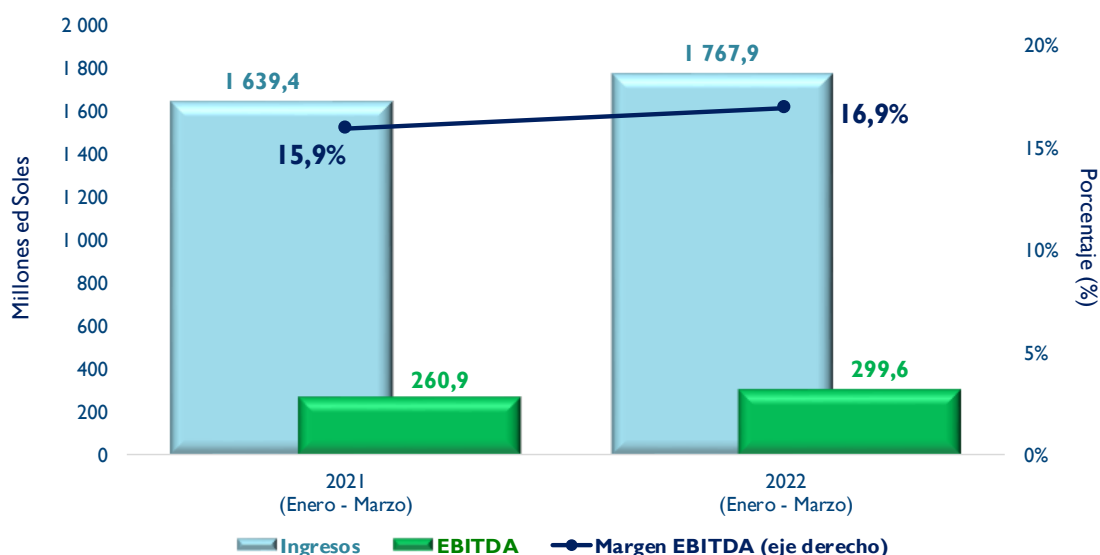
contable relacionada con los procesos de la controversia tributaria que mantiene con SUNAT ⁽¹⁰⁾.

De esta manera, los resultados financieros de Telefónica (a través de los indicadores ROE y margen neto) fueron negativos, en comparación a los valores positivos registrados durante los tres primeros meses del año 2021 (ver Gráfico N°2).

En resumen, durante los primeros tres meses del año 2022, Telefónica registró mayores ingresos operativos; y, como consecuencia, su margen EBITDA fue ligeramente mayor al registrado durante los primeros tres meses del año 2021; no obstante, sus resultados netos fueron negativos, explicado principalmente por el reconocimiento de una mayor provisión contable por impuesto a la renta (asociado a los procesos de la controversia tributaria que mantiene con SUNAT).

Gráfico N° 1

**Ingresos operativos, EBITDA y Margen EBITDA ⁽¹¹⁾ de Telefónica
(periodo de enero a marzo de 2021 y 2022)**



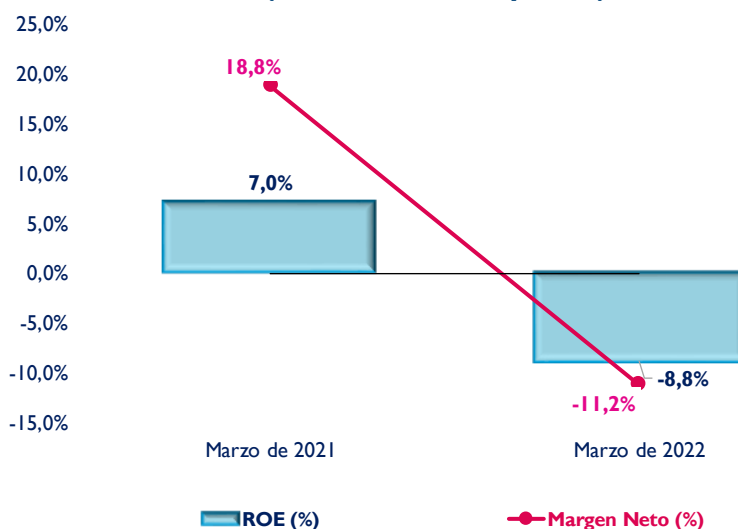
Fuente: NRIP y Estados Financieros de Telefónica (reportado a la SMV)
Elaboración: DPRC

¹⁰ Mayor detalle sobre lo señalado en la nota 24 (d) de los Estados Financieros Separados de Telefónica, al 31 de marzo de 2022. Documento disponible en: <https://www.smv.gob.pe>

¹¹ Margen EBITDA = EBITDA / Ingresos Operativos.

Gráfico N° 2

Rentabilidad de Telefónica (a marzo de 2021 y 2022)



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

3.2 Claro

Durante el periodo de enero a marzo del año 2022, los ingresos operativos de Claro registraron un crecimiento de 10,7%, en comparación al mismo periodo del año 2021, explicado principalmente por los mayores ingresos en “Venta de Equipos”, “Internet Fijo”, y “Servicios Móviles”, los cuales se incrementaron en 15,4%, 11,2%, y 10,1%, respectivamente.

