

---

# **ANÁLISIS DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DEL SECTOR TELECOMUNICACIONES EN EL AÑO 2023**

---

*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>	5
4.1 Telefónica.....	5
4.2 Claro.....	9
4.3 Entel .....	13
4.4 Viettel .....	16
<b>V. CONCLUSIONES</b> .....	18
<b>VI. ANEXOS</b> .....	18

## I. INTRODUCCIÓN

En el año 2023, sin considerar “Venta y Alquiler de Equipos”, los ingresos del sector se incrementaron en 0,3% respecto a los ingresos registrados en el año anterior, impulsado principalmente por los ingresos generados por “Servicios Móviles” e “Internet Fijo”.

En cuanto a las inversiones totales del sector, éstas se incrementaron 13,1%, a pesar de las menores inversiones llevadas a cabo por algunas empresas como Telefónica del Perú S.A.A. (Telefónica) y Viettel Perú S.A.C (Viettel).

Con relación a lo señalado en los párrafos precedentes, 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, América Móvil Perú S.A.C. (Claro), Entel Perú S.A. (Entel) y Viettel.

## II. INGRESOS

En el año 2023, los ingresos generados por el sector telecomunicaciones <sup>(1)</sup> alcanzaron los S/ 20 663 millones; es decir, 3,3 % menos que los ingresos registrados en el año 2022 (ver Gráfico N° 1), explicado básicamente por la reducción de ingresos proveniente de la “Venta y Alquiler de Equipos”, los cuales disminuyeron 17,4%, como consecuencia de la menor demanda de equipos durante el año 2023, en un contexto en el que las importaciones “*smartphones*” tanto en el Perú <sup>(2)</sup> como a nivel global se redujeron <sup>(3)</sup>.

Cabe destacar que, sin considerar “Venta y Alquiler de Equipos”, los ingresos relacionados a telecomunicaciones en el país se incrementaron 0,3% respecto a los ingresos registrados el año anterior, destacándose la dinámica de los ingresos generados por “Servicios Móviles” e “Internet Fijo” (ver Tabla N° 1).

Precisamente, en cuanto a los ingresos provenientes de los “Servicios Móviles”, estos se incrementaron 1,2%, como consecuencia de la mayor cantidad de líneas móviles en servicio correspondiente a la modalidad contrato (postpago y control), el cual pasó de 17,0 millones en 2022 a 17,9 millones en 2023; es decir, un crecimiento anual de 4,9% entre ambos periodos.

Por su parte, el incremento de ingresos de “Internet Fijo” (+6,7%) en el 2023 se explicó principalmente por el mayor número de conexiones (+8% respecto al número de conexiones registradas en el año 2022), las cuales superaron los 3,5 millones al cierre de diciembre del 2023, esto como resultado del impulso que vienen registrando las conexiones de este servicio a través

---

<sup>1</sup> Se considera la información de ingresos disponible hasta al cierre de abril del 2024, reportados por las empresas del sector, a través del formato N° 088 de la Norma de Requerimientos de Información Periódica (en adelante, NRIP), aprobada mediante Resolución N° 043-2022-CD/OSIPTEL.

<sup>2</sup> Según la Sociedad de Comercio Exterior del Perú (ComexPerú), durante el 2023, las importaciones de *smartphones* ascendieron a los US\$ 942 millones, lo que significó una reducción del 13,6% respecto a las importaciones efectuadas por el país en el año 2022. Documento “*Memoria Anual 2023 – Comex Perú*”. Publicado el 18 de marzo del 2024 y disponible en: [https://www.comexperu.org.pe/upload/articles/memoria/Memoria\\_COMEXPERU\\_2023.pdf](https://www.comexperu.org.pe/upload/articles/memoria/Memoria_COMEXPERU_2023.pdf)

<sup>3</sup> La Consultora Canalys publicó su informe “*Global smartphone market declined just 4% in 2023 amid signs of stabilization*”, a través del cual informó que, en el cuarto trimestre de 2023, el envío global de *smartphones* registró un incremento interanual del 8% en comparación con el mismo trimestre del año 2022; no obstante, en lo que respecta al total de envíos globales de este producto durante el año 2023 (de enero a diciembre), este se redujo en un 4% en comparación con el registrado en el año 2022. Según esta consultora, “*La recuperación de los mercados emergentes provocó un repunte en la segunda mitad de 2023, reduciendo la caída*”. Reporte publicado el 31 de enero del 2024 y disponible en: <https://www.canalys.com/newsroom/worldwide-smartphone-market-2023>

de fibra óptica <sup>(4)</sup>, tecnología que, “ofrece una mejor experiencia a los usuarios al acceder a un servicio de internet rápido, constante y estable” <sup>(5)</sup> y se posiciona –desde el segundo trimestre del 2023– como la tecnología más usada para conexión a internet fijo en el Perú.

Otra línea de negocio que también registro crecimiento en sus ingresos fue “Transmisión de Datos y Alquiler de Circuitos”, la cual presentó un incremento de 6,8%, producto de los mayores ingresos generados por la provisión de estos servicios tanto a clientes minoristas como mayoristas.

En contraste, los ingresos de “Televisión de Paga” se redujeron 12,3% respecto del año 2022, en un contexto en el que: (i) la cantidad de conexiones en dicho servicio continuó reduciéndose –pasando de 1,9 millones en 2022 a 1,6 millones en 2023–; y, (ii) las preferencias de los usuarios por las plataformas que ofrecen servicios *vía streaming* continúa incrementándose.

Finalmente, el resto de líneas de negocio, registraron una disminución conjunta del 6,1%, asociado principalmente a los menores ingresos generados por los servicios de telefonía (de abonados, de larga distancia y de uso público) e interconexión. En el caso de los servicios de telefonía, sus ingresos continuaron reduciéndose ante la menor demanda por estos servicios tradicionales; mientras que, en el caso de “Interconexión”, la reducción de sus ingresos estuvo asociada básicamente al menor cargo de terminación móvil.

**Gráfico N° 1**

**Evolución de ingresos del sector telecomunicaciones  
(en millones de S/)**



Fuente: NRIP (empresas operadoras) y Estados Financieros de Telefónica (reportado a la Superintendencia del Mercado de Valores, en adelante SMV)

Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia - Osiptel

<sup>4</sup> De acuerdo a la información reportada por las empresas operadoras en el marco de la Norma de Requerimientos de Información Periódica (NRIP), al cierre del 2023, se reportaron 2 018 204 conexiones de “Internet fijo” con fibra óptica, lo que significó un avance del 64,8% respecto al cierre de 2022, cuando se registraron 1 224 862 conexiones con esta tecnología.

<sup>5</sup> Nota de prensa del Osiptel “Internet fijo con fibra óptica supera los 1.5 millones de conexiones a nivel nacional a junio de 2023”. Publicado el 21 de agosto de 2023. Disponible en: <https://www.osiptel.gob.pe/portal-del-usuario/noticias/internet-fijo-con-fibra-optica-supera-los-1-5-millones-de-conexiones-a-nivel-nacional-a-junio-de-2023/>

En cuanto a la participación de las líneas de negocio a nivel de los ingresos del sector (ver Tabla N° 1), “Servicios móviles”, “Venta de equipos”, e “Internet fijo” representaron el 78,6%, siendo “Servicios móviles” el de mayor participación con el 45,7%, seguido por “Venta y Alquiler de equipos” con el 17,3%, e “Internet fijo” con el 15,6%.

**Tabla N° 1**  
**Ingresos relacionados a telecomunicaciones, por línea de negocio (6)**  
**(en millones de S/)**

Líneas de negocio	Año 2022		Año 2023		Enero - Diciembre
	Ingresos	Participación	Ingresos	Participación	Δ% 2023
 SERVICIOS MÓVILES	9 327	43,7%	9 439	45,7%	↑ 1,2%
 VENTA Y ALQUILER DE EQUIPOS	4 335	20,3%	3 581	17,3%	↓ -17,4%
 INTERNET FIJO	3 022	14,1%	3 224	15,6%	↑ 6,7%
 TELEVISIÓN DE PAGA	1 782	8,3%	1 564	7,6%	↓ -12,3%
 TRANSMISIÓN DE DATOS Y ALQUILER DE CIRCUITOS	1 055	4,9%	1 127	5,5%	↑ 6,8%
RESTO DE LÍNEAS DE NEGOCIO (1)	1 839	8,6%	1 727	8,4%	↓ -6,1%
<b>Total de Ingresos</b>	<b>21 360</b>		<b>20 663</b>		↓ -3,3%
<b>Ingresos sin Venta y Alquiler de Equipos</b>	<b>17 025</b>		<b>17 081</b>		↑ 0,3%

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

Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia - Osipitel

(1) Resto de líneas de negocio, contiene información de las líneas de negocio: “Interconexión”, “Telefonía Fija de Abonados”, “Telefonía de Larga Distancia”, “Telefonía de Uso Público”, entre otros.

Respecto al desempeño de ingresos a nivel de empresa operadora (ver Tabla N° 2), Telefónica, Claro, Entel y Americatel registraron menores ingresos; Directv mantuvo sus ingresos en niveles similares al registrado en el periodo anterior; mientras que, Viettel y el “Resto de empresas” del sector aumentaron sus ingresos.

**Tabla N° 2**  
**Ingresos relacionados a telecomunicaciones, por Empresa Operadora (7)**  
**(en millones de S/)**

Empresa operadora	Año 2022		Año 2023		Enero - Diciembre
	Ingresos	Participación	Ingresos	Participación	Δ% 2023
<b>Telefónica</b>	7 156	33,5%	6 476	31,3%	↓ -9,5%
<b>Claro</b>	6 470	30,3%	6 422	31,1%	↓ -0,8%
<b>Entel</b>	3 899	18,3%	3 586	17,4%	↓ -8,0%
<b> Viettel</b>	1 445	6,8%	1 538	7,4%	↑ 6,4%
<b>Directv</b>	451	2,1%	451	2,2%	0,0%
<b>Americatel</b>	50	0,2%	43	0,2%	↓ -14,3%
<b>Resto de empresas</b>	1 888	8,8%	2 147	10,4%	↑ 13,7%
<b>Total de ingresos</b>	<b>21 360</b>		<b>20 663</b>		↓ -3,3%

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

Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia - Osipitel

Precisamente, en lo que respecta al “Resto de empresas”(cuyos ingresos crecieron en más del 13%), las empresas que registraron mayor incremento en ingresos fueron Pangeaco S.A.C., Wow Tel S.A.C, Wi-Net Telecom S.A.C., Internet Para Todos S.A.C. y Win Empresas S.A.C. (ver Gráfico N°2).

