
ANÁLISIS DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DEL SECTOR TELECOMUNICACIONES DE ENERO A SETIEMBRE DE 2024

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



COMUNICADOS
TODO ES MEJOR

CONTENIDO

I. INTRODUCCIÓN	1
II. INGRESOS	1
III. INVERSIONES	3
IV. ANÁLISIS FINANCIERO DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR ..	4
4.1 Telefónica.....	4
4.2 Claro.....	8
4.3 Entel	11
4.4 Viettel	14
V. MARGEN EBITDA DEL SECTOR	17
VI. CONCLUSIONES	18
VII. ANEXOS	20

I. INTRODUCCIÓN

En el presente informe se analiza la evolución de ingresos e inversiones registrados por las principales empresas operadoras del sector telecomunicaciones durante los nueve primeros meses del año 2024; asimismo, se realiza el análisis de la dinámica de los ingresos a nivel de cada línea de negocio (“Servicios Móviles”, “Servicios Fijos”, “Venta y Alquiler de Equipos”, “Transmisión de Datos y Alquiler de Circuitos” y “Otros ingresos operativos”).

Posteriormente, se realiza el análisis financiero de las empresas con mayor participación a nivel de ingresos: 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).

Finalmente, se analiza la dinámica del margen EBITDA del sector, a setiembre de 2024, y se realiza un contraste de dicho análisis con los valores registrados en otros países de Sudamérica.

II. INGRESOS

Durante los nueve primeros meses del año 2024, los ingresos generados por las principales empresas operadoras del sector telecomunicaciones ⁽¹⁾, sin considerar ingresos por “Venta y Alquiler de Equipos”, se incrementaron en 2,4% respecto de los ingresos registrados en similar periodo del año anterior, impulsados principalmente por los mayores ingresos en “Servicios Móviles”, “Internet Fijo” y “Transmisión de Datos y Alquiler de Circuitos” (ver Tabla N° 1).

En cuanto a los ingresos provenientes de “Servicios Móviles”, estos se incrementaron 4,0%, como consecuencia de la mayor cantidad de líneas móviles en servicio, principalmente el correspondiente a la modalidad contrato (postpago y control), la cual pasó de 17,7 millones en setiembre de 2023 a 18,7 millones en setiembre de 2024 (+5,7% entre ambos periodos).

Por su parte, los ingresos de “Internet Fijo” crecieron en 2,8%, en un contexto en el que el número de conexiones de este servicio continuó creciendo (+14,3% respecto al número de conexiones registradas en los nueve primeros meses de 2023), llegando a superar los 3,9 millones al cierre de setiembre de 2024, impulsado principalmente por el avance de las conexiones a través fibra óptica que ya representan más del 70% de total de conexiones de Internet fijo en el Perú (lo que equivale a 18,8 puntos porcentuales más que lo registrado en setiembre de 2023).

Cabe precisar que, entre las empresas que registraron la mayor participación en el mercado de “Internet Fijo” al tercer trimestre de 2024, Telefónica fue la única empresa que registró menores ingresos en dicho servicio (-18,2%), mientras que para el caso del resto de empresas, sus ingresos se incrementaron en un 20,9% de forma conjunta.

¹ Se considera la información de ingresos disponible hasta el 2 de diciembre de 2024, reportados por las empresas Telefónica, Claro, Entel, Viettel y Directv a través del formato N° 088; y, los reportados por el “Resto de empresas” referidas en el párrafo continuo a través del formato N° 28, en el marco de la Norma de Requerimientos de Información Periódica (en adelante, NRIP), aprobada mediante Resolución N° 043-2022-CD/OSIPTEL. Cabe mencionar que, no se incluye información de ingresos de Americatel en el presente informe, siendo que a la fecha de corte del presente informe su información reportada se encuentra en observación.

Asimismo, se consideran los ingresos generados en los servicios de “Internet fijo” reportados a setiembre de 2024 por parte de las siguientes empresas: Wi-Net Telecom S.A.C. (Wi-Net Telecom); Win Empresas S.A.C (antes Optical Technologies S.A.C.); Wow Tel S.A.C. (Wow); el Grupo conformado por Fiberline Perú S.A.C. (Fiberline Perú), Fiberlux Tech S.A.C. (Fiberlux Tech) y Fiberlux S.A.C. (Fiberlux); el Grupo Mifibra (conformado por Cala Servicios Integrales S.A.C. [Cala Servicios Integrales], BSCP Servicios S.A.C. [BSCP Servicios], Fibra Magic S.A.C. [Fibra Magic]); y, P y D Telecom S.R.L. (P y D Telecom).






En lo que refiere a los ingresos de “Transmisión de Datos y Alquiler de Circuitos”, estos se incrementaron 10,4%, producto de los mayores ingresos generados por los servicios prestados tanto a clientes minoristas como mayoristas.

En contraste, los ingresos por “Venta y Alquiler de Equipos” se redujeron en 3,1%, aunque dicha disminución fue significativamente menor a la registrada durante similar periodo del 2023, cuando los ingresos de esta línea de negocio se redujeron en más de 20,0% ⁽²⁾, lo que evidencia la estabilización de los ingresos en esta línea de negocio, aspecto que fue advertido por el Osiptel en su anterior informe sobre el desempeño financiero del sector ⁽³⁾.

Cabe precisar que, en adelante, es muy probable que se observe una recuperación de los ingresos en Venta de Equipos, considerando la dinámica favorable observada en las importaciones de *smartphones* en el país; ya que, según lo reportado por la Asociación de Exportadores (ADEX) del Perú ⁽⁴⁾ al cierre del noveno mes de 2024, el valor (en US\$) de dichas importaciones registraron un crecimiento de 16.7% respecto al mismo periodo del año anterior.

Tabla N° I

**Ingresos relacionados a telecomunicaciones, por línea de negocio ⁽⁵⁾
(en millones de S/)**

Líneas de negocio	Enero-Setiembre 2023		Enero-Setiembre 2024		Δ% 2024 - 2023
	Ingresos	Participación	Ingresos	Participación	
 SERVICIOS MÓVILES	7 027	49,0%	7 306	50,2%	↑ 4,0%
 VENTA Y ALQUILER DE EQUIPOS	2 622	18,3%	2 540	17,5%	↓ -3,1%
 INTERNET FIJO	2 178	15,2%	2 240	15,4%	↑ 2,8%
 TELEVISIÓN DE PAGA	1 073	7,5%	935	6,4%	↓ -12,9%
 TRANSMISIÓN DE DATOS Y ALQUILER DE CIRCUITOS	633	4,4%	699	4,8%	↑ 10,4%
RESTO DE LÍNEAS DE NEGOCIO ⁽¹⁾	813	5,7%	823	5,7%	↑ 1,3%
Total de Ingresos	14 346		14 542		↑ 1,4%
Ingresos sin Venta y Alquiler de Equipos	11 724		12 002		↑ 2,4%

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

(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” y otros.

Por su parte, los ingresos de “Televisión de Paga” se redujeron 12,9% respecto a los registrados durante los nueve primeros meses de 2023, en un contexto en el que la cantidad de conexiones en dicho servicio continuó reduciéndose, pasando de 1,67 millones en setiembre de 2023 a 1,53 millones en setiembre de 2024.

² Según el Osiptel, la caída de ingresos de esta línea de negocio durante el 2023 se dio como consecuencia de la menor demanda de equipos, en un contexto en el que las importaciones de *smartphones* tanto en el Perú como a nivel global se redujeron a lo largo dicho año. Informe “Análisis del desempeño financiero del sector telecomunicaciones de enero a setiembre 2023”. Publicado el 03 de enero de 2024. Documento disponible en: <https://sociedadtelecom.pe/2024/01/03/analisis-del-desempeno-financiero-del-sector-telecomunicaciones-de-enero-a-setiembre-2023/#popup>

³ Osiptel (2024). Informe “Análisis del desempeño financiero del sector telecomunicaciones de enero a setiembre 2023” (p. 2). Publicado el 09 de octubre de 2024. Documento disponible en: <https://sociedadtelecom.pe/wp-content/uploads/2024/10/analisis-desempeno-financiero-sector-telecom-ene-junio-2024.pdf>

⁴ De acuerdo a la información prevista en el documento “Reporte de Importaciones” correspondiente al mes de setiembre del 2024 (p. 3). Publicado el 21 de octubre de 2024. Documento disponible en: <https://www.cien.adexperu.org.pe/reportes-de-importaciones-septiembre-2024/>

⁵ Ver detalle de la nota al pie de página número 1.

Finalmente, el “Resto de las Líneas de Negocio”, en conjunto, incrementaron sus ingresos en 1,3%, ante los mayores ingresos generados por “Otros Ingresos Operativos” que compensaron la caída de ingresos asociados a los servicios de telefonía (de abonados, de larga distancia y de uso público) e Interconexión.

Respecto al desempeño de ingresos a nivel de empresa operadora (ver Tabla N° 2), Telefónica y Directv registraron menores ingresos; por su parte, Entel reportó ingresos similares a los registrados en los nueve primeros meses de 2023; mientras que, Claro, Viettel y el conjunto del resto de empresas aumentaron sus ingresos.