Con relación a la dinámica de los ingresos de “Servicios Móviles”, la empresa refiere ⁽¹²⁾ que este se debe 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).

Por otra parte, en cuanto al incremento de ingresos de “Internet Fijo”, este se explicó por la mayor cantidad de conexiones registradas por la empresa ⁽¹³⁾, siendo que registró 3,1 millones de conexiones a marzo del 2022, en comparación a la cifra de 2,9 millones de conexiones a marzo de 2021.

Como consecuencia, los ingresos que conforman a los “Servicios Minoristas” de la empresa se incrementaron en S/ 91,4 millones, lo que significó un crecimiento del 9,0% respecto a los primeros tres meses del año 2021 (ver Tabla N° 4).

Entre tanto, los ingresos provenientes de los “Servicios Mayoristas” se redujeron en 7,4% (equivalente a S/ 3,2 millones menos), debido a los menores ingresos por Interconexión, asociado a la reducción de los ingresos en “Origenación/Terminación de llamadas en red móvil”.

¹² En su reporte trimestral: “América Móvil, S.A.B. de C.V. Reporte financiero y operativo del primer trimestre de 2022”, p. 16. Documento disponible en:

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

¹³ A marzo del 2022, Claro registró 3,1 millones de conexiones; mientras que, a marzo de 2021, Claro registró 2,9 millones de conexiones.

Otro rubro que impulsó el crecimiento de los ingresos operativos de Claro fue el de la “Venta de Equipos”, el cual representó el 28,0% de sus ingresos, y tuvo un crecimiento del 15,4% en comparación al registrado en los tres primeros meses del año 2021.

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

Ingresos por:	2021 (Ene - Mar)	Participación	2022 (Ene - Mar)	Participación	Δ% A marzo 2022-2021
Servicios Minoristas	1 014,3	69,5%	1 105,7	68,4%	↑ 9,0%
Servicios Móviles ⁽¹⁾	728,5	49,9%	802,1	49,7%	↑ 10,1%
Servicios Fijos ⁽²⁾	227,8	15,6%	245,3	15,2%	↑ 7,7%
Otros Servicios Minoristas ⁽³⁾	58,0	4,0%	58,3	3,6%	↑ 0,6%
Servicios Mayoristas ⁽⁴⁾	43,2	3,0%	40,0	2,5%	↓ -7,4%
Venta de Equipos	391,8	26,8%	452,2	28,0%	↑ 15,4%
Otros Ingresos Operativos	10,2	0,7%	17,5	1,1%	↑ 70,5%
TOTAL	1 459,5		1 615,4		↑ 10,7%

Fuente: NRIP

Elaboración: DPRC

Nota: Ver detalle de (1), (2), (3) y (4) en la nota de la Tabla 3

Por otro lado, durante los primeros tres meses del presente año, se observó un incremento de los gastos operativos de Claro (+17,6%) respecto al mismo periodo del año 2021, explicado principalmente por los mayores costos operativos y gastos de ventas, los cuales aumentaron en S/ 146,2 millones.

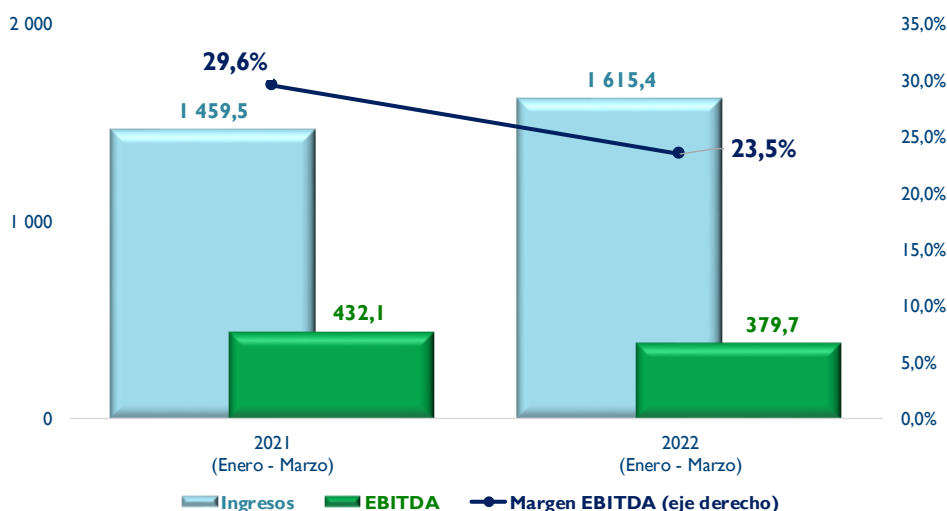
Como consecuencia del incremento de sus gastos operativos, Claro registró una reducción en su EBITDA, lo que significó que el margen EBITDA de la empresa alcance el valor de 23,4% a marzo de 2022, inferior en 6,1 puntos porcentuales al registrado en el periodo de enero a marzo del 2021 (29,5%), tal como se observa en el Gráfico N° 3.