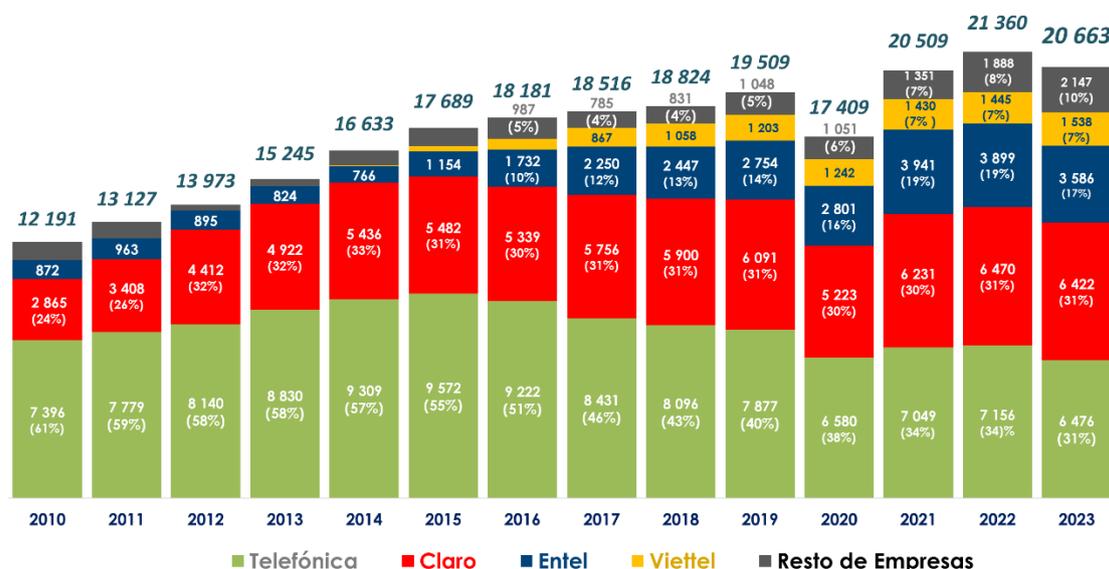
<sup>6</sup> Ver detalle de la nota al pie de página número 1.

<sup>7</sup> Ver detalle de la nota al pie de página número 1.

En este contexto, se debe destacar que al cierre del 2023 tanto Claro como Telefónica registraron una participación a nivel de ingresos alrededor del 31%, lo cual constituye un empate técnico entre ambas empresas, ello en contraste a la mayor participación registrada por Telefónica en periodos anteriores.

**Gráfico N° 2**

**Ingresos relacionados a telecomunicaciones por empresa operadora, 2010 - 2023  
(en millones de S/)**



Fuente: NRIP (empresas operadoras) y Estados Financieros de Telefónica (reportado a la SMV)  
Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel

### III. INVERSIONES <sup>(8)</sup>

Las inversiones del sector ascendieron a S/ 3 867 millones al cierre del 2023; es decir, 13,3% más respecto a las inversiones registradas en el año 2022 (ver Gráfico N° 3); y, como consecuencia, registraron una tasa de crecimiento anual promedio del 10,9% en la última década.

De forma desagregada, las inversiones realizadas por Telefónica representaron el 14,8% de las inversiones del sector en el 2023 (ver Anexo N° 1), luego de que las inversiones de dicha empresa disminuyeran en 3,2% respecto al año 2022; mientras tanto, las inversiones de Claro llegaron a representar el 35,9% del total de inversiones, luego de incrementarse 44,1% en el mismo periodo. Entre tanto las inversiones de Entel crecieron en 1,7%, mientras que el de Viettel disminuyeron en 20,7%.

A pesar de los resultados mixtos registrados por las principales empresas del sector, se destaca el crecimiento de las inversiones del “Resto de empresas”, cuya participación respecto del total de las inversiones efectuadas en el sector ascendió al 31,2%, resaltando las inversiones realizadas por Wi-Net Telecom S.A.C. (+66,1%) y Pangeaco S.A.C. (+19,5%) las cuales representaron en conjunto el 9,1% del total de inversiones del sector al cierre del 2023.

Como resultado de lo anterior, la intensidad de las inversiones llevadas a cabo por las empresas del sector (medida a través del ratio Inversiones/Ingresos <sup>[9]</sup>), se incrementó respecto al año

<sup>8</sup> El análisis considera información disponible hasta el 02 de mayo del 2024 y se efectúa sobre la base de la información remitida en el Formato N° 90 de la NRIP por las empresas operadoras.

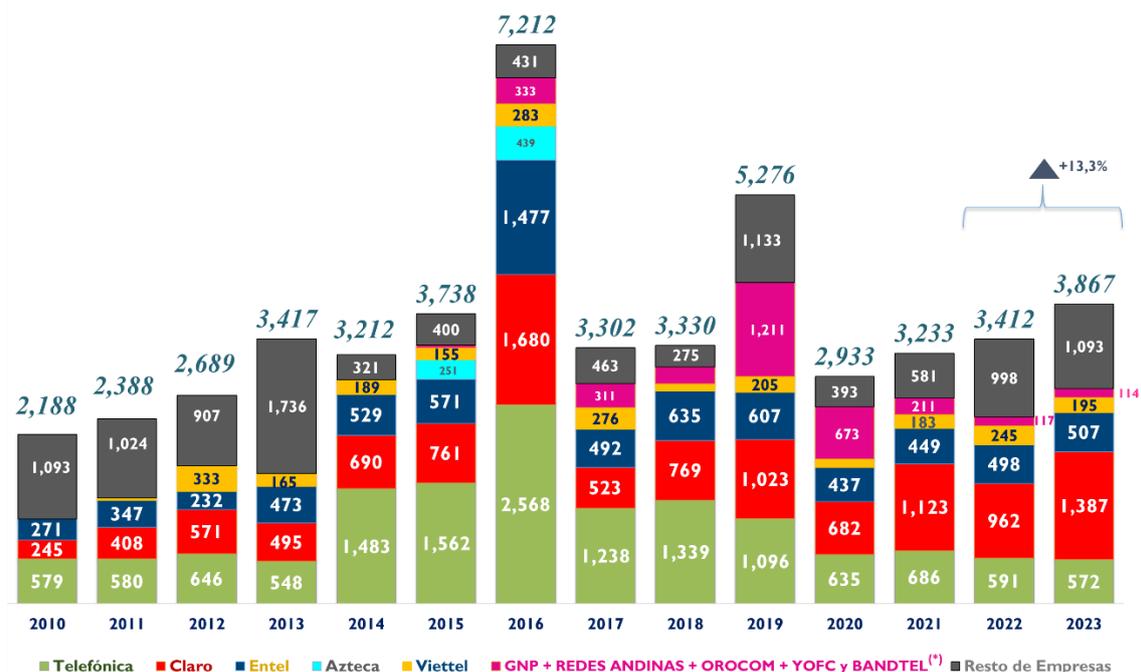
<sup>9</sup> Se consideran los ingresos de actividades ordinarias, reportados por las referidas empresas del sector en el Formato N° 091 de la NRIP.

anterior, al pasar de 15,9% en el año 2022 a 18,6% en el 2023, lo cual evidencia la mayor apuesta de las empresas del sector por la expansión de los servicios de telecomunicaciones.

Esto en un contexto, en el que las inversiones del sector se vienen enfocando en (i) el despliegue de fibra óptica –trascendental para la transmisión de datos y provisión de servicios de internet de banda ancha– y (ii) el mejoramiento de la red móvil –ampliación y mejora de sus operaciones referidas a las tecnologías 4G y 5G–.

**Gráfico N° 3**

**Inversiones del Sector Telecomunicaciones por empresa <sup>(10)</sup>  
(en millones de S/)**



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

Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia - Osiptel

(\*) 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.

## IV. ANÁLISIS FINANCIERO DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR <sup>(11)</sup>

### 4.1 Telefónica

En el año 2023, los ingresos de Telefónica se redujeron en 9,5%, explicado principalmente por los menores ingresos generados en “Servicios Móviles”, “Servicios Fijos” y “Venta de Equipos” (ver Tabla N° 3).

<sup>10</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.

<sup>11</sup> Se analiza a las 4 principales empresas operadoras que generaron los mayores ingresos en el sector, que al cierre del año 2023 llegaron a representar el 87,2% del total de ingresos. 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

Respecto a la reducción de los ingresos en “Servicios Móviles” (-8.2%), ésta se dio en un contexto en el que la líneas móviles de la empresa se redujeron <sup>(12)</sup> y en la sus competidores en el mercado móvil continuaron ganando terreno a través del mecanismo de portabilidad numérica ( Ver Anexo N° 3); motivo por el cual Telefónica fue desplazada del primer a segundo lugar en participación de mercado durante el 2023 (ver Anexo 2).

Con relación a los ingresos del segmento “Servicios Fijos”, estos se redujeron en un 14,4%, debido principalmente a los menores ingresos generados por “Televisión de Paga” (-21,6%) e “Internet fijo” (-9,3%), en un entorno en el que la cantidad de conexiones de la empresa en dichos servicios se redujo en 17,8% <sup>(13)</sup> y 13,8% <sup>(14)</sup>, respectivamente, en comparación al número de conexiones registradas al cierre del 2022.

Cabe precisar que, en el mercado de “Internet fijo”, Telefónica ha venido reduciendo continuamente su participación de mercado, lo cual estuvo asociado básicamente al crecimiento de las empresas competidoras (ver Anexo N° 4), principalmente aquellas que brindan estos servicios a través de fibra óptica.