En este contexto, Claro continuó manteniendo su liderazgo en la generación de ingresos ⁽⁶⁾, tras obtener una participación del 34,4% sobre el total de los ingresos de las empresas analizadas; mientras que Telefónica se mantuvo en el segundo lugar con el 31,1%.

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

Empresa operadora	Enero-Setiembre 2023		Enero-Setiembre 2024		Δ% 2024 - 2023
	Ingresos	Participación	Ingresos	Participación	
Claro	4 805	33,5%	5 007	34,4%	↑ 4,2%
Telefónica	4 876	34,0%	4 527	31,1%	↓ -7,2%
Entel	2 671	18,6%	2 683	18,4%	↑ 0,4%
Viettel	1 129	7,9%	1 261	8,7%	↑ 11,7%
Directv	340	2,4%	309	2,1%	↓ -9,0%
Resto de empresas (*)	525	3,7%	755	5,2%	↑ 43,8%
Total de ingresos	14 346		14 542		↑ 1,4%

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

(*) Conforme a lo detallado en la nota al pie de página número 1, en “Resto de empresas”, se contemplan los ingresos generados por el servicio de “Internet Fijo”, reportados a través del formato N° 028 de la NRIP, correspondiente a las siguientes empresas: Wi-Net Telecom; Win empresas, Wow; el Grupo conformado por Fiberline Perú, Fiberlux Tech y Fiberlux; el Grupo Mifibra (Cala Servicios Integrales, BSCP Servicios y Fibra Magic); y, P y D Telecom.

III. INVERSIONES ⁽⁸⁾

Durante los nueve primeros meses del 2024, las inversiones realizadas por Telefónica, Claro, Entel, Viettel y Directv se expandieron en conjunto en un 4,1%, tras registrar un incremento aproximado de S/ 68,8 millones respecto al monto de inversiones registradas en el mismo periodo del 2023 (ver Tabla N° 3).

⁶ Cabe recordar que, al cierre de marzo de 2024, por primera vez Claro superó a Telefónica en participación a nivel de ingresos, tras obtener el 33,8% del total de los ingresos de las empresas analizadas; mientras que Telefónica, solo obtuvo el 31,5%. Esto según lo señalado por el Osiptel en su Informe “Análisis del desempeño financiero del sector telecomunicaciones de enero a marzo de 2024”, disponible en: <https://sociedadtelecom.pe/2024/06/24/analisis-del-desempeno-financiero-del-sector-telecomunicaciones-de-enero-a-marzo-de-2024/#popup>

⁷ Ver detalle de la nota al pie de página número 1.

⁸ El análisis considera información disponible hasta el 2 de diciembre de 2024 y se efectúa sobre la base de la información remitida –en el formato N° 89 de la NRIP– por las empresas operadoras: Telefónica, Claro, Entel, Viettel y Directv. En el caso de Americatel, no se incluye información de inversiones en el presente informe, siendo que a la fecha de corte del presente informe su información reportada se encuentra en observación.

En el referido periodo, Viettel destacó como la empresa que reportó el mayor crecimiento de inversiones (+36,7%); debido, principalmente, a las adiciones referidas a la construcción en curso de su red de acceso, esto en un contexto en el que los compromisos de inversión vinculados a su contrato de concesión sobre las bandas de espectro radioeléctrico AWS-3 y 2.3 GHz, suscrito en octubre de 2023, se encuentran vigentes.

Por su parte, Claro se situó como la empresa con el mayor nivel de inversiones llegando a representar el 40,6% del total de las inversiones realizadas por las empresas analizadas, a pesar de que sus inversiones se redujeron en S/ 73 millones respecto al mismo periodo del año anterior.

Asimismo, Entel fue la segunda empresa con el mayor nivel de ejecución de inversiones al representar el 27,2% del total de las inversiones realizadas, en un contexto en el que estas aumentaron en S/ 84 millones durante los nueve primeros meses de 2024.

En cuanto a Telefónica, su participación respecto a total de las inversiones se mantuvo alrededor del 19%; ello en un contexto en el que esta empresa incrementó su nivel de inversiones en un 2,9% durante el periodo analizado (ver Tabla N° 3).

Tabla N° 3

**Inversiones correspondientes a Telefónica, Claro, Entel, Viettel y Directv
(en millones de S/)**

Empresa operadora	Enero-Setiembre 2023		Enero-Setiembre 2024		Δ% 2024-2023
	Inversiones	Participación	Inversiones	Participación	
Claro	775	46,6%	702	40,6%	↓ -9,4%
Entel	387	23,3%	470	27,2%	↑ 21,7%
Telefónica	317	19,1%	326	18,9%	↑ 2,9%
Viettel	149	9,0%	203	11,8%	↑ 36,7%
Directv	34	2,0%	27	1,6%	↓ -18,7%
Total de Inversiones	1661		1730		↑ 4,1%

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

Como resultado, la intensidad de las inversiones llevadas a cabo por las empresas analizadas (medida a través del ratio Inversiones / Ingresos ^[9]), se incrementó ligeramente respecto a similar periodo del año anterior, al pasar de 12% registrado al cierre de setiembre de 2023 al 12,5% en el mismo periodo del 2024.

IV. ANÁLISIS FINANCIERO DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR ⁽¹⁰⁾

4.1 Telefónica

Telefónica registró una reducción de 7,2% en sus ingresos durante los nueve primeros meses del 2024 respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por sus menores ingresos generados en el segmento de “Servicios Fijos” a nivel minorista (ver Tabla N° 4).

⁹ Se consideran los ingresos de actividades ordinarias, reportados en el formato N° 091 de la NRIP, por las empresas: Telefónica, Claro, Entel, Viettel y Directv.

¹⁰ 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

Los ingresos del segmento “Servicios Fijos” a nivel minorista se redujeron en un 18,4%, debido a los menores ingresos generados por “Internet Fijo” (-18,2%) y “Televisión de Paga” (-16,7%), en un contexto en el que la cantidad de conexiones de esta empresa en dichos servicios disminuyeron en 12,6% ⁽¹¹⁾ y 12,8% ⁽¹²⁾, respectivamente, en comparación al número de conexiones registrados en los nueve primeros meses de 2023.

Asimismo, los ingresos provenientes de sus servicios de telefonía (de abonados, de larga distancia y de uso público) se redujeron en 28,2% ⁽¹³⁾, en un contexto en el que la demanda por estos servicios tradicionales presenta una tendencia decreciente debido a las preferencias por servicios de comunicaciones alternativos como la telefonía móvil ⁽¹⁴⁾.

Tabla N° 4
Telefónica: Ingresos relacionados a telecomunicaciones ⁽¹⁵⁾
(en millones de S/)

Segmento de Negocio	2023 (Ene - Set)		2024 (Ene - Set)		Δ% 2024-2023
	Ingresos	Participación	Ingresos	Participación	
Servicios Minoristas	4 043	82,9%	3 733	82,5%	↓ -7,7%
Servicios Móviles (1)	1 829	37,5%	1 806	39,9%	↓ -1,3%
Servicios Fijos (2)	1 779	36,5%	1 451	32,1%	↓ -18,4%
Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos	396	8,1%	411	9,1%	↑ 3,8%
Otros Servicios Minoristas (3)	39	0,8%	65	1,4%	↑ 67,9%
Servicios Mayoristas	176	3,6%	184	4,1%	↑ 4,3%
Enlaces y Cargos de Interconexión	65	1,3%	60	1,3%	↓ -8,0%
Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos, Espectro e Infraestructura (4)	99	2,0%	123	2,7%	↑ 23,6%
Otros Servicios Mayoristas (5)	12	0,2%	1	0,0%	↓ -89,5%
Venta y Alquiler de Equipos	657	13,5%	610	13,5%	↓ -7,2%
Total de Ingresos	4 876		4 527		↓ -7,2%
Ingresos sin Venta y Alquiler de Equipos	4 219		3 917		↓ -7,2%

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

- (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”: Contiene información de los servicios no contemplados en: (1), (2) y “Transmisión de datos y arrendamiento de circuitos”.
- (4) “Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos, Espectro e Infraestructura”: Contiene información de “Transmisión de Datos y Arrendamiento de circuitos”, “Acceso a Operadores Móviles Virtuales”, “Arrendamiento de espectro” y “Otros ingresos por arrendamiento de infraestructura”.
- (5) “Otros Servicios Mayoristas”: Contiene información de los servicios no contemplados en (4) y “Enlaces y Cargos de Interconexión”.

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.

¹¹ De acuerdo con la información reportada por Telefónica en el marco de la NRIP, las conexiones de “Internet Fijo” fueron 1,3 millones en los nueve primeros meses de 2024, mientras que en el mismo periodo de 2023 dichas conexiones fueron de 1,5 millones. Como resultado de lo anterior, la empresa registro una menor participación en el mercado de “Internet Fijo”, tal como se muestra en el Anexo N° 3 del presente informe.

¹² De acuerdo con la información reportada por Telefónica en el marco de la NRIP, a setiembre de 2024 las conexiones de “Televisión de Paga” disminuyeron a 760 mil, entre tanto para el mismo periodo de 2023 fueron de 871,1 mil conexiones.