Por otro lado, a marzo del 2022, la empresa ha mantenido su rentabilidad financiera en nivel positivo, siendo que en el caso del ROE, registró un valor superior al registrado en el mismo periodo del 2021 (ver Gráfico N° 4), ello explicado principalmente por la reducción de sus gastos financieros (-78,3% respecto del mismo periodo del 2021).

En resumen, durante los primeros tres meses del año 2022, Claro presentó un leve deterioro en sus resultados operativos como consecuencia de sus mayores gastos operativos, comparado con el mismo periodo del 2021; sin embargo, registró mejores resultados financieros, debido a la importante reducción de sus gastos financieros.

Gráfico N° 3

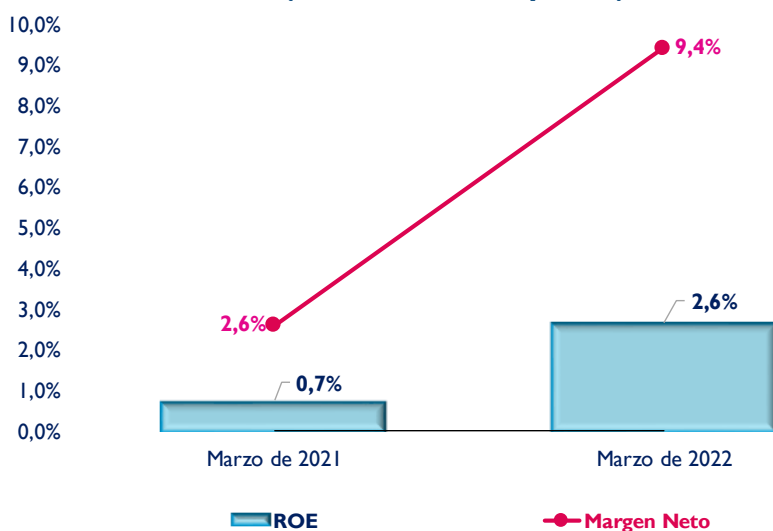
**Ingresos operativos, EBITDA y Margen EBITDA de Claro
(periodo de enero a marzo de 2021 y 2022)**



Fuente: NRIP
Elaboración: DPRC

Gráfico N° 4

**Rentabilidad de Claro
(a marzo de 2021 y 2022)**



Fuente: NRIP
Elaboración: DPRC

3.3 Entel

Durante los primeros tres meses del año 2022, los ingresos operativos de Entel se incrementaron 23,6% respecto del mismo periodo del 2021, explicado principalmente por los mayores ingresos en “Venta de equipos” y “Servicios Móviles”, cuyas tasas de crecimiento fueron de 41,4% y 14,7%, respectivamente.

Resalta el incremento de ingresos de “Servicios Móviles”, los cuales continuaron siendo el principal generador de ingresos de la empresa, al representar el 50,7% de sus ingresos. Sobre el

particular, dicho crecimiento se explicó por el crecimiento del segmento móvil en el Perú, lo cual -según la empresa (14)- se debe a 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 marzo del 2022 Entel es la segunda empresa líder en portabilidad (después de Claro) de líneas móviles, debido a las líneas ganadas en el segmento postpago (ver Anexo 2).

Por otro lado, los ingresos provenientes de “Internet Fijo” disminuyeron en un 17,8%, como consecuencia de las menores conexiones registradas por la empresa, las cuales se contrajeron en un 29,2% con relación a los tres primeros meses del año 2021 (15).

Como resultado de lo anterior, los ingresos generados por los “Servicios Minoristas” crecieron en 12,7%, equivalente a S/ 63,9 millones más respecto a los tres primeros meses del año 2021, y representan el 53,1% de los ingresos de la empresa (ver Tabla N° 5). En tanto, los ingresos provenientes de los “Servicios Mayoristas” representaron el 2,5% de los ingresos de la empresa.

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

Ingresos por:	2021 (Ene - Mar)	Participación	2022 (Ene - Mar)	Participación	Δ% A marzo 2022-2021
Servicios Minoristas	503,6	58,2%	567,5	53,1%	↑ 12,7%
Servicios Móviles (1)	472,4	54,6%	542,0	50,7%	↑ 14,7%
Servicios Fijos (2)	30,6	3,5%	25,4	2,4%	↓ -17,0%
Otros Servicios Minoristas (3)	0,6	0,1%	0,1	0,0%	↓ -79,3%
Servicios Mayoristas (4)	26,0	3,0%	27,2	2,5%	↑ 4,6%
Venta de Equipos	335,7	38,8%	474,7	44,4%	↑ 41,4%
Otros Ingresos Operativos	0,0	0,0%	0,0	0,0%	↔ 0,0%
TOTAL	865,2		1 069,4		↑ 23,6%

Fuente: NRIP

Elaboración: DPRC

Nota: Ver detalle de (1), (2), (3) y (4) en la nota de la Tabla 3

Por otro lado, en lo que se refiere a la evolución de los gastos operativos de la empresa, estos se incrementaron en S/ 183,8 millones, lo que significó una tasa de crecimiento de 20,8% respecto al registrado durante los primeros tres meses del año 2021, explicado principalmente por los mayores costos operativos; asimismo, los gastos administrativos, de ventas y de interconexión también se incrementaron.