Otros servicios asociados al segmento “Servicios Fijos” también disminuyeron sus ingresos, tal es el caso de los servicios de telefonía, cuyos ingresos cayeron en 13,2% <sup>(15)</sup>, en un contexto en el que la demanda por estos servicios en el sector viene disminuyendo.

En contraste, los ingresos de “Transmisión de datos y arrendamiento de circuitos” se incrementaron en 7%, debido principalmente a (i) los mayores ingresos generados por la provisión de los servicios “Transmisión de Datos” a clientes minoristas. Según la empresa <sup>(16)</sup>, este crecimiento estuvo asociado a los acuerdos comerciales de B2B firmados en el segmento corporativo, y al crecimiento de los servicios digitales en las Pymes.

Como resultado, los ingresos del segmento “Servicios Minoristas” se redujeron en S/ 578 millones, lo que significó una caída del 9,8% respecto a los ingresos registrados en el año 2022 (ver Tabla N° 4).

Entre tanto, los ingresos provenientes de los “Servicios Mayoristas” se redujeron en 8%, como consecuencia principalmente de los menores ingresos en “Enlaces y Cargos de Interconexión”, cuyos ingresos disminuyeron en 26,9%, explicado por el menor cargo de terminación móvil.

Asimismo, los ingresos por “Venta y Alquiler de Equipos” de Telefónica se redujeron en 8,2% durante el año 2023 (equivalente a una reducción de S/ 81 millones). Al respecto, la empresa <sup>(17)</sup> señala que, la *“menor actividad comercial como consecuencia de un contexto económico complejo que impactó en el consumo privado y particularmente en retail de todos los segmentos”*.

---

de la información periódica en cumplimiento a la NRIP. Asimismo, las cifras señaladas corresponden a resultados separados de las empresas analizadas.

<sup>12</sup> De acuerdo a la información reportada por Telefónica en el marco de la NRIP, las líneas móviles pasaron de 12,5 millones de líneas en el 2022 a 11,6 millones de líneas en el 2023.

<sup>13</sup> De acuerdo a la información reportada por Telefónica en el marco de la NRIP, a diciembre de 2022 las conexiones de “Televisión de Paga” eran alrededor de 1 millón, mientras que a diciembre de 2023 dichas conexiones fueron de 828,8 mil.

<sup>14</sup> De acuerdo a la información reportada por Telefónica en el marco de la NRIP, a diciembre de 2022 las conexiones de “Internet fijo” ascendieron a 1,7 millones, entre tanto dichas conexiones fueron de 1,4 millones al cierre del 2023. Como resultado de lo anterior, la empresa registro una menor participación en el mercado de “Internet fijo”, tal como se muestra en el Anexo 3 del presente informe.

<sup>15</sup> Al respecto se precisa que, las líneas de negocio “Telefonía Fija de Abonados”, “Telefonía de Uso Público” y “Telefonía de Larga Distancia” redujeron sus ingresos en -26,9%, -26,6% y -17,9%, respectivamente. Durante el 2023, los ingresos conjuntos de estas líneas de negocios ascendieron a S/ 173 millones, esto es 26 millones menos que el registrado en el 2022.

<sup>16</sup> Página 6 del documento referido en la nota al pie de página 13.

<sup>17</sup> Página 6 del documento referido en la nota al pie de página 13.

**Tabla N° 3**

**Telefónica: Ingresos relacionados a telecomunicaciones (18)**  
(en millones de S/)

Segmento de Negocio	2022		2023		Δ% 2023-2022
	Ingresos	Participación	Ingresos	Participación	
<b>Servicios Minoristas</b>	<b>5 902</b>	<b>82,5%</b>	<b>5 324</b>	<b>82,2%</b>	<b>↓ -9,8%</b>
Servicios Móviles <sup>(1)</sup>	2 665	37,2%	2 446	37,8%	↓ -8,2%
Servicios Fijos <sup>(2)</sup>	2 708	37,8%	2 317	35,8%	↓ -14,4%
Transmisión de datos y arrendamiento de circuitos	467	6,5%	503	7,8%	↑ 7,7%
Otros Servicios Minoristas <sup>(3)</sup>	62	0,9%	58	0,9%	↓ -7,1%
<b>Servicios Mayoristas</b>	<b>258</b>	<b>3,6%</b>	<b>237</b>	<b>3,7%</b>	<b>↓ -8,0%</b>
Enlaces y Cargos de Interconexión	117	1,6%	86	1,3%	↓ -26,9%
Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos, Espectro e Infraestructura	86	1,2%	93	1,4%	↑ 7,3%
Otros Servicios Mayoristas <sup>(4)</sup>	55	0,8%	59	0,9%	↑ 8,3%
<b>Venta de Equipos</b>	<b>996</b>	<b>13,9%</b>	<b>915</b>	<b>14,1%</b>	<b>↓ -8,2%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>7 156</b>		<b>6 476</b>		<b>↓ -9,5%</b>

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

Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel Servicios Móviles: Contiene información de “Telefonía Móvil”, “Internet Móvil”, y “Otros servicios minoristas brindados sobre redes móviles”.

- (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), (2) y “Transmisión de datos y arrendamiento de circuitos”.
- (4) “Otros Servicios Mayoristas”: Contiene información de: “Acceso a Operadores Móviles Virtuales”, “Arrendamiento de espectro”, “Otros ingresos por arrendamiento de infraestructura” y “Otros ingresos mayoristas”.

En cuanto a los gastos operativos de Telefónica, estos representaron el 106,6% de sus ingresos operativos, es decir 6,2 puntos porcentuales más respecto de la representación registrada en el 2022 (100,4%), como resultado de la reducción de sus ingresos (-9,5%), el cual no pudo ser compensado por la reducción de gastos operativos (-3,9%).

Excluyendo los gastos por depreciación y amortización, los gastos operativos de Telefónica se redujeron en un 4,6%, explicado principalmente por los menores: (a) “Pagos a proveedores de contenidos de TV”, (b) “Costo de venta de equipos” y (c) “Gastos en arrendamiento de infraestructura de telecomunicaciones”. Según la empresa<sup>19</sup>, la reducción de gastos es atribuido principalmente a las siguientes iniciativas: la “simplificación y reducción de gastos a través del apagado de sistemas tecnológicos y devolución de segmento satelital”, la “renegociación de contratos por contenidos” y la “digitalización y automatización de procesos”.

No obstante lo anterior, a pesar de la reducción de los gastos operativos, este no fue suficiente para compensar la caída de sus ingresos; y, como consecuencia, su margen EBITDA <sup>(20)</sup>,

<sup>18</sup> Ver detalle de la nota al pie de página número 1.

<sup>19</sup> Página 6 del documento referido en la nota al pie de página 13.

<sup>20</sup> El EBITDA se calcula como la suma de la Utilidad antes de intereses e impuestos con la depreciación y la amortización; y, el margen EBITDA es definido como la ratio de EBITDA e ingresos de actividades ordinarias (EBITDA / ingresos de actividades ordinarias). Ambos se determinan a partir de la información reportada por la empresa en el Formato N° 091 de la NRIP (Estado de Resultados).

correspondiente al año 2023, se situó en 15,5%, menor al que se obtuvo en el año 2022 (20,1%) (Ver Gráfico N°4).

A pesar del deterioro de los resultados operativos, la empresa registró mejores resultados netos, aunque la pérdida neta registrada en el año 2023 (de S/ 614 millones) fue menor a la del año 2022 (de S/ 1455 millones), lo cual estuvo asociado a los mayores ingresos financieros generados por los intereses ganados sobre la devolución de impuestos, así como a la devolución del impuesto a las ganancias <sup>(21)</sup>. Como consecuencia, su ratio de rentabilidad patrimonial (ROE) <sup>(22)</sup> fue de -56,8% en el 2023, mejor resultado que el -146,6% registrado en el 2022 (ver Gráfico N° 5).

En base al análisis de Dupont <sup>(23)</sup>, se observa que los niveles del ROE estuvieron determinados principalmente por los niveles negativos del margen neto (-9,5% en el 2023) <sup>(24)</sup> y su nivel de apalancamiento (Activo / Patrimonio > 10x en el 2023). Por su parte, la rotación de activos pasó de 1,7x en el 2022 a 1,8x en el 2023.

**Gráfico N° 4**  
**Ingresos, EBITDA y Mg. EBITDA de Telefónica:**  
**Periodo 2015-2023**



Fuente: NRIP (empresas operadoras) y Estados Financieros de Telefónica (reportado a la SMV)  
Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia - Osipitel

<sup>21</sup> Para mayor detalle, ver la nota 24 (d) del documento referido en la nota al pie de página anterior.

<sup>22</sup> El ROE es la utilidad neta dividida entre los ingresos de actividades ordinarias, ambos reportados en el Formato N° 091 de la NRIP.