¹³ Al respecto se precisa que, las líneas de negocio “Telefonía Fija de Abonados”, “Telefonía de Larga Distancia” y “Telefonía de Uso Público” redujeron sus ingresos en 29%, 14,6% y 84,1%, respectivamente. Durante los nueve primeros meses de 2024, los ingresos conjuntos de estas líneas de negocios ascendieron a S/ 97 millones, esto es 38,1 millones menos que en el mismo periodo del 2023.

¹⁴ En la ERESTEL (2023), publicado el 18 de octubre de 2024, se observa que, en los últimos años las razones por el que los usuarios peruanos no contratan el servicio de telefonía fija, se debe principalmente a (i) que no lo necesitan, o (ii) tienen o prefieren contratar el servicio de telefonía móvil.

¹⁵ Información correspondiente a los ingresos relacionados a telecomunicaciones (formato N° 088), disponible hasta 2 de diciembre 2024 y remitida por la empresa en el marco de la NRIP.

En contraste, los ingresos por “Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos” a nivel minorista se incrementaron en 3,8%. Según informa la empresa ⁽¹⁶⁾, este crecimiento se debe a (i) los acuerdos comerciales de B2B del segmento corporativo, y (ii) el crecimiento de sus servicios digitales en las Pymes; esto, a pesar de que la empresa presenta la imposibilidad de renovar contratos con el sector público ⁽¹⁷⁾.

Asimismo, los ingresos correspondientes a “Servicios Móviles” se redujeron (-1,3%), explicado, según la empresa ⁽¹⁸⁾ por un “menor ARPU del segmento postpago”, en un contexto de elevada competencia e intensificación de la portabilidad numérica, así como al menor volumen de recargas prepago (ver Anexo N° 2).

Como resultado de lo anterior, los ingresos del segmento “Servicios Minoristas” de Telefónica se redujeron en conjunto en S/ 309 millones, lo que significó una caída del 7,7% respecto a los ingresos registrados durante los nueve primeros meses de 2023 (ver Tabla N° 4).

Entre tanto, los ingresos provenientes del segmento “Servicios Mayoristas” aumentaron en 4,3%, equivalente a un incremento de S/ 8 millones, como resultado del mayor volumen de negocio generado por la provisión de los servicios de “Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos, Espectro e Infraestructura”, los cuales se incrementaron en un 23,6%.

En el caso de los ingresos por “Venta y Alquiler de Equipos”, estos se redujeron en 7,2% (equivalente a una reducción de S/ 47 millones), asociado a la menor actividad comercial en este mercado ⁽¹⁹⁾.

En cuanto a los gastos operativos de Telefónica, se observa un incremento significativo de los del rubro de “gastos administrativos” (en +230%). Al respecto, se debe precisar que, como parte integrante de este rubro de gastos, la empresa efectuó una provisión por deterioro de activos por el valor de S/ 1 215,6 millones, correspondiente a: (i) el reconocimiento de pérdidas por deterioro de plusvalía ⁽²⁰⁾ –por un valor contable de S/ 959,2 millones, parte integrante de sus activos no corrientes– y (ii) la constitución de la provisión por deterioro de intangibles ⁽²¹⁾ –por un valor contable de S/ 256,4 millones–.

Teniendo en cuenta el menor volumen de ingresos generados por Telefónica y que sus gastos operativos se encuentran en niveles altos (representa más 91% de sus ingresos), el margen EBITDA ⁽²²⁾ de la empresa, correspondiente a los nueve primeros meses de 2024, se situó en

¹⁶ De acuerdo con la información difundida en el documento “Análisis y Discusión de la Gerencia”, correspondiente al primer trimestre de 2024. Documento disponible en <https://www.smv.gob.pe>

¹⁷ Cabe recordar que, de acuerdo a la Resolución N° 3330 - 2023 - TCE del 17 de agosto de 2023, la Sexta Sala del Tribunal de Contrataciones del Estado (OSCE) sancionó a Telefónica con suspensión temporal –por un periodo de 36 meses– para contratar con las entidades públicas. En este marco, Telefónica dejó de proporcionar el servicio de “transmisión de datos” a la PNP desde el vencimiento de su contrato (5 de noviembre de 2024).

¹⁸ De acuerdo con la información difundida en el documento “Análisis y Discusión de la Gerencia”, correspondiente al tercer trimestre de 2024. Documento disponible en <https://www.smv.gob.pe>

¹⁹ Según la página 12 del documento citado en la nota al pie de página anterior.

²⁰ Según lo señalado en la nota 16 de los Estados Financieros de Telefónica del Perú S.A.A. al 30 de setiembre de 2024, la plusvalía correspondía al mayor valor pagado (diferencial adicional pagado respecto a su valor razonable) por la adquisición de: Telefónica Móviles Perú Holding S.A.A. y del íntegro de Telefónica Empresas Perú S.A.A., las subsidiarias Star Global Com S.A.C. y Telefónica Multimedia S.A.C.

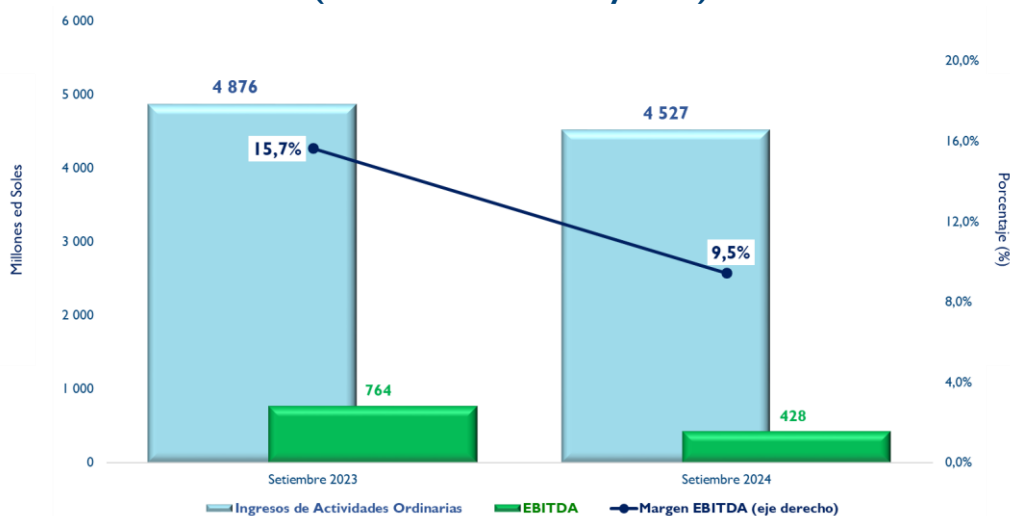
²¹ Según lo señalado en la nota 14 de los Estados Financieros de Telefónica del Perú S.A.A. al 30 de setiembre de 2024, la provisión por deterioro de intangibles fue necesario ante el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de la plusvalía.

²² 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 el 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).

9,5% ⁽²³⁾, es decir inferior al margen que obtuvo en el mismo periodo del año anterior (15,7%) (Ver Gráfico N° 1).

Por otro lado, la empresa registró una pérdida neta de S/ 2534 millones, es decir significativamente superior a la pérdida registrada en setiembre de 2023 (S/ 332 millones), resultado que se explica principalmente por (i) el deterioro de sus resultados operativos; (ii) sus menores ingresos financieros ⁽²⁴⁾; y, (iii) el reconocimiento de la provisión por deterioro de activos.

Gráfico N° 1
Ingresos, EBITDA y Mg. EBITDA de Telefónica
(a setiembre de 2023 y 2024)



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

Cabe señalar que, producto del reconocimiento de la provisión por deterioro de activos, el patrimonio de Telefónica terminó situándose en terreno negativo (- S/ 731,9 millones) ⁽²⁵⁾, razón

²³ Este valor excluye los efectos de la provisión por deterioro de activos por S/ 1 215,6 millones.