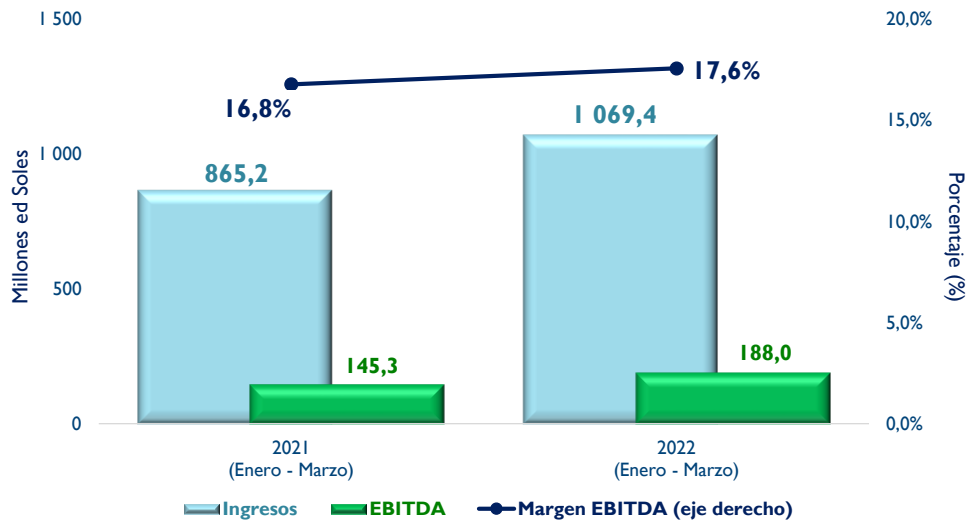
Asimismo, excluyendo los gastos por depreciación y amortización, Entel incrementó su EBITDA en S/ 42,7 millones durante los tres primeros meses del 2022, comparado a similar periodo del año anterior; lo cual generó que su margen EBITDA alcance el valor de 17,6%, es decir por encima del nivel registrado en similar periodo del 2021 (16,8%) (ver Gráfico N° 5).

14 En sus estados de situación financiera consolidados al 31 de marzo de 2022 “Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. | Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados”, p.13. Documento disponible en: <https://informacioncorporativa.entel.cl/inversionistas/estados-financieros>

15 De acuerdo a la información reportada por Entel en el marco de la NRIP.

Gráfico N° 5

**Ingresos operativos, EBITDA y Margen EBITDA de Entel
(periodo de enero a marzo de 2021 y 2022)**

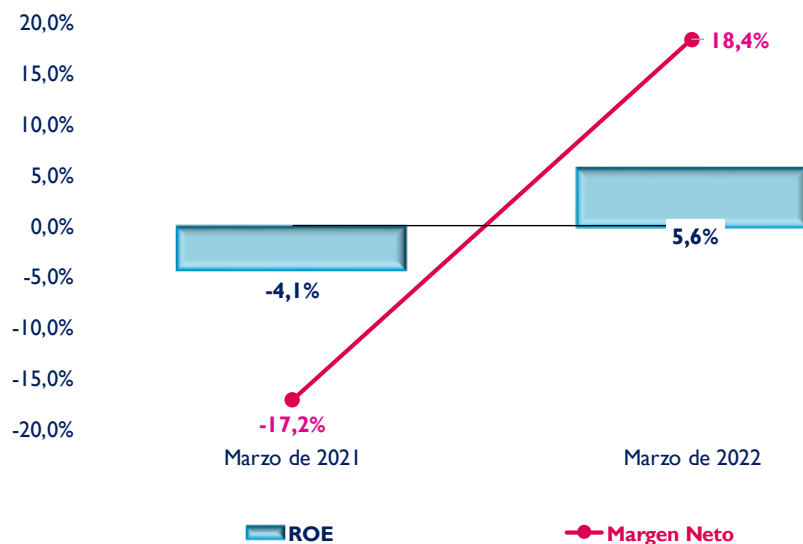


Fuente: NRIP
Elaboración: DPRC

De otro lado, Entel presentó ganancias netas a marzo de 2022, asociadas a los menores gastos financieros netos producto de la ganancia por diferencia de tipo de cambio. De esta manera, durante los primeros tres meses del año 2022, el ROE de la empresa alcanzó el valor de +5,6%, en comparación a la pérdida de 4,1% registrado en el mismo periodo del año anterior (ver Gráfico N° 6).

Gráfico N° 6

**Rentabilidad de Entel
(a marzo de 2021 y 2022)**



Fuente: NRIP
Elaboración: DPRC

En resumen, se observa que, durante los primeros tres meses del año 2022, asociado a la expansión de sus ingresos operativos, Entel incrementó su margen EBITDA; asimismo, registró resultados financieros positivos explicados por sus menores gastos financieros netos.