<sup>23</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:

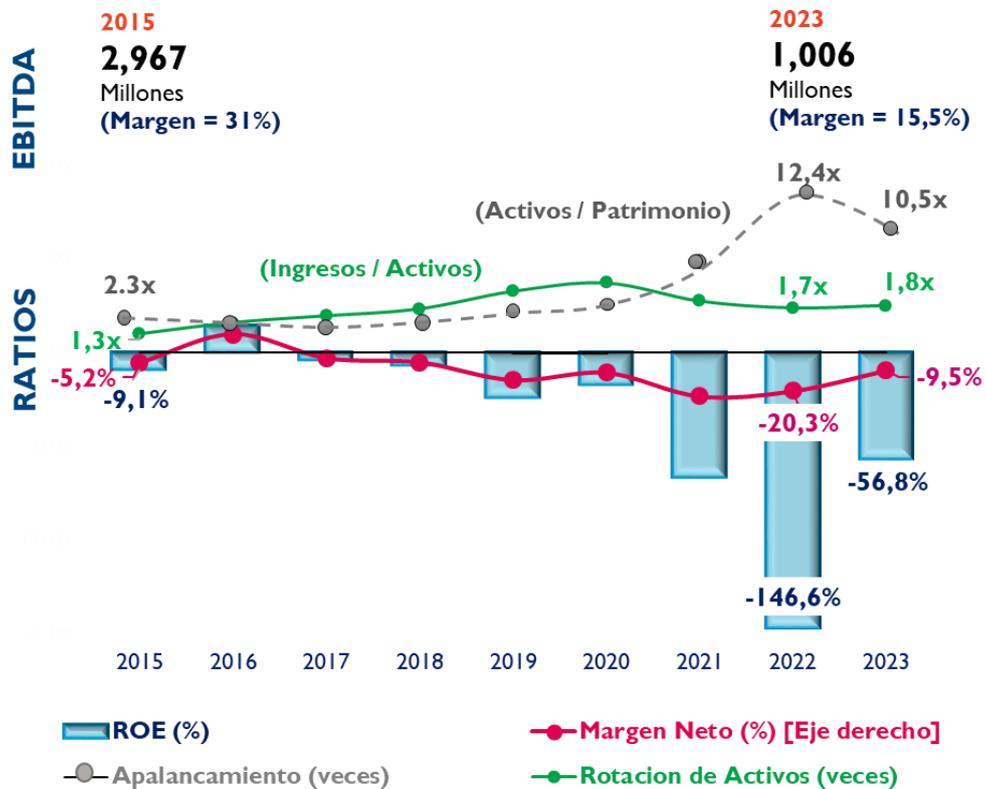
$$ROE = \frac{Utilidad\ Neta}{Activos} \times \frac{Activos}{Patrimonio} = ROA \times \frac{Activos}{Patrimonio} = \frac{Utilidad\ Neta}{Ingresos} \times \frac{Ingresos}{Activos} \times \frac{Activos}{Patrimonio}$$

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

<sup>24</sup> El margen neto se determina como la división de la utilidad neta y el patrimonio neto de la empresa.

Gráfico N° 5

Rentabilidad de Telefónica: Periodo 2015-2023



Fuente: NRIP (empresas operadoras) y Estados Financieros de Telefónica (reportado a la SMV)  
 Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia - Osipitel

En resumen, el desempeño de Telefónica en el año 2023 estuvo marcado por una menor rentabilidad operativa, asociada principalmente a la reducción de sus ingresos operativos en la mayor parte de sus líneas de negocio; sin embargo, gracias a los mayores ingresos financieros y a la devolución de impuestos a las ganancias logró obtener menores pérdidas respecto al año anterior.

4.2 Claro

A lo largo del año 2023, los ingresos de Claro se redujeron en 0,8% respecto a los ingresos registrados en el año anterior, explicado principalmente por los menores ingresos provenientes de la “Venta y Alquiler de Equipos” (-15,2%), el cual fue parcialmente amortiguado por el crecimiento de ingresos de ingresos en “Servicios Móviles” (+4,6%) e “Internet Fijo” (+5,3%).

Respecto al crecimiento de ingresos del segmento “Servicios Móviles” (+4,6%), estos fueron impulsados por la mayor planta de líneas móviles en la modalidad contrato de la empresa (25), en un contexto en el que Claro se mantuvo como la empresa de mayor participación en el mercado móvil desde el primer trimestre de 2023 (ver Anexo 2).

En el caso de “Servicios Fijos”, sus ingresos se incrementaron en 4,3%, explicado por los mayores ingresos generados por los servicios “Internet fijo” (+5,3%) y “Televisión de Paga” (+9,3%),

25 De acuerdo a la información reportada por Claro en el marco de la NRIP, las líneas móviles en la modalidad contrato pasaron de 5,8 millones de líneas en el 2022 a 6,1 millones de líneas en el 2023.

asociado básicamente al incremento de conexiones de la empresa en ambos servicios <sup>(26)</sup>. Cabe precisar que la dinámica de estos servicios, amortiguó los menores ingresos registrados por los servicios de servicios de telefonía (-8,6%) <sup>(27)</sup>, en un contexto en el que la demanda por estos servicios viene reduciéndose.

Asimismo, los ingresos de los segmentos “Transmisión de datos y arrendamiento de circuitos” y “Otros Servicios Minoristas” se incrementaron en 4% y 4,3%, respectivamente, debido principalmente a: (i) los mayores ingresos generados por la provisión de los servicios “Transmisión de Datos” a clientes minoristas, y (ii) los ingresos derivados de la provisión de servicio de telecomunicaciones (penalidades, coauspicio, otros).

En virtud de lo anterior, los ingresos que conforman a los “Servicios Minoristas” se incrementaron en S/ 216 millones, lo que significó un crecimiento del 4,6% respecto a los ingresos registrados en el año 2022 (ver Tabla N° 4).

**Tabla N° 4**  
**Claro: Ingresos relacionados a telecomunicaciones <sup>(28)</sup>**  
**(en millones de S/)**

Segmento de Negocio	2022		2023		Δ% 2023-2022
	Ingresos	Participación	Ingresos	Participación	
<b>Servicios Minoristas</b>	<b>4 649</b>	<b>71,9%</b>	<b>4 865</b>	<b>75,8%</b>	<b>↑ 4,6%</b>
Servicios Móviles <sup>(1)</sup>	3 322	51,3%	3 473	54,1%	↑ 4,6%
Servicios Fijos <sup>(2)</sup>	1 001	15,5%	1 044	16,3%	↑ 4,3%
Transmisión de datos y arrendamiento de circuitos	96	1,5%	100	1,6%	↑ 4,0%
Otros Servicios Minoristas <sup>(3)</sup>	230	3,6%	247	3,8%	↑ 7,6%
<b>Servicios Mayoristas</b>	<b>151</b>	<b>2,3%</b>	<b>141</b>	<b>2,2%</b>	<b>↓ -6,5%</b>
Enlaces y Cargos de Interconexión	113	1,7%	96	1,5%	↓ -14,5%
Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos, Espectro e Infraestructura	27	0,4%	28	0,4%	↑ 3,6%
Otros Servicios Mayoristas <sup>(4)</sup>	11	0,2%	16	0,3%	↑ 52,1%
<b>Venta de Equipos</b>	<b>1 670</b>	<b>25,8%</b>	<b>1 416</b>	<b>22,1%</b>	<b>↓ -15,2%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>6 470</b>		<b>6 422</b>		<b>↓ -0,8%</b>

Fuente: NRIP (empresas operadoras)

Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osipeltel

Nota: Ver detalle de las notas (1), (2), (3) y (4) en la Tabla 3 del presente informe.

Por su parte, los ingresos provenientes de los “Servicios Mayoristas” se redujeron en 6,5% (equivalente a S/ 10 millones menos), debido principalmente a los menores ingresos generados por “Enlaces y Cargos de Interconexión” que registraron una variación negativa de S/ 12 millones, esto es 14,5% menos que el registrado en el 2022.

<sup>26</sup> Internet Fijo: De acuerdo a la información reportada por Claro en el marco de la NRIP, a setiembre de 2022 las conexiones de “Internet fijo” ascendieron a 849,1 mil, entre tanto a setiembre de 2023 dichas conexiones fueron de 896,3 mil; lo que se tradujo en un crecimiento del 5,5%, impulsado por la dinámica de las conexiones de fibra óptica que registró un crecimiento anual superior al 54% entre diciembre de 2022 y diciembre de 2023.

Televisión de Paga: De acuerdo a la información reportada por Claro en el marco de la NRIP, a diciembre de 2022 las conexiones de “Televisión de Paga” fueron de 213,2 miles, mientras que a diciembre de 2023 dichas conexiones se encuentran alrededor de los 224 mil; esto es un crecimiento superior al 5%.

<sup>27</sup> Al respecto se precisa que, las líneas de negocio “Telefonía de Uso Público”, “Telefonía de Larga Distancia” y “Telefonía Fija de Abonados” redujeron sus ingresos en -79,2%, -31,3% y -8,2%, respectivamente. Durante el 2023, los ingresos conjuntos de estas líneas de negocios ascendieron a S/ 132 millones, esto es 11 millones menos que el registrados en el 2022.

<sup>28</sup> Ver detalle de la nota al pie de página número 1.

Respecto a los ingresos provenientes de “Venta y Alquiler de Equipos”, en línea con la dinámica del mercado estos registraron una caída del 15,2%; es decir, una reducción de S/ 254 millones respecto del 2022. No obstante, continuó siendo un importante generador de ingresos de la empresa (después de “Servicios móviles”), representando el 22,1% de sus ingresos.

Por otro lado, con relación a los gastos operativos, excluyendo los gastos por depreciación y amortización, se observó un incremento de 0,6% respecto del registrado en el año 2022. Cabe señalar que, tanto en el último trimestre del 2022 como en el transcurso del año 2023, Claro ha reconocido costos de enajenación correspondiente a la venta de torres a *Sitios Latinoamérica*.

Dado lo anterior, sin considerar el efecto de la venta de torres <sup>(29)</sup> en los resultados de los años 2022 y 2023, los gastos operativos de Claro se redujeron en 1,4%, explicado básicamente por los menores “Costo de ventas de equipos” (-23,7%).

Así, en virtud de que los gastos operativos de Claro se incrementaron mientras que sus ingresos disminuyeron, el margen EBITDA de esta empresa, que incluye el ajuste de la precitada venta de torres, alcanzó el valor de 29,7%, siendo este inferior al registrado durante el 2022 (31,1%), tal como se observa en el Gráfico N° 3.

Por otro lado, Claro registró una utilidad neta de S/ 805 millones al cierre del año 2023, impulsado básicamente por sus mayores ingresos financieros y el reconocimiento de ingresos de la venta de torres de Claro a *Sitios Latinoamérica*, el cual le permitió cubrir holgadamente el incremento de sus gastos financieros, en un contexto en el que sus obligaciones financieras (de corto y largo plazo) se incrementaron. Como resultado, el ROE de la empresa registró el valor de 11,7%, superior al registrado en el 2022 (10,1%) (ver Gráfico N° 7).

En base al análisis de Dupont del ROE, se observa que su incremento se explica principalmente por (a) el mayor margen neto, el cual alcanzó el 12,5%; y (b) un mayor nivel de eficiencia en el uso de activos, siendo que la rotación de activos pasó de 1,5x (en el 2022) a 2,2x (en el 2023).