²⁴ Según las notas 31 y 24 (f) de los Estados Financieros de Telefónica al 30 de setiembre de 2023, durante el 2023 la empresa reconoció ingresos por intereses por S/ 260,9 millones relacionados con los reclamos a SUNAT. En contraste, según la información prevista por la empresa en las notas 31 y 24 (f) de los Estados Financieros de Telefónica al 30 de setiembre de 2024, en el avance del 2024 no se reconocieron intereses asociados a reclamos hacia la SUNAT, por lo que el saldo en este rubro fue de cero soles (S/ 0). Estados Financieros de Telefónica disponible en <https://www.smv.gob.pe>

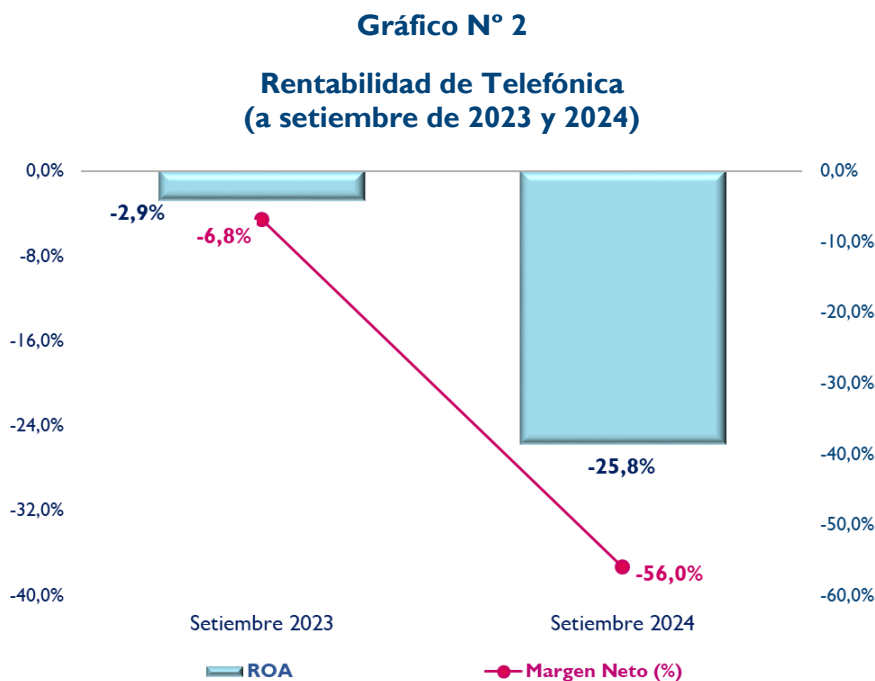
²⁵ Se debe mencionar que, posteriormente, Telefónica ha venido implementando medidas para reestructurar la composición de su patrimonio, las cuales se detallan a continuación:

- Mediante hecho de importancia, de fecha 26 de noviembre de 2024, la empresa anunció que su Junta General de Accionistas aprobó la reducción del capital social por S/ 1 150 millones, a fin de compensar las pérdidas acumuladas de la empresa. Hecho de importancia recuperado el 2 de diciembre de 2024 de https://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/CartaB70009_3_20241126171933.pdf
- Mediante comunicación corporativa de fecha 26 de noviembre de 2024, Telefónica también anunció que complementariamente se efectuará una prima de emisión de S/ 2 019 millones. Comunicación corporativa recuperada el 2 de diciembre de 2024 de <https://telefonica.com.pe/telefonica-del-peru-a-traves-de-su-junta-de-accionistas-acuerda-reduccion-de-capital/>

Como resultado de estas medidas implementadas, se prevé que el patrimonio de Telefónica se sitúe en terreno positivo al cierre de 2024.

por la cual, a fin evaluar el performance de la rentabilidad financiera de la empresa, en el presente informe se efectúa el análisis del ROA ⁽²⁶⁾.

Así, en virtud de lo expuesto anteriormente, se observa que los resultados financieros de Telefónica, medidos a través de los indicadores ROA y margen neto ⁽²⁷⁾, continuaron en terreno negativo, con valores inferiores a los resultados financieros registrados durante los primeros nueve meses de 2023; esto supone un deterioro de la rentabilidad financiera de la empresa (ver en Gráfico N° 2).



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

4.2 Claro

Durante el periodo de enero a setiembre del año 2024, los ingresos de Claro aumentaron en 4,2% respecto a los ingresos registrados en el mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por los mayores ingresos provenientes de sus segmentos correspondientes a “Servicios Fijos” y “Servicios Móviles”, a nivel minorista.

Respecto al crecimiento de sus ingresos en “Servicios Móviles” (+5,6%), estos fueron impulsados por la mayor planta de líneas móviles en la modalidad contrato de la empresa ⁽²⁸⁾, en un contexto en el que Claro continúa liderando el mercado móvil, tras registrar una participación del 30,0% al cierre de setiembre de 2024 en el referido mercado (ver Anexo N° 1).

²⁶ El ROA se determina como la división de la utilidad neta (reportado en el formato N° 091 de la NRIP) y el total de activos de la empresa (reportado en el formato N° 092 de la NRIP).

²⁷ El margen neto es la utilidad neta dividida entre los ingresos de actividades ordinarias, ambos reportados en el Formato N° 091 de la NRIP.

²⁸ De acuerdo con la información reportada por Claro en el marco de la NRIP, las líneas móviles en la modalidad contrato pasaron de 6,1 millones de líneas a setiembre de 2023 a 6,5 millones de líneas a setiembre de 2024.

En el caso de “Servicios Fijos”, sus ingresos se incrementaron en 3,6%, explicado por los mayores ingresos generados por los servicios “Internet Fijo” (+6,8%) y “Televisión de Paga” (+3,6%), como consecuencia del incremento de conexiones de la empresa en ambos servicios (29).

Asimismo, los ingresos de “Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos” y “Otros Servicios Minoristas”, se incrementaron en 18,9% y 6,9%, 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 servicios de telecomunicaciones (penalidades comerciales, coauspicios, entre otros).

En virtud de lo anterior, los ingresos del segmento “Servicios Minoristas” se incrementaron en conjunto en aproximadamente S/ 199 millones, lo que significó un crecimiento del 5,5% respecto a los ingresos registrados en los nueve primeros meses de 2023 (ver Tabla N° 5).

Tabla N° 5

Claro: Ingresos relacionados a telecomunicaciones (30)
(en millones de S/)

Segmento de Negocio	2023 (Ene - Set)		2024 (Ene - Set)		Δ% 2024-2023
	Ingresos	Participación	Ingresos	Participación	
Servicios Minoristas	3 622	75,4%	3 821	76,3%	↑ 5,5%
Servicios Móviles (1)	2 589	53,9%	2 734	54,6%	↑ 5,6%
Servicios Fijos (2)	776	16,2%	804	16,1%	↑ 3,6%
Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos	74	1,5%	88	1,8%	↑ 18,9%
Otros Servicios Minoristas (3)	183	3,8%	195	3,9%	↑ 6,9%
Servicios Mayoristas	100	2,1%	117	2,3%	↑ 16,9%
Enlaces y Cargos de Interconexión	73	1,5%	65	1,3%	↓ -10,5%
Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos, Espectro e Infraestructura (4)	22	0,5%	27	0,5%	↑ 18,5%
Otros Servicios Mayoristas (5)	5	0,1%	25	0,5%	↑ 411,3%
Venta y Alquiler de Equipos	1 082	22,5%	1 069	21,4%	↓ -1,2%
Total de Ingresos	4 805		5 007		↑ 4,2%
Ingresos sin Venta y Alquiler de Equipos	3 722		3 938		↑ 5,8%

Fuente: NRIP

Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osipitel

Nota: Ver detalle de las notas (1), (2), (3), (4) y (5) en la Tabla N° 4 del presente informe.

Por su parte, los ingresos provenientes del segmento “Servicios Mayoristas” aumentaron en 16,9% (esto es S/ 17 millones más), impulsados por la dinámica de “otros servicios mayoristas”, relacionados con la prestación de servicios públicos de telecomunicaciones.

Respecto a los ingresos provenientes de “Venta y Alquiler de Equipos”, estos registraron una caída del 1,2%, equivalente a S/ 13 millones, respecto a los ingresos registrados durante los nueve primeros meses del 2023. No obstante, continuó siendo un importante generador de ingresos para la empresa (después de “Servicios Móviles”), al representar más del 21% de sus ingresos.

29 Internet Fijo: De acuerdo con la información reportada por Claro en el marco de la NRIP, a setiembre de 2023 las conexiones de “Internet Fijo” ascendieron a 884,7 mil, entre tanto a setiembre de 2024 dichas conexiones fueron de 978,9 mil; lo que se tradujo en un crecimiento del 10,6%, impulsado por la dinámica de las conexiones de fibra óptica de la empresa, que registró un crecimiento anual del 60% entre setiembre de 2023 y setiembre de 2024.

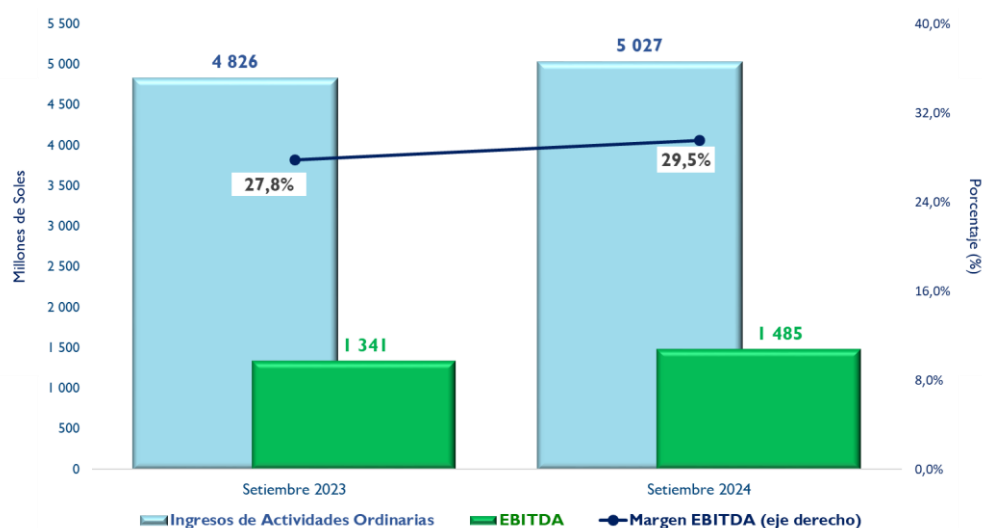
Televisión de Paga: De acuerdo con la información reportada por Claro en el marco de la NRIP, a setiembre de 2023 las conexiones de “Televisión de Paga” fueron de 221,0 mil, mientras que a setiembre de 2024 dichas conexiones se encontraron alrededor de los 257,5 mil; esto es un crecimiento superior al 16%.