3.4 Viettel

En el periodo de enero a marzo del 2022, los ingresos operativos de Viettel registraron un incremento de 10,8%, esto es S/ 34,4 millones más respecto a similar periodo del 2021, explicado principalmente por el desempeño de “Servicios Móviles”, cuyos ingresos registraron un crecimiento del 11,0% y representaron el 75,2% del total de ingresos operativos de la empresa en el referido periodo, ello en un contexto en el que la cantidad de líneas móviles en la modalidad contractual postpago se incrementaron (en 7,3%), pasando de 2,2 millones en marzo de 2021 a 2,3 millones en marzo de 2022.

Como resultado de lo anterior, los ingresos correspondientes a los “Servicios Minoristas” se incrementaron en S/ 29,4 millones, lo que significó un crecimiento del 11,3% (ver Tabla N° 6).

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

Ingresos por:	2021 (Ene - Mar)	Participación	2022 (Ene - Mar)	Participación	Δ% A marzo 2022-2021
Servicios Minoristas	260,4	81,4%	289,9	81,8%	↑ 11,3%
Servicios Móviles ⁽¹⁾	240,0	75,0%	266,3	75,2%	↑ 11,0%
Servicios Fijos ⁽²⁾	15,0	4,7%	14,5	4,1%	↓ -3,9%
Otros Servicios Minoristas ⁽³⁾	5,4	1,7%	9,1	2,6%	↑ 69,0%
Servicios Mayoristas ⁽⁴⁾	35,0	10,9%	37,2	10,5%	↑ 6,5%
Venta de Equipos	16,5	5,2%	15,1	4,3%	↓ -8,6%
Otros Ingresos Operativos	7,9	2,5%	12,0	3,4%	↔ 0,0%
TOTAL	319,8		354,2		↑ 10,8%

Fuente: NRIP

Elaboración: DPRC

Nota: Ver detalle de (1), (2), (3) y (4) 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, explicado por los menores ingresos en “Arrendamiento de circuitos a larga distancia” ⁽¹⁶⁾.

Entre tanto, los ingresos de “Venta de Equipos” registraron una reducción del 8,6% (esto es S/ 1,4 millones menos) respecto a los ingresos registrados durante los tres primeros meses de 2021; conforme a ello, dicho rubro redujo su participación en 0,9 puntos porcentuales en la generación de ingresos de la empresa durante los tres primeros meses de 2022.

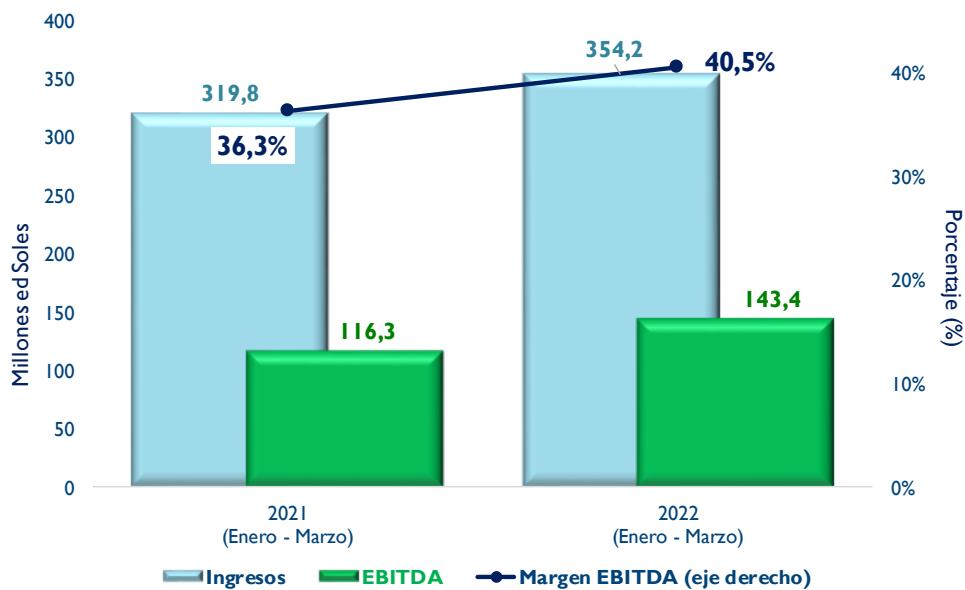
Por otra parte, la empresa registró un crecimiento de sus gastos operativos (+15,2%) respecto del registrado durante el mismo periodo del 2021, ello asociado principalmente a los mayores costos operativos (+11,4%), gastos de administración (+61,5%) y gastos de ventas (+13,4%).

Como resultado, Viettel ha registrado en el periodo de enero a marzo de 2022 resultados operativos que le permitieron obtener un margen EBITDA de 40,5%, siendo este superior en 4,1 puntos porcentuales al margen obtenido en el mismo periodo del año anterior (ver Gráfico N° 7).

¹⁶ De acuerdo a la información reportada por Viettel en el marco de la NRIP.