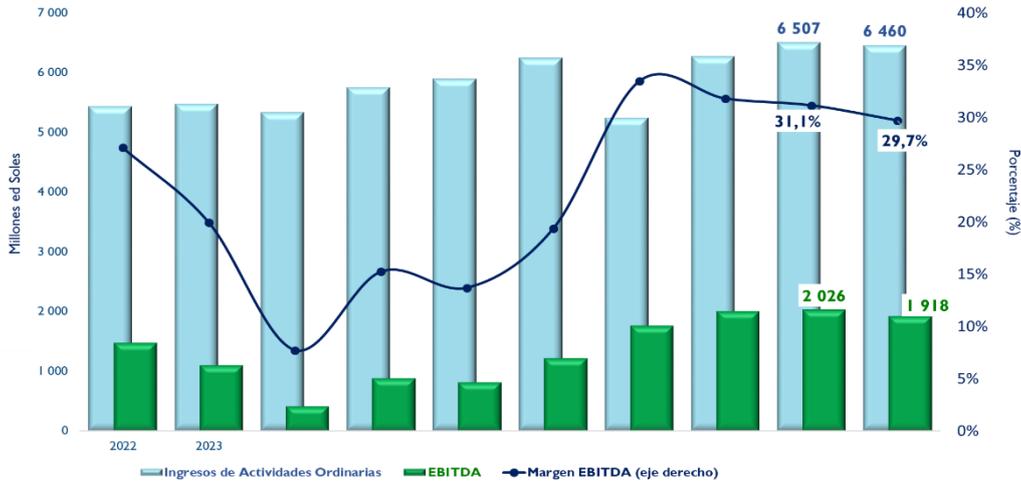
---

<sup>29</sup> Se excluyen los ingresos y gastos derivados de la transacción referida a la venta de torres a *Sitios Latinoamérica*. Cabe señalar que, respecto a los ingresos y gastos reconocidos por la venta de torres a durante se tiene que (i) en el primer trimestre de 2023, los ingresos ascendieron a los S/ 821 millones y los gastos fueron superiores a los S/ 145 millones; mientras que, en el tercer trimestre del 2023, los ingresos ascendieron a los S/ 60 millones y los gastos fueron casi S/ 15 millones.

Por otro lado, según sus Estados Financieros Auditados correspondiente a los periodos contables 2022 y 2021, en el último trimestre del 2022, Claro reconoció ingresos y gastos por la venta de torres a *Sitios Latinoamérica* por el monto de S/ 142 y S/ 65 millones, respectivamente.

**Gráfico N° 6**

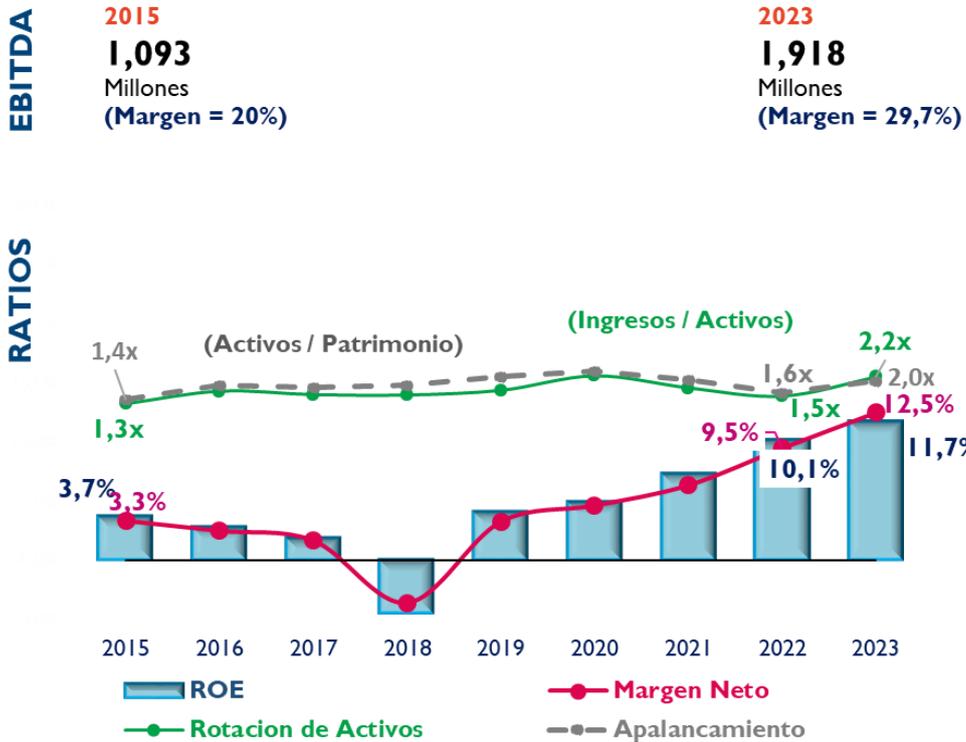
**Ingresos, EBITDA y Mg. EBITDA de Claro: Periodo 2015-2023**



Fuente: NRIP (empresas operadoras)  
Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia - Osiptel

**Gráfico N° 7**

**Rentabilidad de Claro: Periodo 2015-2023**



Fuente: NRIP (empresas operadoras)  
Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia - Osiptel

En resumen, la rentabilidad operativa de Claro disminuyó en un contexto que sus gastos operativos crecieron y sus ingresos disminuyeron; no obstante, mejoró su rentabilidad

financiera, gracias a los mayores ingresos financieros y el reconocimiento de ingresos de la venta de torres de Claro a *Sitios Latinoamérica*.

### 4.3 Entel

Durante el año 2023, los ingresos de Entel se redujeron en un 8% respecto de los registrados en el año 2022, explicado principalmente por los menores ingresos provenientes de la “Venta y Alquiler de Equipos” (-26,6%), a pesar de los mayores ingresos registrados por la empresa en “Servicios Móviles” (+4,4%) (ver tabla N° 5).

Por su parte, los ingresos de “Servicios móviles” registraron una variación positiva de S/ 98 millones respecto al 2022, a pesar de la menor cantidad de líneas móviles registradas por la empresa, las cuales mostraron una reducción del 3,1% <sup>(30)</sup> –las líneas en la modalidad de contrato se redujeron en 3,2%, mientras que las líneas prepago se redujeron en 7,7%. Según la empresa <sup>(31)</sup>, la dinámica de los “Servicios Móviles” se debió a la dinámica registrada en el segmento postpago, en un contexto en el que la empresa incrementó tarifas a mediados del 2023 y las mayores recargas de los servicios prepago.

En el caso de “Servicios Fijos”, sus ingresos se redujeron en 10,5%, explicado principalmente por los menores ingresos generados por los servicios “Internet fijo” (-10%), asociado básicamente a la reducción de las conexiones de la empresa en este servicio <sup>(32)</sup>. Del mismo modo, los ingresos registrados por los servicios de “Telefonía de Abonados” también disminuyeron (-29,1%), ante el menor número de líneas en servicio registrado en el año 2023 <sup>(33)</sup>.

A pesar de la reducción registrada en los “Servicios Fijos”, los ingresos que conforman a los “Servicios Minoristas” de Entel se incrementaron en S/ 88 millones, lo que significó un crecimiento del 3,8% respecto a los ingresos registrados en el año 2022.

---

<sup>30</sup> De acuerdo a la información reportada por Entel en el marco de la NRIP, a diciembre del 2023 las líneas móviles ascendieron a 9,3 millones, mientras que a diciembre de 2022 estas líneas fueron de 9,6 millones. Asimismo, de estas líneas registradas en el último año, 4,2 millones de líneas móviles corresponden a la modalidad de contrato y 5,0 millones corresponden a la modalidad prepago.

<sup>31</sup> Según lo señalado en la página 14 de sus estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2023 “*Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. | Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados*”. Documento disponible en: <https://informacioncorporativa.entel.cl/inversionistas/estados-financieros>

<sup>32</sup> De acuerdo a la información reportada por Entel en el marco de la NRIP, a diciembre del 2023, las conexiones de “Internet fijo” se situaron alrededor de los 65 mil, mientras que en diciembre a 2022 dichas conexiones se situaron alrededor de los 85 mil; lo que se tradujo en una caída de 23,3%.

<sup>33</sup> De acuerdo a la información reportada por Entel en el marco de la NRIP, a diciembre del 2023, las líneas en servicio de “Telefonía Fija de Abonados” de Entel fue alrededor de los 3 mil, esto significó una reducción del 11,5%, respecto del registrado en el 2022.

**Tabla N° 5**  
**Entel: Ingresos relacionados a telecomunicaciones (34)**  
**(en millones de S/)**

Segmento de Negocio	2022		2023		Δ% 2023-2022
	Ingresos	Participación	Ingresos	Participación	
<b>Servicios Minoristas</b>	<b>2 328</b>	<b>59,7%</b>	<b>2 416</b>	<b>67,4%</b>	<b>↑ 3,8%</b>
Servicios Móviles <sup>(1)</sup>	2 227	57,1%	2 325	64,8%	↑ 4,4%
Servicios Fijos <sup>(2)</sup>	100	2,6%	90	2,5%	↓ -10,5%
Otros Servicios Minoristas <sup>(3)</sup>	0,5	0,0%	0,6	0,0%	↑ 25,4%
<b>Servicios Mayoristas</b>	<b>101</b>	<b>2,6%</b>	<b>92</b>	<b>2,6%</b>	<b>↓ -9,3%</b>
Enlaces y Cargos de Interconexión	68	1,7%	58	1,6%	↓ -14,9%
Transmisión de datos y arrendamiento de circuitos e Infraestructura	10	0,3%	14	0,4%	↑ 35,1%
Otros Servicios Mayoristas <sup>(4)</sup>	23	0,6%	20	0,6%	↓ -13,0%
<b>Venta de Equipos</b>	<b>1 471</b>	<b>37,7%</b>	<b>1 079</b>	<b>30,1%</b>	<b>↓ -26,6%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3 899</b>		<b>3 586</b>		<b>↓ -8,0%</b>

Fuente: NRIP (empresas operadoras)

Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel

Nota: Ver detalle de las notas (1), (2), (3) y (4) en la Tabla 3 del presente informe.