30 Información correspondiente a los ingresos relacionados a telecomunicaciones (formato N° 088), disponible hasta el 2 de diciembre de 2024 y remitida por la empresa en el marco de la NRIP.

Con relación a los gastos operativos, excluyendo los gastos por depreciación y amortización, estos se mantuvieron estables, al solo presentar un ligero incremento de 0,6% respecto de los gastos registrados en los nueve primeros meses de 2023 ⁽³¹⁾.

De esta manera, el margen EBITDA de Claro alcanzó el valor de 29,5%, siendo este superior al registrado durante los nueve primeros meses de 2023 (27,8%) ⁽³²⁾. Al respecto, en el Gráfico N° 3 se observan los valores comparables de Ingresos, EBITDA y margen EBITDA de esta empresa.

Gráfico N° 3
Ingresos, EBITDA y Mg. EBITDA de Claro
(a setiembre de 2023 y 2024)



Fuente: NRIP
Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel

Por otro lado, Claro registró una utilidad neta de S/ 407 millones al cierre de setiembre de 2024, menor a los S/ 735 millones registrados en el mismo periodo de 2023; sin embargo, es preciso señalar que, dicha reducción se debe a que durante el 2023 la empresa registró ganancias extraordinarias asociadas a la venta de torres de Claro a *Sitios Latinoamérica*.

Como resultado de lo anterior, la rentabilidad financiera de la empresa se redujo respecto del mismo periodo de 2023, situando los valores del ROE ⁽³³⁾ y margen neto en 7,2% y 8,1%, respectivamente (ver Gráfico N° 4).

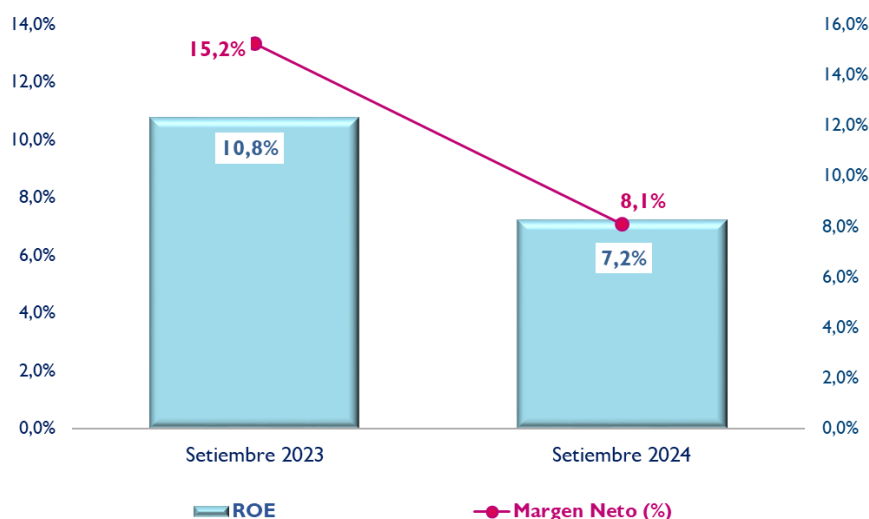
³¹ A efectos de comparación, para los nueve primeros meses de 2023, se excluye el efecto de la operación de venta de torres por parte de Claro a *Sitios Latinoamérica*. En este periodo los gastos reconocidos –en el rubro de “Otros gastos” del formato N° 091 de la NRIP– por la operación de venta de torres ascendieron aproximadamente a los S/ 160,6 millones.

³² Para fines comparativos, este resultado excluye el efecto de la venta de torres por parte de Claro a *Sitios Latinoamérica*, durante los seis primeros meses de 2023. En este periodo los ingresos y gastos reconocidos por la empresa producto de la operación de venta de torres ascendió aproximadamente a S/ 821 y S/ 146 millones, respectivamente.

³³ El ROE se determina como la división de la utilidad neta (reportado en el formato N° 091 de la NRIP) y el patrimonio neto de la empresa (reportado en el formato N° 092 de la NRIP).

Gráfico N° 4

Rentabilidad financiera de Claro
(a setiembre de 2023 y 2024)



Fuente: NRIP

Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel

4.3 Entel

En el periodo de enero a setiembre de 2024, los ingresos de Entel fueron similares a los registrados en el mismo periodo de 2023. Asimismo, sin considerar “Venta y Alquiler de Equipos”, los ingresos se incrementaron 1,5%, explicado por los mayores ingresos registrados en “Servicios Móviles”, como consecuencia de su mayor número de líneas en la modalidad de contrato, el cual se incrementó en 6,4% ⁽³⁴⁾.

Según refiere la empresa ⁽³⁵⁾ ⁽³⁶⁾, el crecimiento de ingresos de los “Servicios Móviles” estuvo asociado a los “*mayores cargos fijos producto del crecimiento de la base de abonados de postpago*”, en un contexto en el que: se expandieron las *tiendas express* ⁽³⁷⁾, se reforzaron los *call centers*, y se registró un “*mayor nivel de recargas*” en el servicio prepago.

En el caso de “Servicios Fijos”, sus ingresos se redujeron en 15,5%, explicado principalmente por los menores ingresos generados por los servicios de “Internet Fijo” (-15,3%) y “Telefonía Fija de

³⁴ De acuerdo con la información reportada por Entel en el marco de la NRIP, las líneas móviles en la modalidad contrato pasaron de 4,2 millones de líneas a setiembre de 2023 a 4,5 millones de líneas a setiembre de 2024.

³⁵ Según lo señalado en la página 6 del documento del “3Q24 conference call” que incluye los resultados del tercer trimestre de 2024. Documento disponible en: https://entel.modyocdn.com/uploads/40d2b99b-913b-4949-b2c1-851537de7b6e/original/3Q_2024_Results_Press_Release.pdf

³⁶ Según lo señalado en la página 8 de sus estados de situación financiera consolidados al 30 de setiembre de 2024 “*Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. | Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados*”. Documento disponible en: <https://informacioncorporativa.entel.cl/inversionistas/estados-financieros>

³⁷ Alcalá (2024). Artículo “*Entel Perú busca que su negocio móvil tenga un margen de EBITDA de 30% en cinco años*”. Diario Gestión. Según el Gerente General de Entel, las tiendas express son un nuevo modelo de puntos de contacto para llegar a zona geográficas alejadas donde Entel carece de presencia física. Se trabaja con un socio en modo de franquicia con quien comparten el riesgo. Artículo recuperado el 2 de diciembre de 2024 de <https://gestion.pe/economia/empresas/entel-peru-busca-que-su-negocio-movil-tenga-un-margen-de-ebitda-de-30-en-cinco-anos-telecomunicaciones-empresas-chile-movistar-claro-noticia/>

Abonados” (-24,1%), en línea con la menor cantidad de conexiones registrada por la empresa en dichos servicios ⁽³⁸⁾ ⁽³⁹⁾.

De esta manera, los ingresos que conforman el segmento “Servicios Minoristas” de Entel se incrementaron en conjunto S/ 31 millones, lo que significó un crecimiento del 1,7% respecto a los ingresos registrados en los nueve primeros meses de 2023 (ver Tabla N° 6).

En contraste, los ingresos provenientes de los “Servicios Mayoristas” se redujeron en un 3,9% (equivalente a S/ 3 millones menos), producto de los menores ingresos generados en las líneas de negocio “Interconexión” y “Otros Servicios Mayoristas”.

En lo que respecta a los ingresos generados por “Venta y Alquiler de Equipos”, estos disminuyeron en 2,1%, respecto a los ingresos registrados durante los nueve primeros meses del 2023. Al respecto la empresa refiere que, este negocio se vio afectado principalmente por: (i) las políticas de restricción definidas por la propia empresa para el otorgamiento de créditos ⁽⁴⁰⁾ y (ii) la disminución de promociones (precios de terminales o descuentos sobre cargos fijos) dirigidas a los precios de los equipos ⁽⁴¹⁾.