Gráfico N° 7

Ingresos operativos, EBITDA y Margen EBITDA de Viettel
(periodo de enero a marzo de 2021 y 2022)



Fuente: NRIP
Elaboración: DPRC

Con relación a la rentabilidad financiera de Viettel, los resultados observados en el avance de los primeros tres meses del año 2022 muestran la reversión de los resultados negativos obtenidos en el mismo periodo del año anterior (ver Gráfico N° 8), explicado por menores gastos financieros netos de la empresa.

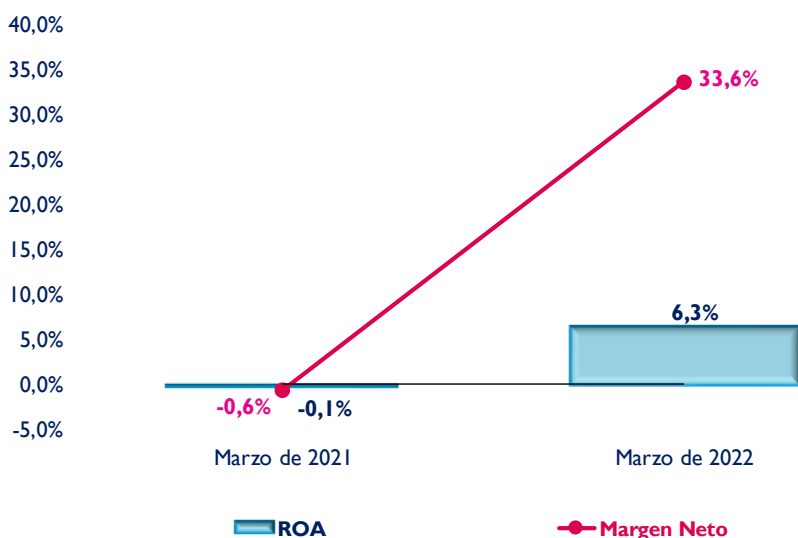
En consecuencia, el ROA ⁽¹⁷⁾ de Viettel registró el valor positivo de 6,3%, situándose por encima del nivel registrado durante los primeros tres meses del 2021 (ver Gráfico N° 8).

En resumen, Viettel ha logrado incrementar sus ingresos, como consecuencia de los mayores ingresos en “Servicios móviles”, lo cual le permitió cubrir sus gastos operativos y gastos financieros, traduciéndose en rentabilidades operativas y financieras positivas. Por otro lado, se destaca que su margen EBITDA se ubicó por encima del resto de empresas analizadas en el presente informe”.

¹⁷ No se analiza el ROE de Viettel, debido a que esta empresa continúa presentando un Patrimonio negativo, asociado a las pérdidas acumuladas registradas.

Gráfico N° 8

Rentabilidad de Viettel (a marzo de 2021 y 2022)



Fuente: NRIP
Elaboración: DPRC

IV. CONCLUSIONES

- En el periodo de enero a marzo del 2022, los ingresos operativos en el sector telecomunicaciones registraron un crecimiento de 12,0%, explicado principalmente por la expansión los ingresos provenientes de “Venta de equipos”, “Servicios Móviles” e “Internet fijo”, que se vieron favorecidos por las ofertas comerciales realizadas por las empresas operadoras y las mayores líneas y conexiones.
- En este contexto, las principales empresas operadoras del sector en términos de ingresos, Telefónica, Claro, Viettel y Entel, mostraron tasas positivas de crecimiento de sus ingresos: 7,8%, 10,7%, 10,8% y 23,6%, respectivamente.
- En el caso de Telefónica, la tasa de crecimiento de sus ingresos operativos se situó en terreno positivo (+7,8%), como consecuencia de sus mayores ingresos en “Servicios Móviles”, “Internet Fijo”, “Transmisión de Datos y Alquiler de Circuitos” y “Venta de Equipos”; los cuales registraron variaciones del 16,6%, 15,2%, 15,8% y 3,8%, respectivamente.

Asimismo, a pesar de que sus gastos operativos se incrementaron en mayor medida que sus ingresos operativos, la empresa incrementó ligeramente su margen EBITDA en comparación al mismo periodo del año anterior; aunque aún por debajo del nivel registrado en comparación al resto de empresas analizadas.

No obstante lo anterior, como consecuencia del aumento sustancial del gasto por impuesto a la renta, Telefónica registró resultados financieros negativos al cierre del primer trimestre del 2022.

- En el caso de Claro, presentó un crecimiento en sus ingresos operativos del 10,7%, impulsado por el desempeño positivo de las líneas de negocio “Servicios Móviles”, “Venta de Equipos” e “Internet Fijo”.

Entre enero y marzo del 2022, Claro registró un margen EBITDA del 23,5% (inferior al registrado en el periodo de enero a marzo del 2021), como resultado del crecimiento de sus gastos operativos.

A pesar de lo anterior, su rentabilidad financiera fue mayor a la registrada en el mismo periodo del año anterior, debido a la reducción de sus gastos financieros.