En cuanto a los ingresos generados por “Venta y Alquiler de Equipos”, estos disminuyeron en 26,6%, esto es una reducción de S/ 391 millones respecto del registrado en el año 2022. Según la empresa <sup>(35)</sup>, este negocio se vio afectado por: (i) las políticas de restricción en el otorgamiento de créditos para la venta de equipos y (ii) la reducción paulatina de promociones (precios de terminales o descuentos sobre cargos fijos) dirigidas a los precios de los equipos.

Como resultado, la participación de “Venta y Alquiler de Equipos” en la generación de ingresos de la empresa pasó del 37,9% en el año 2022, al 30,1% en el año 2023.

Excluyendo los gastos por depreciación y amortización, el comportamiento de los gastos operativos de Entel estuvo en línea al de sus ingresos, registrándose una disminución del 9,3% respecto al 2022, explicado especialmente por los menores costos de venta de equipos (-33,3%).

Como resultado de la reducción de gastos operativos que amortiguó los menores ingresos, el EBITDA de Entel alcanzó los S/ 688 millones, y su margen EBITDA se situó en 19,2%, ligeramente superior al alcanzado en el 2022 (19,1%) (ver Gráfico N° 8).

Por otro lado, la empresa registró una pérdida neta de S/ 140 millones, la cual fue mayor a la registrada en el año 2022 (- S/ 11 millones), debido principalmente a los resultados operativos negativos (incluyendo gastos por depreciación y amortización). Como resultado, el ROE se situó en - 4,4%, es decir por debajo del valor de -0,3% registrado en el año 2022. (ver Gráfico N° 9).

En base al análisis de Dupont del ROE, se observa que este estuvo determinado básicamente por los niveles negativos del margen neto (- 3,9% en el 2023 y - 0,3% en el 2022), en un contexto en el que el nivel de apalancamiento de la empresa se ha reducido (2,6x en el 2023 y 2,7x en el 2022) y el nivel de eficiencia en el uso de activos se mantuvo estable (alrededor del 2,3x).

<sup>34</sup> Ver detalle de la nota al pie de página número 1.

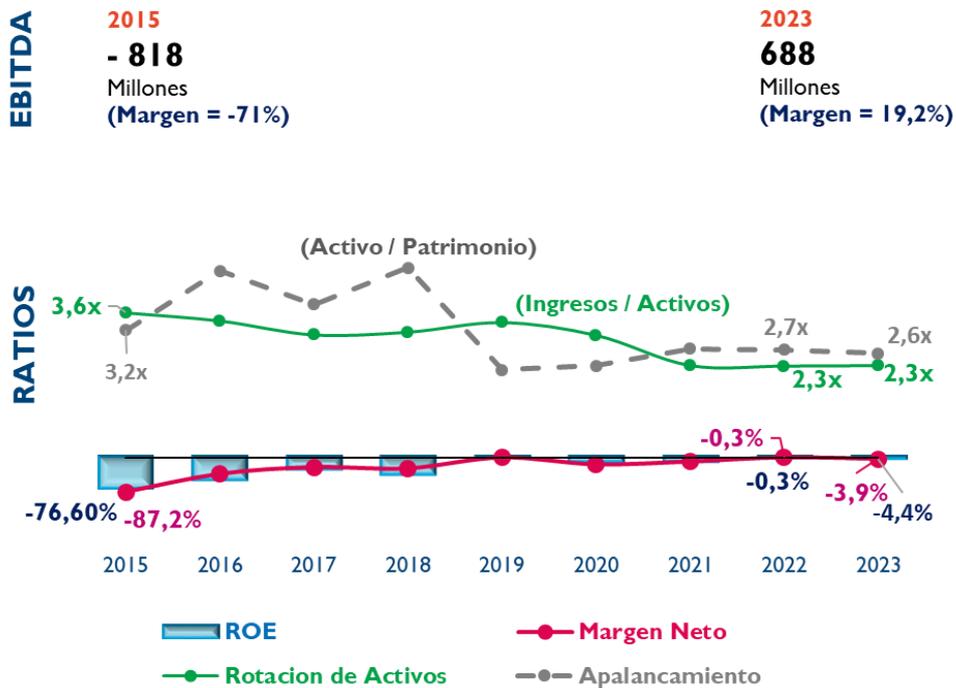
<sup>35</sup> Página 22 del documento referido en la nota al pie de la página 7.

**Gráfico N° 8**  
**Ingresos, EBITDA y Mg. EBITDA de Entel:**  
**Periodo 2015-2023**



Fuente: NRIP (empresas operadoras)  
 Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia - Osiptel

**Gráfico N° 9**  
**Rentabilidad de Entel: Periodo 2015-2023**



Fuente: NRIP (empresas operadoras)  
 Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia - Osiptel

En resumen, el desempeño operativo de Entel estuvo marcado por una reducción una reducción de sus ingresos los cuales fueron amortiguados por menores gastos operativos, lo cual generó

que mantenga su EBITDA en terreno positivo; entre tanto, su rentabilidad financiera se redujo ante las mayores pérdidas netas registradas.

#### 4.4 Viettel

Los ingresos de Viettel, durante el año 2023, registraron un crecimiento de 6,4% en comparación al 2022, explicado principalmente por el desempeño de “Servicios Móviles”, cuyos ingresos registraron un crecimiento del 8,7% y representaron el 77,4% del total de ingresos operativos de la empresa (ver Tabla N° 6).

Como resultado de lo anterior, los ingresos correspondientes a los “Servicios Minoristas” se incrementaron en S/ 99 millones, lo que significó un crecimiento del 6,8% respecto a los ingresos registrados durante el año 2022.

Con relación a los ingresos de “Servicios Mayoristas”, estos registraron una tasa de crecimiento del 7,9% (equivalente a S/ 12 millones más), explicado por mayores ingresos generados por las líneas de negocio “Transmisión de Datos y Arrendamiento de circuitos” y “Enlaces y cargo de interconexión”.

Entre tanto, los ingresos provenientes de la “Venta y Alquiler de Equipos” registraron una reducción de 32,2% (equivalente a S/ 19 millones menos), lo que significó que su participación respecto del total de ingresos generados por la empresa se reduzca en 1,4 puntos porcentuales respecto al registrado en el año 2022.

**Tabla N° 6**  
**Ingresos operativos por línea de negocio de Viettel (36)**  
**(en millones de S/)**

Segmento de Negocio	2022		2023		Δ% 2023-2022
	Ingresos	Participación	Ingresos	Participación	
<b>Servicios Minoristas</b>	<b>1 228</b>	<b>85,0%</b>	<b>1 327</b>	<b>86,3%</b>	<b>↑ 8,0%</b>
Servicios Móviles <sup>(1)</sup>	1 094	75,7%	1 189	77,4%	↑ 8,7%
Servicios Fijos <sup>(2)</sup>	69	4,8%	78	5,1%	↑ 13,2%
Transmisión de datos y arrendamiento de circuitos	31	2,2%	46	3,0%	↑ 46,6%
Otros Servicios Minoristas <sup>(3)</sup>	34	2,3%	14	0,9%	↓ -59,1%
<b>Servicios Mayoristas</b>	<b>159</b>	<b>11,0%</b>	<b>171</b>	<b>11,1%</b>	<b>↑ 7,9%</b>
Enlaces y Cargos de Interconexión	72	5,0%	77	5,0%	↑ 6,3%
Transmisión de datos y arrendamiento de circuitos e Infraestructura	69	4,8%	75	4,9%	↑ 8,3%
Otros Servicios Mayoristas <sup>(4)</sup>	17	1,2%	19	1,2%	↑ 12,8%
<b>Venta de Equipos</b>	<b>58</b>	<b>4,0%</b>	<b>40</b>	<b>2,6%</b>	<b>↓ -32,2%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1 445</b>		<b>1 538</b>		<b>↑ 6,4%</b>

Fuente: NRIP (empresas operadoras)

Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel

Nota: Ver detalle de las notas (1), (2), (3) y (4) en la Tabla 3 del presente informe.

Por otro lado, excluyendo los gastos por depreciación y amortización, la empresa registró un incremento en sus gastos operativos en un 9% en comparación a los gastos registrados en el mismo periodo del año anterior. Este incremento estuvo asociado principalmente a mayores “Gastos de venta” (+11,9%), “Gastos en arrendamiento de infraestructura de

<sup>36</sup> Ver detalle de la nota al pie de página número 1.

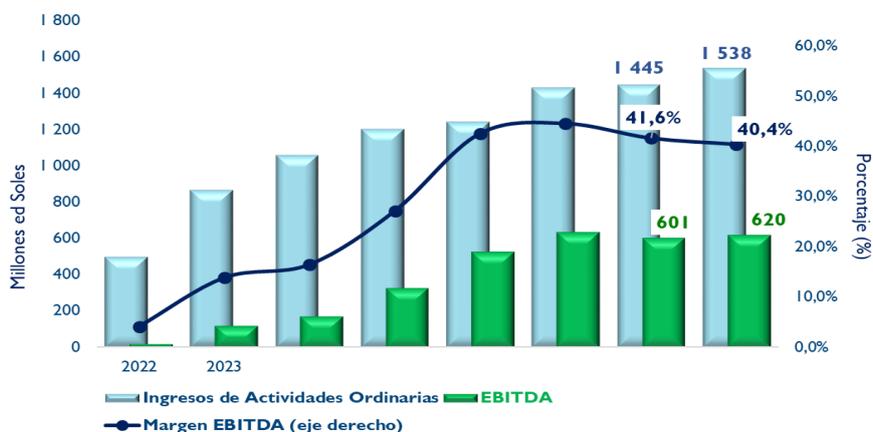
telecomunicaciones” (que pasó de S/ 7 a S/ 65 millones entre el 2022 y 2023), “Gastos de administración” (+61,9%) y “Tributos y cánones” (+27,1%)

Así, siendo que los gastos operativos de Viettel se incrementaron en mayor medida que sus ingresos, el EBITDA solo se incrementó en un 3,2%, pasando de los S/ 601 millones en el 2022 a los S/ 621 millones en el 2023; y, el margen EBITDA de la empresa pasó de 41,6% en el 2022 a 40,4% en el 2023 (ver Gráfico N° 10).