Tabla N° 6
Entel: Ingresos relacionados a telecomunicaciones ⁽⁴²⁾
(en millones de S/)

Segmento de Negocio	2023 (Ene - Set)		2024 (Ene - Set)		Δ% 2024-2023
	Ingresos	Participación	Ingresos	Participación	
Servicios Minoristas	1 801	67,4%	1 832	68,3%	↑ 1,7%
Servicios Móviles (1)	1 732	64,8%	1 774	66,1%	↑ 2,4%
Servicios Fijos (2)	69	2,6%	58	2,2%	↓ -15,5%
Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos	0,53	0,0%	0,00	0,0%	↓ -100,0%
Otros Servicios Minoristas (3)	0	0,0%	0	0,0%	↔ 0,0%
Servicios Mayoristas	69	2,6%	66	2,5%	↓ -3,9%
Enlaces y Cargos de Interconexión	43	1,6%	42	1,6%	↓ -3,1%
Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos, Espectro e Infraestructura (4)	11	0,4%	11	0,4%	↑ 1,8%
Otros Servicios Mayoristas (5)	15	0,6%	14	0,5%	↓ -10,0%
Venta y Alquiler de Equipos	801	30,0%	784	29,2%	↓ -2,1%
Total de Ingresos	2 671		2 683		↑ 0,4%
Ingresos sin Venta y Alquiler de Equipos	1 870		1 899		↑ 1,5%

Fuente: NRIP

Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel

Nota: Ver detalle de las notas (1), (2), (3), (4) y (5) en la Tabla N° 4 del presente informe.

³⁸ De acuerdo con la información reportada por Entel en el marco de la NRIP, a setiembre de 2024, las conexiones de “Internet Fijo” se situaron alrededor de los 49,9 mil, mientras que en setiembre de 2023 dichas conexiones se situaron alrededor de los 68,7 mil; lo que se tradujo en una caída del 27,4%.

³⁹ De acuerdo con la información reportada por Entel en el marco de la NRIP, a setiembre de 2024, las líneas en servicio de “Telefonía Fija de Abonados” de Entel fue alrededor de los 19,6 mil, esto significó una reducción del 33,9%, respecto del registrado en el mismo periodo de 2023 (29,7 mil).

⁴⁰ Según lo señalado en la página 9 de sus estados de situación financiera consolidados al 30 de setiembre de 2024 “Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. | Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados”. Documento disponible en: <https://informacioncorporativa.entel.cl/inversionistas/estados-financieros>

⁴¹ Según lo señalado en la página 19 de sus estados de situación financiera consolidados al 31 de marzo de 2024 “Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. | Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados”. Documento disponible en: <https://informacioncorporativa.entel.cl/inversionistas/estados-financieros>

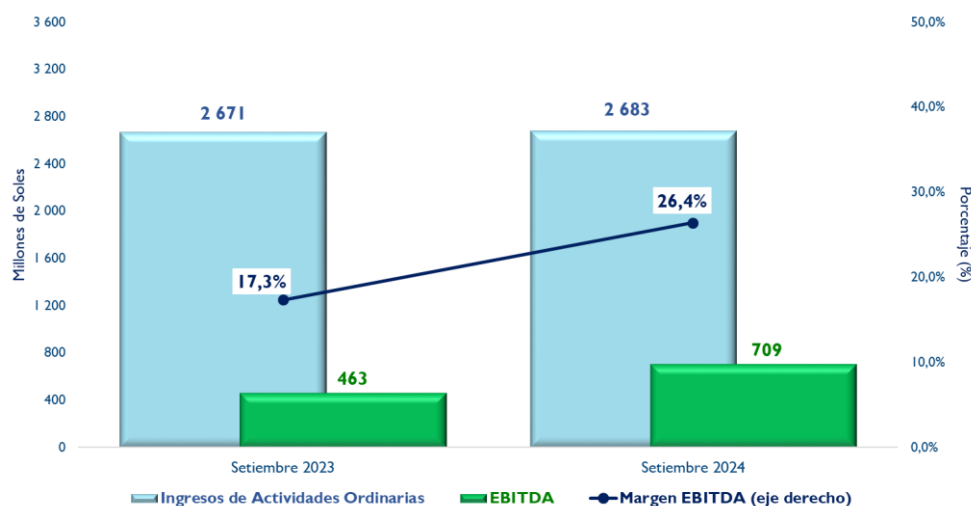
⁴² Información correspondiente a los ingresos relacionados a telecomunicaciones (formato N° 088), disponible hasta 04 de setiembre de 2024 y remitida por la empresa en el marco de la NRIP.

Con respecto a los gastos operativos de Entel, excluyendo los gastos por depreciación y amortización, se observa que disminuyeron en 10,6% respecto a los gastos registrados durante los nueve primeros meses del año 2023, explicado fundamentalmente por los menores “gastos de ventas y administrativos” (-4,2%), “costos de venta de equipos” (-4,6%) y las menores provisiones de gasto referidas al “deterioro de cuentas por cobrar” (-62,9%).

Sobre el particular, la empresa ⁽⁴³⁾ refiere que ha conseguido “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 virtud de lo anterior, su margen EBITDA se incrementó, situándose en 26,4%, es decir más de 9 puntos porcentuales en comparación al margen alcanzado en el mismo periodo del año anterior (17,3%) (ver Gráfico N° 5).

Gráfico N° 5
Ingresos, EBITDA y Mg. EBITDA de Entel
(a setiembre de 2023 y 2024)



Fuente: NRIP

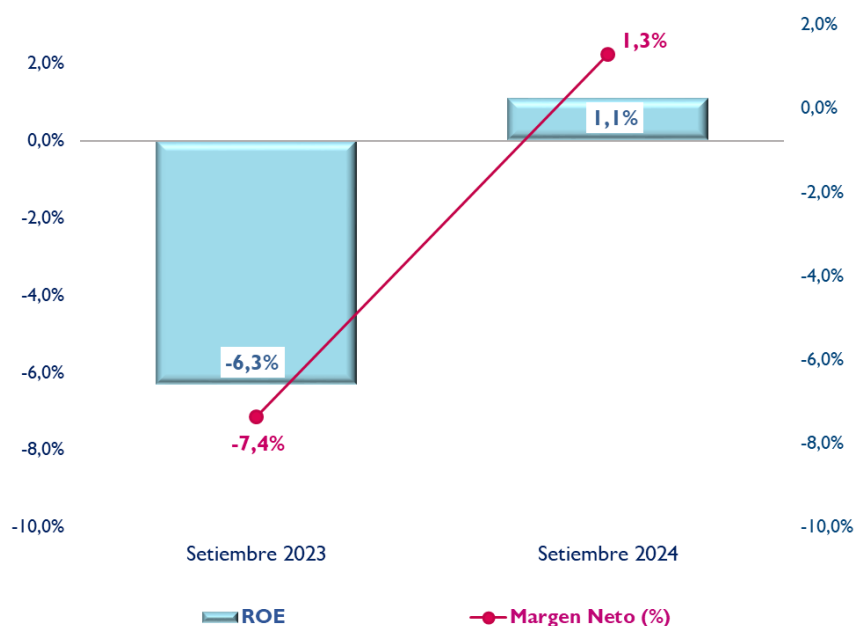
Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel

Asimismo, la empresa registró una ganancia neta por S/ 34,8 millones, debido a los mejores resultados operativos los cuales cubrieron inclusive sus gastos financieros netos; por ese motivo, tanto el ROE como el margen neto de la empresa alcanzaron valores positivos, en contraste de los valores negativos registrados durante los nueve primeros meses de 2023 (ver Gráfico N° 6).

⁴³ De acuerdo a lo detallado en la página 11 de sus estados de situación financiera consolidados al 30 de setiembre de 2024 “Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. | Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados”. Documento disponible en: <https://informacioncorporativa.entel.cl/inversionistas/estados-financieros>

Gráfico N° 6

Rentabilidad financiera de Entel
(a setiembre de 2023 y 2024)



Fuente: NRIP

Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel

4.4 Viettel

De enero a setiembre de 2024, los ingresos de Viettel registraron un crecimiento del 11,7%, explicado principalmente por el desempeño de “Servicios Móviles”, cuyos ingresos registraron un crecimiento del 13,1%, reafirmando esta línea de negocio como el principal generador de ingresos de la empresa, al representar 78,6% de sus ingresos (ver Tabla N° 7).

Cabe precisar que, el crecimiento de ingresos de los “Servicios Móviles”, se atribuye a la mayor base de clientes de la empresa ⁽⁴⁴⁾, destacándose el incremento de la cantidad de líneas móviles en la modalidad contrato (+18,2%), la cual pasó de 2,6 millones en setiembre de 2023 a 3,0 millones en setiembre de 2024.

Producto de lo anterior, los ingresos de Viettel correspondientes al segmento “Servicios Minoristas” se incrementaron en S/ 121 millones, lo que significó un crecimiento del 12,4%, respecto a los ingresos registrados de enero a setiembre de 2023.

Con relación a los ingresos del segmento “Servicios Mayoristas”, estos registraron una tasa de crecimiento del 8,1% (equivalente a S/ 10 millones más), explicado principalmente por los mayores ingresos generados por la provisión de servicios asociados a “Interconexión” (+21,2%).

Entre tanto, los ingresos provenientes de “Venta y Alquiler de Equipos” registraron un crecimiento de 4,6%, lo que equivale a más de S/ 1 millón respecto a lo obtenido en el mismo periodo del año 2023. A pesar de ello, se debe destacar que, la participación de este segmento

⁴⁴ De acuerdo a la información reportada por Viettel en el marco de la NRIP, las líneas del “Servicio Móvil” ascendieron a los 8,3 millones al cierre de setiembre de 2024, mientras que en el mismo periodo de 2023 dichas líneas fueron de 7,7 millones.

en los ingresos de Viettel fue de solo 2,5%, una participación significativamente menor a la registrada en el resto de empresas analizadas en el presente informe.