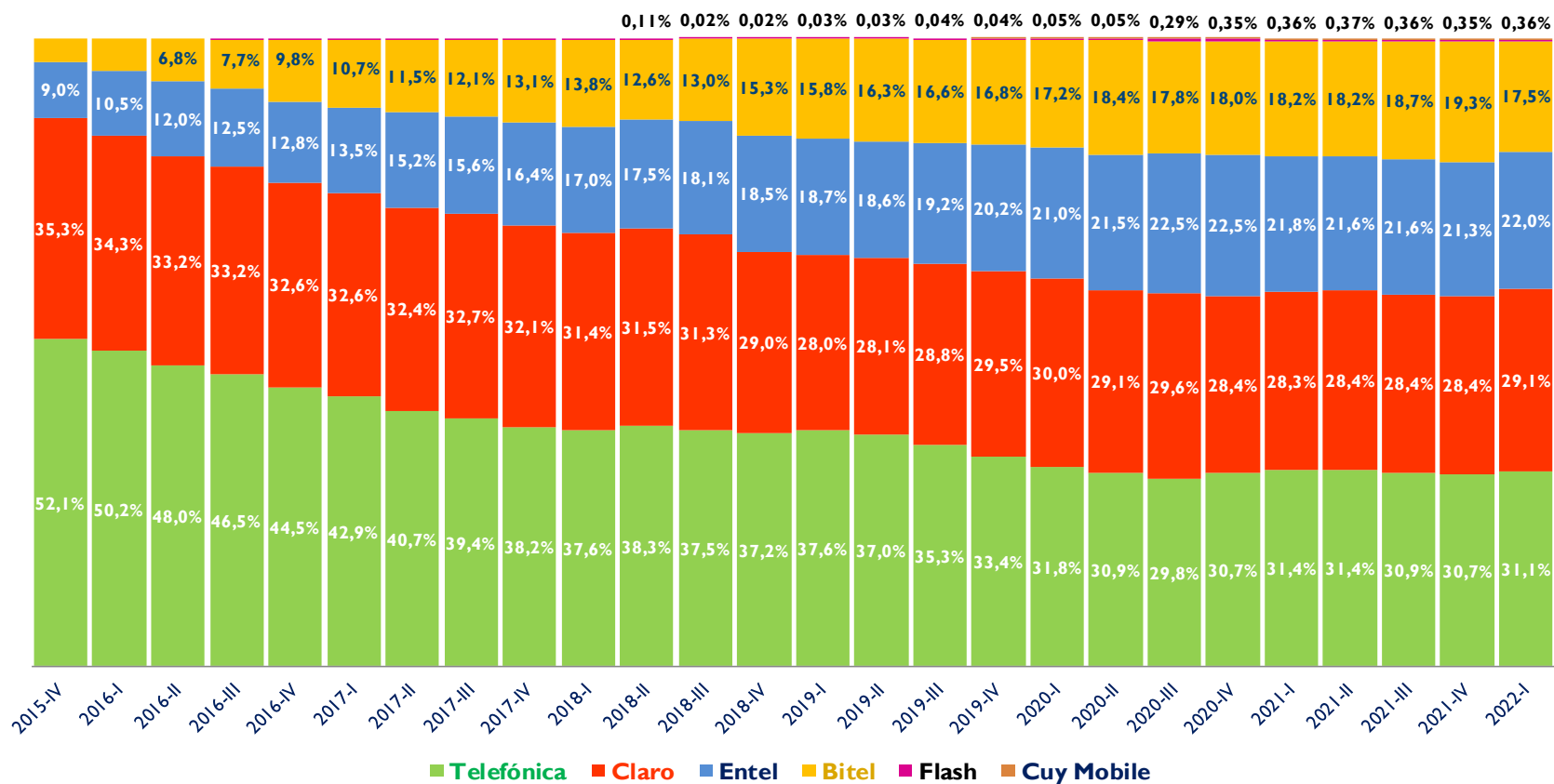
- Por su parte, Entel registró mayores ingresos (+23,6%) debido al incremento de sus ingresos en “Venta de Equipos” y “Servicios Móviles”. Precisamente, la línea de negocio “Servicios Móviles” representó el 50,7% de sus ingresos operativos y registró un crecimiento de 14,7% respecto a los primeros tres meses del 2021. Por su parte, los ingresos por la “Venta de Equipos” se incrementaron en el mismo periodo en un 41,4%, alcanzando 474,7 millones de soles a marzo del 2022.

Con referencia a su margen EBITDA, éste se situó por encima del registrado a marzo de 2021, luego de alcanzar el valor de 17,6% durante el primer trimestre de 2022. Por otro lado, su rentabilidad financiera (ROE) se situó en el terreno positivo, debido a sus menores gastos financieros netos.

- Finalmente, en el caso de Viettel, sus ingresos registraron una tasa de crecimiento del 10,8%, explicado principalmente por sus mayores ingresos en “Servicios Móviles”. Como resultado, su margen EBITDA registró un mayor nivel en comparación al registrado durante el periodo de enero a marzo del 2021; asimismo, su rentabilidad financiera (ROA) se situó en el terreno positivo, debido a sus menores gastos financieros netos.