De otro lado, la utilidad neta de Viettel registró una disminución respecto al año anterior (S/ 186 millones de utilidad en el 2023 y S/ 199 millones en el 2022), producto de los mayores Impuestos a las ganancias, las cuales se incrementaron en un 19,7% respecto al 2022. Por tal motivo, el ROA <sup>(37)</sup> de la empresa fue del 9,4%, inferior al valor de 10,2% registrado en el año 2022 (ver Gráfico N° 11).

No obstante lo anterior, en base al análisis de Dupont del ROA de la empresa, se observa que este se ha mantenido en terreno positivo debido a que el margen neto continuó siendo positivo y ascendió a 12,1% durante el 2023; esto en un contexto en el que la empresa mantuvo estable sus niveles de eficiencia en el uso de activos (pasando de 1,4x en el 2022 a 1,3x en el 2023).

**Gráfico N° 10**  
**Ingresos operativos, EBITDA y Mg. EBITDA:**  
**Periodo 2015 – 2023**



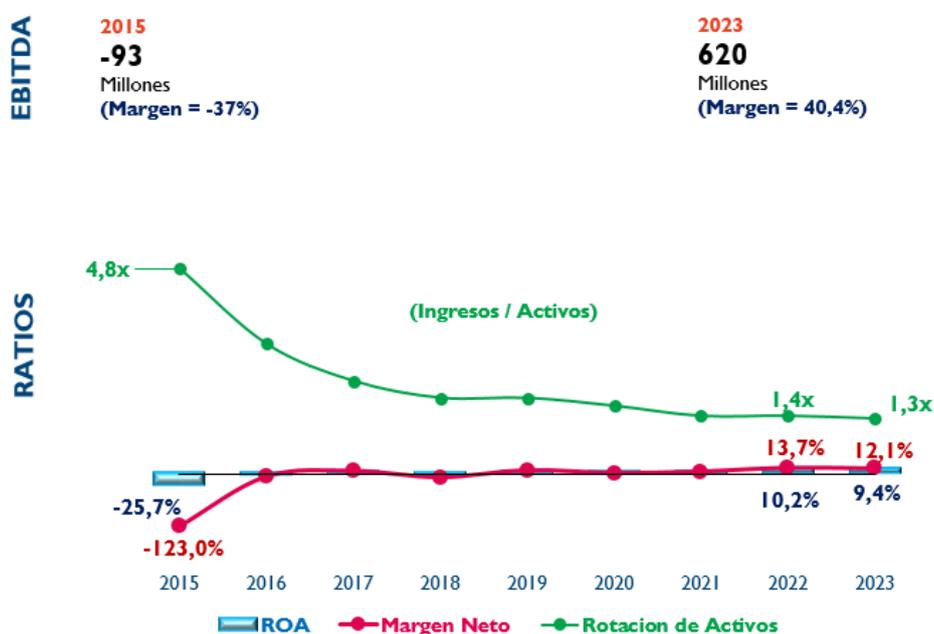
Fuente: NRIP (empresas operadoras)

Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia - Osiptel

<sup>37</sup> No se analiza el ROE de Viettel ni el ratio de apalancamiento financiero como Activos/Patrimonio, debido a que esta empresa registra al cierre del 2022 un Patrimonio negativo, asociados a las pérdidas acumuladas registradas.

## Gráfico N° 11

### Rentabilidad de Viettel: Periodo 2015-2023



Fuente: NRIP (empresas operadoras)

Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel

En resumen, la rentabilidad operativa de Viettel durante el 2023 disminuyó en un contexto en el que sus gastos operativos se incrementaron en mayor medida que sus ingresos; la rentabilidad financiera de la empresa también disminuyó, como resultado de las menores ganancias registradas en el último año, esto ante el incremento de los impuestos a las ganancias.

## V. CONCLUSIONES

- Los ingresos del sector, sin considerar “Venta y Alquiler de Equipos”, se incrementaron en un 0,3% respecto a los ingresos registrados el 2022, destacándose la dinámica de los ingresos generados por “Servicios Móviles” e “Internet Fijo”, los cuales se incrementaron 1,2% y 6,7%, respectivamente.

En este contexto, los ingresos de las empresas Americatel, Claro, Directv, Entel, Telefónica y Viettel registraron variaciones de -14,3%, -0,8%, 0%, -8,0%, -9,5% y +6,4%, respectivamente. Entre tanto, los ingresos del “Resto de empresas” del sector se incrementaron en conjunto 13,7%, destacándose en este grupo la dinámica de ingresos de las empresas: Pangeaco S.A.C., Wow Tel S.A.C., Wi-Net Telecom S.A.C., Internet Para Todos S.A.C. y Win Empresas S.A.C

- En cuanto a las inversiones del sector, éstas aumentaron 13,1% respecto al año anterior, impulsada principalmente por las inversiones de Claro (+44,1%), Entel (+1,7%), Wi-Net Telecom S.A.C. (+66,1%) y Pangeaco S.A.C. (+19,5%); ello a pesar de que las inversiones registradas por Telefónica y Viettel disminuyeron 3,2% y 20,7%, respectivamente.

En cuanto a la intensidad de las inversiones en el sector, se observa que este se ha incrementado, siendo que el ratio de Inversiones/Ingresos alcanzó el valor 18,6% durante el 2023, el cual es mayor al valor registrado en el 2022 (15,9%); esto es que las empresas del sector viene apostando por la expansión y posterior rentabilización de los servicios de telecomunicaciones.

- Respecto al desempeño financiero de las principales empresas operadoras, durante el 2023 se han registrado resultados mixtos:

Con relación a la empresa Telefónica, como resultado de la reducción de sus ingresos, la empresa vio afectado sus resultados operativos; lo que se tradujo en un menor margen EBITDA (cuyo valor se situó en 15,5%). No obstante lo anterior, su rentabilidad financiera mejoró, ante las menores pérdidas netas, este último asociado los mayores ingresos financieros derivados del reconocimiento de intereses asociados a la devolución de impuestos a la SUNAT así como la devolución de impuestos a las ganancias; como resultado, su ROE y margen neto mejoraron en comparación al año anterior, aunque estos aún se mantienen en terreno negativo.

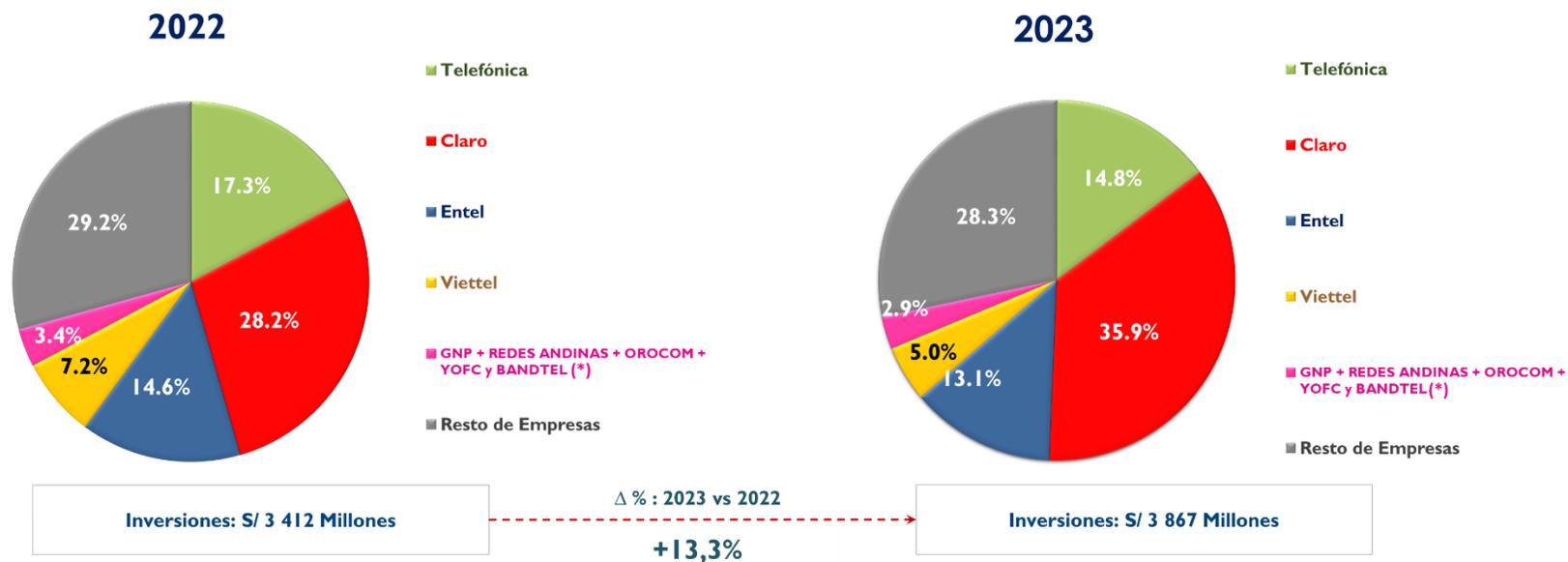
Respecto a la empresa Claro, siendo que sus gastos operativos crecieron y sus ingresos disminuyeron, la empresa registró un menor margen EBITDA (de 29,7%). A pesar de lo anterior lo anterior, su ROE se incrementó en 1,6 puntos porcentuales respecto al registrado en el 2022, esto como consecuencia de sus mayores niveles de eficiencia en el uso de sus activos y mayor margen neto, este último como resultado de los mayores ingresos financieros y el reconocimiento de ingresos de la venta de torres de Claro a *Sitios Latinoamérica*.

Por su parte, la reducción de sus gastos operativos de Entel amortiguó la caída en sus ingresos, logrando mantener un margen EBITDA superior al 19%. En cuanto a su rentabilidad financiera de la empresa, el ROE se mantuvo en terreno negativo.