Tabla N° 7
Viettel: Ingresos relacionados a telecomunicaciones (45)
(en millones de S/)

Segmento de Negocio	2023 (Ene - Set)		2024 (Ene - Set)		Δ% 2024-2023
	Ingresos	Participación	Ingresos	Participación	
Servicios Minoristas	975	86,3%	1 096	86,9%	↑ 12,4%
Servicios Móviles (1)	877	77,6%	992	78,6%	↑ 13,1%
Servicios Fijos (2)	58	5,1%	39	3,1%	↓ -32,1%
Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos	30	2,6%	55	4,4%	↑ 86,2%
Otros Servicios Minoristas (3)	11	0,9%	9	0,7%	↓ -13,5%
Servicios Mayoristas	124	11,0%	134	10,7%	↑ 8,1%
Enlaces y Cargos de Interconexión	54	4,8%	66	5,2%	↑ 21,2%
Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos, Espectro e Infraestructura (4)	56	5,0%	56	4,4%	→ 0,3%
Otros Servicios Mayoristas (5)	14	1,3%	13	1,0%	↓ -10,9%
Venta y Alquiler de Equipos	30	2,7%	31	2,5%	↑ 4,6%
Total de Ingresos	1 129		1 261		↑ 11,7%
Ingresos sin Venta y Alquiler de Equipos	1 099		1 230		↑ 11,9%

Fuente: NRIP

Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel

Nota: Ver detalle de las notas (1), (2), (3), (4) y (5) en la Tabla N° 4 del presente informe.

Por otra parte, excluyendo los gastos por depreciación y amortización, la empresa registró un incremento de 16,9% en sus gastos operativos, equivalente a S/ 110 millones más respecto del registrado durante los nueve primeros meses de 2023, asociado a mayores “gastos de ventas y administrativos” y “otros costos de servicios”.

De esta manera, el margen EBITDA de esta empresa descendió, situándose en 40,1%, respecto al margen registrado durante los nueve primeros meses de 2023 (42,8%) (ver Gráfico N° 7). A pesar de lo anterior, el margen EBITDA de Viettel se mantuvo por encima del 40%, y fue mayor al del resto de empresas analizadas en el presente informe.

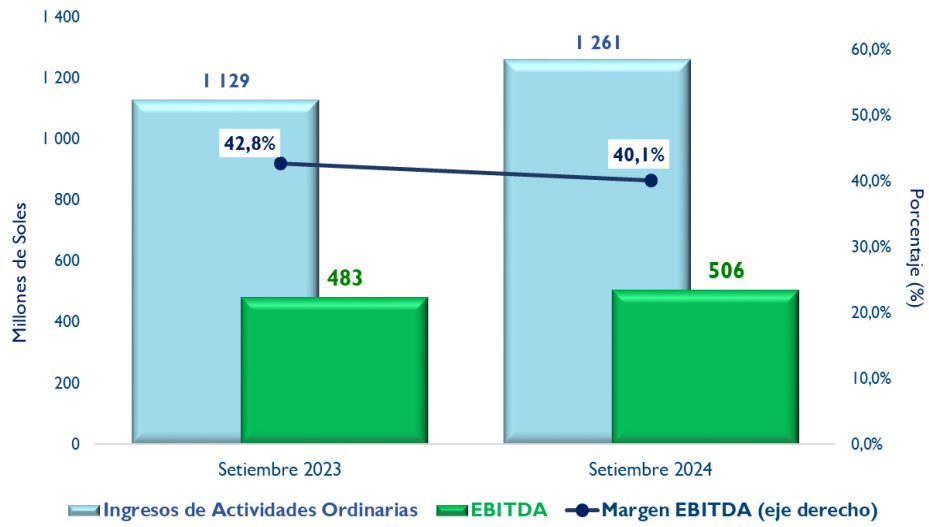
Con relación a los resultados financieros netos de Viettel, durante los nueve primeros meses de 2024 registró una ganancia neta de S/ 138 millones. Si bien ésta se mantuvo en terreno positivo, su nivel es menor al registrado en similar periodo de 2023 (S/ 151 millones), debido básicamente a sus mayores gastos operativos durante los nueve primeros meses de 2024.

En línea con lo señalado en el párrafo precedente, su ROA y margen neto disminuyeron y se situaron en 6,4% y 11,0% en setiembre de 2024, respectivamente, en comparación con los valores de 7,8% y 13,3% registrados en setiembre de 2023 (ver Gráfico N° 8).

⁴⁵ Información correspondiente a los ingresos relacionados a telecomunicaciones (formato N° 088), disponible hasta 02 de diciembre de 2024 y remitida por la empresa en el marco de la NRIP.

Gráfico N° 7

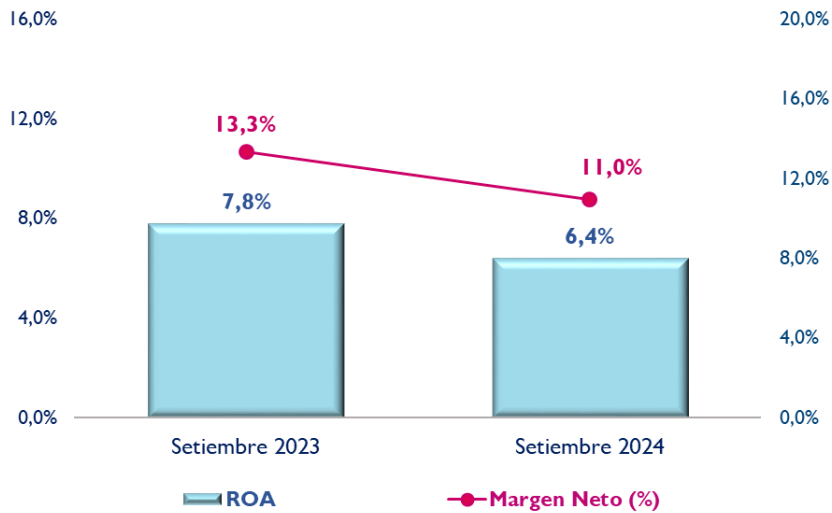
**Ingresos, EBITDA y Mg. EBITDA de Viettel
(a setiembre de 2023 y 2024)**



Fuente: NRIP
Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel

Gráfico N° 8

**Rentabilidad Financiera de Viettel
(a setiembre de 2023 y 2024)**



Fuente: NRIP
Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel

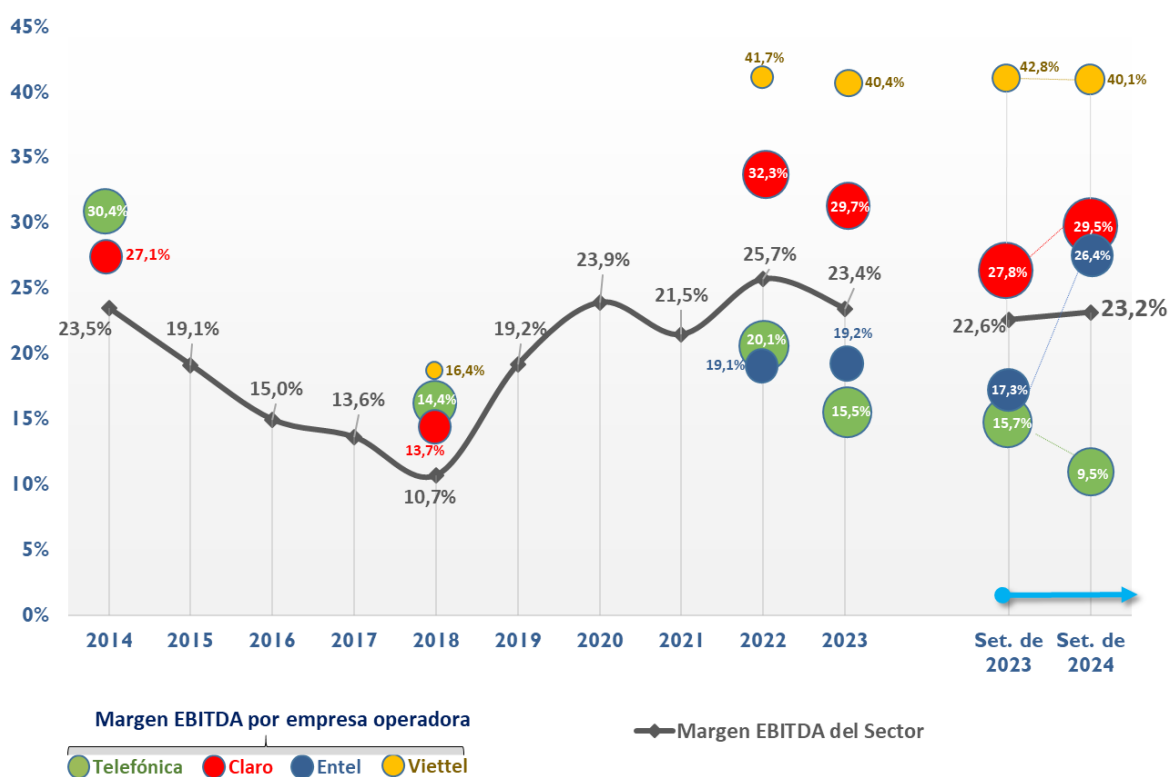
V. RENTABILIDAD OPERATIVA DEL SECTOR

En el avance de 2024 (de enero a setiembre), la rentabilidad operativa promedio del sector (medido a través del margen EBITDA promedio) ⁽⁴⁶⁾ se situó en 23,2%, el cual es mayor al registrado en el mismo periodo del 2023 (22,6%), y significativamente superior en comparación al valor de 10,7% registrado en el año 2018, año en el que la rentabilidad operativa promedio del sector se encontró en su menor nivel (ver Gráfico N° 9).