V. 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 (Primer Trimestre 2022)

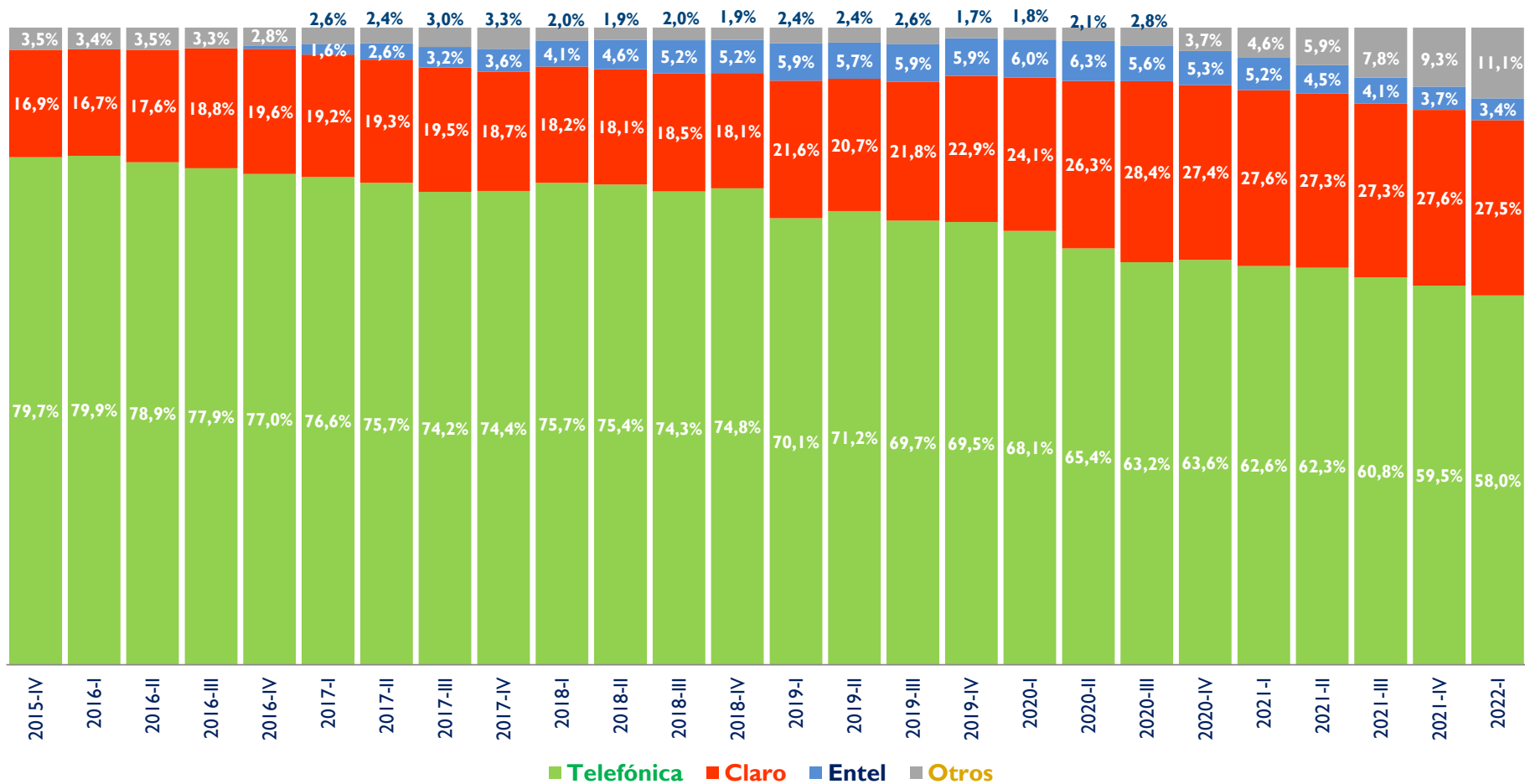
	Líneas Ganadas	Líneas Pérdidas	Saldo	Prepago	Postpago
				Saldo	
	357 846	420 137	↓ -62 291	↓ -25 009	↓ -37 282
	439 083	370 820	↑ 68 263	↓ -21 127	↑ 89 390
	419 906	353 904	↑ 66 002	↑ 18 870	↑ 47 132
	197 745	266 940	↓ -69 195	↑ 32 558	↓ -101 753
	2 153	4 173	↓ -2 020	↓ -3 202	↑ 1 182
	-	-	-	-	-
	1 113	1 872	↓ -759	↓ -2 090	↑ 1 331

Portabilidad acumulada (Julio 2014-Marzo 2022)

	Total de líneas Ganadas	Total de líneas pérdidas	Saldo entre líneas ganadas y pérdidas
		8 532 132	10 762 550
	11 016 324	8 754 830	↑ 2 261 494
	9 493 513	8 554 565	↑ 938 948
	4 275 978	5 319 580	↓ -1 043 602
	130 146	70 238	↑ 59 908
	3	-	↑ 3
	21 098	7 431	↑ 13 667

Fuente: PUNKU - OSIPTEL
Elaboración: DPRC

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



Fuente: PUNKU - OSIPTEL
Elaboración: DPRC