Finalmente, en el caso de Viettel, como resultado de sus mayores gastos operativos, su margen EBITDA se redujo de 41,6% en el 2022 a 40,4% en el 2023. Por otro lado, a pesar de su margen neto se redujo por los mayores Impuestos a las ganancias, su ROA se mantuvo en terreno positivo.

## VI. ANEXOS

### Anexo N° I Estructura de Inversiones del Sector



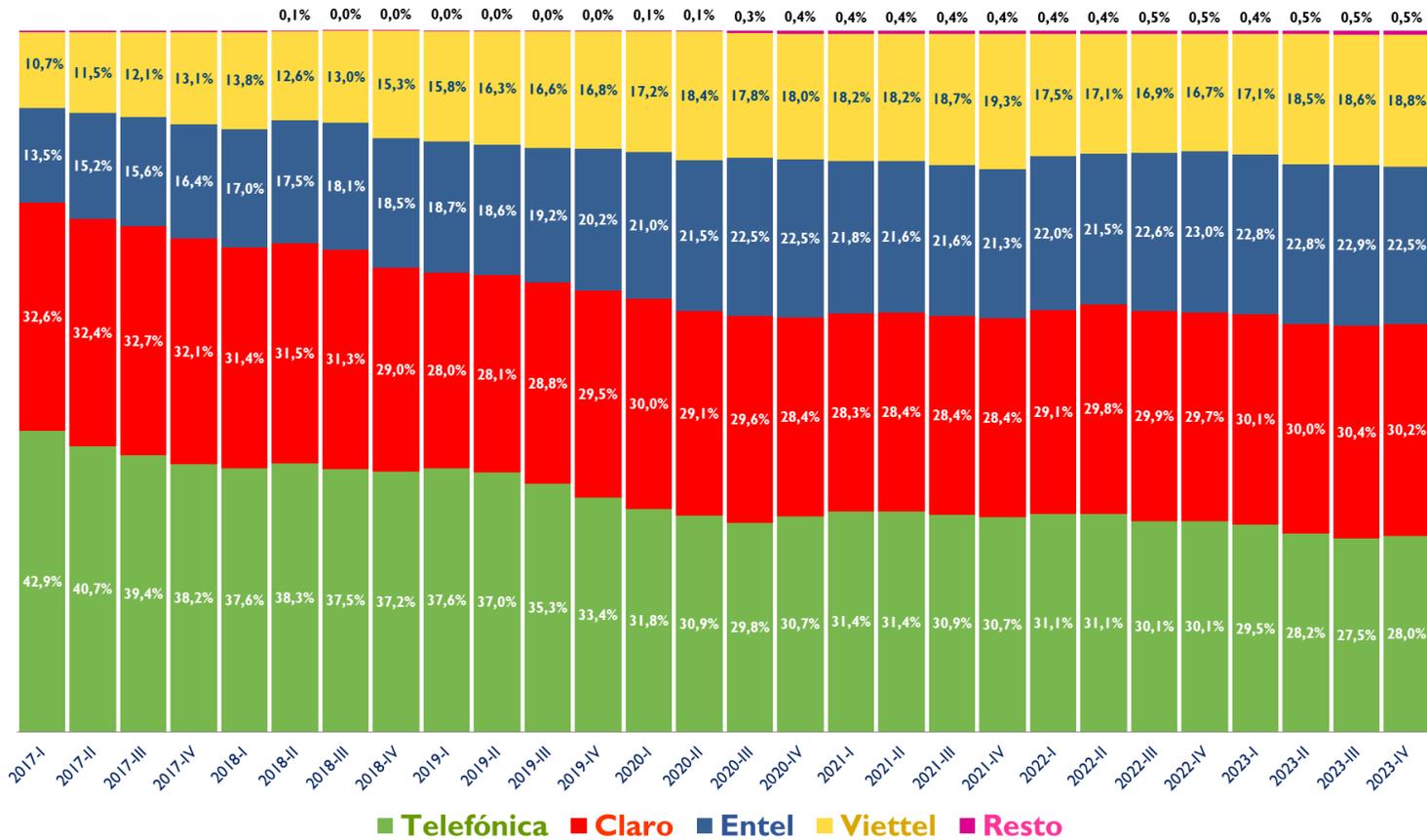
Fuente: NRIP (empresas operadoras) y Estados Financieros de Telefónica (reportado a la SMV)

Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia - Osiptel

(\*) Las empresas Gilat Networks Perú S.A., Redes Andinas de Comunicaciones S.R.L., OROCOM S.A.C., Yofo 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° 2

### Participación de mercado móvil (% líneas)



Fuente: PUNKU

Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia - Osiprel

### Anexo N° 3

#### Portabilidad Numérica en el mercado móvil

##### Cantidad de líneas portadas (2023)

	Líneas Ganadas	Líneas Pérdidas	Saldo	Prepago	Postpago
				Saldo	
 Telefónica	1 371 421	1 555 312	↓ -183 891	↑ 2 962	↓ -186 853
 Claro	1 788 333	1 580 384	↑ 207 949	↑ 14 204	↑ 193 745
 entel	1 620 858	1 456 346	↑ 164 512	↑ 61 036	↑ 103 476
 bitel	864 102	1 047 884	↓ -183 782	↓ -71 172	↓ -112 610
 Flash	2 553	6 452	↓ -3 899	↓ -5 140	↑ 1 241
 CUY móvil	1 531	2 455	↓ -924	↓ -1 807	↑ 883
 Perú suma móvil	48	20	↑ 28	↑ 1	↑ 27
 DOLPHIN móvil	7	0	↑ 7	↑ 0	↑ 7

##### Portabilidad acumulada (2014 - 2023)

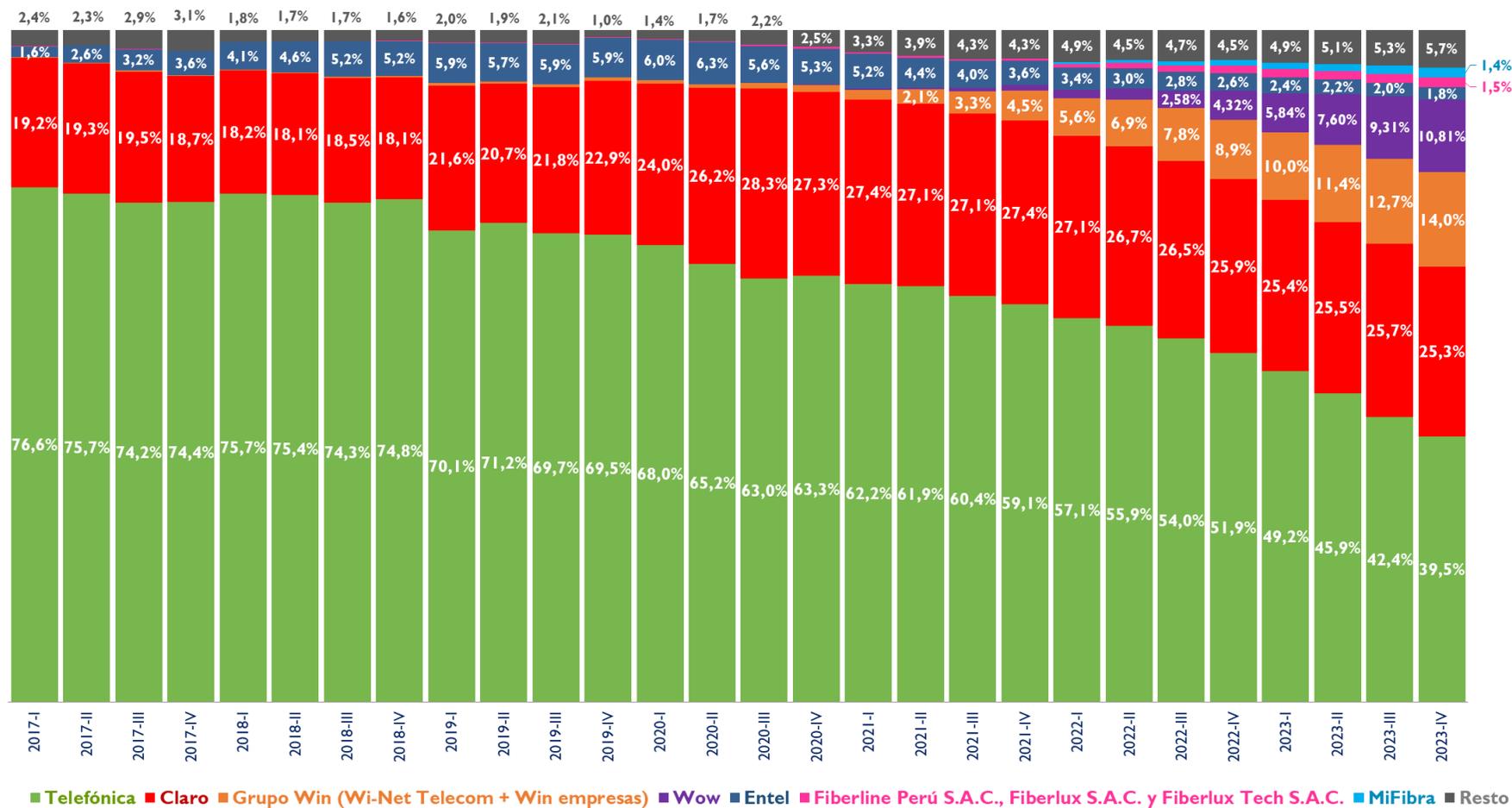
	Total de líneas Ganadas	Total de líneas pérdidas	Saldo entre líneas ganadas y pérdidas
 Telefónica	10 964 149	13 482 347	↓ -2 518 198
 Claro	14 125 659	11 485 919	↑ 2 639 740
 entel	12 301 307	11 026 527	↑ 1 274 780
 bitel	5 711 569	7 170 670	↓ -1 459 101
 Flash	137 397	85 615	↑ 51 782
 CUY móvil	24 161	13 274	↑ 10 887
 Perú suma móvil	130	32	↑ 98
 DOLPHIN móvil	12	0	↑ 12

Fuente: PUNKU

Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia - Osiptel

## Anexo N° 4

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



Fuente: PUNKU

Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia - Osiptel