Dicho incremento estuvo asociado a la mejora en los niveles de rentabilidad operativa experimentada por Claro y Entel, que –como se observó en las secciones anteriores– se ha dado gracias a sus mayores ingresos y al control de sus gastos operativos.

Gráfico N° 9

Evolución del margen EBITDA del sector telecomunicaciones en el Perú (a setiembre de 2024) [*]



Fuente: NRIP

Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel

[*] Nota:

- (1) Durante los primeros años de operación de Entel y Viettel –desde su arribo al mercado peruano– sus márgenes EBITDA fueron negativos. En el caso de Viettel, su margen EBITDA fue negativo hasta el año 2015; mientras que, en lo que respecta a Entel, su margen EBITDA fue negativo hasta el año 2018.
- (2) Desde el año 2018, los márgenes EBITDA de los operadores evaluados se han situado en terreno positivo.

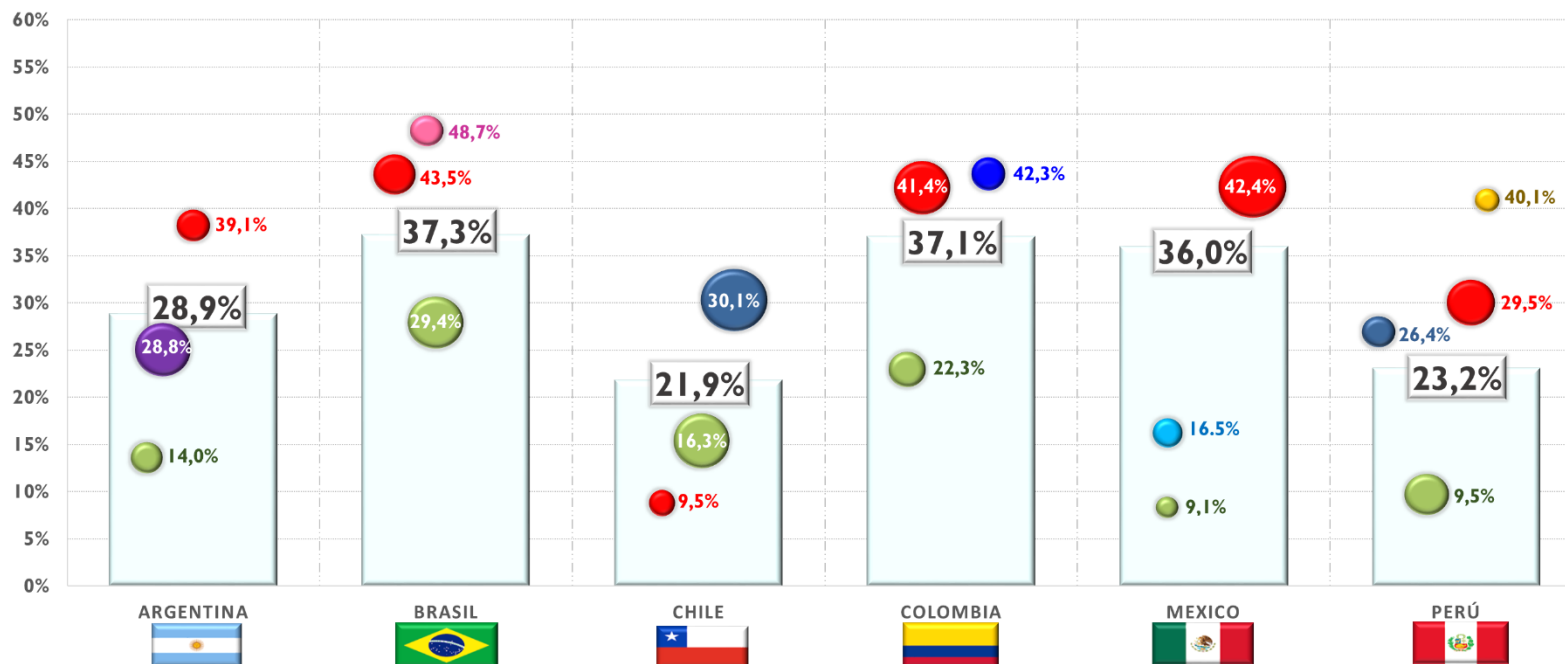
⁴⁶ El margen EBITDA del sector corresponde un margen promedio ponderado por ingresos de las principales empresas operadoras del país, siendo estas: Telefónica, Claro, Entel y Viettel. Cabe precisar que, estas empresas, al cierre del 2023, representaron el 87,2% del total de ingresos generados por el sector telecomunicaciones en el país.

Asimismo, si solo se consideran los resultados operativos de Claro, Entel y Viettel, la rentabilidad operativa promedio del sector –durante el periodo de enero a setiembre del año 2024– se encontraría en 30,1%, esto es (i) 6,9 puntos porcentuales más que si se considerara a Telefónica (23,2%), y (ii) superior en 3,6 puntos porcentuales rentabilidad operativa promedio del sector registrado en setiembre de (26,5%).

Por otro lado, si se realiza una comparación de la rentabilidad operativa promedio del sector a nivel regional, se observa que, en diferentes países de la región, las empresas filiales de Telefónica registraron menores niveles de rentabilidad en comparación al resto de empresas (ver Gráfico N° 10).

Por otro lado, se destaca que, en diversos países, incluyendo a Perú, las rentabilidades operativas de diversas empresas superaron los niveles del 40%, lo cual refleja la solidez financiera en el sector en la región.

Gráfico N° 10
Benchmark del margen EBITDA del sector telecomunicaciones, a nivel de Sudamérica
(a setiembre de 2024)



▣ Margen EBITDA promedio por país.

● **Claro:** Claro Argentina S.A. (**Argentina**), Claro Telecom Participações S.A. (**Brasil**), ClaroVTR (**Chile**), Claro Colombia Telecomunicaciones S. A. (**Colombia**), Radiomovil DIPSA S.A. de C.V.-TELCEL y Telefonos de Mexico S.A.B. de C.V. -TELMEX (**México**), América Móvil Perú S.A.C. (**Perú**).

● **Telefónica:** Telefónica de Argentina, S.A. (**Argentina**), Telefónica Brasil S.A. (**Brasil**), Telefónica Moviles Chile S.A. (**Chile**), Colombia Telecomunicaciones S.A. E.S.P. BIC (**Colombia**), Telefónica Móviles México, S.A. de C.V. (**México**), Telefónica del Perú S.A.A. (**Perú**)

● **Telecom:** Telecom Argentina S.A. (**Argentina**)

● **Tim:** Tim S.A. (**Brasil**)

● **Entel:** Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. (**Chile**), Entel Perú S.A. (**Perú**)

● **Tigo:** Colombia Móvil S.A. E.S.P. (**Colombia**)

● **AT&T:** AT&T Comunicaciones Digitales, S. de R.L. de C.V. (**México**)

● **Viettel:** Viettel Peru S.A.C. (**Perú**)

Fuente: Resultados Financieros públicos de cada empresa operadora / Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel

VI. CONCLUSIONES

- Los ingresos del sector, sin considerar “Venta y Alquiler de equipos”, se incrementaron en un 2,4% respecto a los ingresos registrados durante los nueve primeros meses de 2023, destacándose la dinámica de los ingresos generados por “Servicios Móviles”, “Internet Fijo” y “Transmisión de Datos y Alquiler de Circuitos”, los cuales experimentaron variaciones de +4,0%, +2,8% y +10,4%, respectivamente.

En este contexto, se debe resaltar que Claro continuó superando a Telefónica a nivel de ingresos, obteniendo una participación del 34,4% del total de los ingresos generados por las empresas analizadas; mientras que Telefónica obtuvo el 31,1% de dicha participación.

- En cuanto a las inversiones de Telefónica, Claro, Entel, Viettel y Directv, estas se incrementaron en conjunto 4,1% respecto a las realizadas durante los nueve primeros meses de 2023, destacándose: i) el crecimiento de las inversiones por parte de Viettel, vinculado principalmente a la construcción en curso de su red de acceso; (ii) el crecimiento de las inversiones por parte de Entel, asociado a la adquisición de “equipos terminales y de acceso” y “equipos informáticos (centro de datos)”; y, iii) el liderazgo de Claro con el 40,6% del total de las inversiones de las empresas analizadas, a pesar del menor crecimiento de sus inversiones.

Como resultado, la intensidad de las inversiones del grupo de empresas analizadas pasó de 12% en los nueve primeros meses de 2023 al 12,5% en el periodo de enero a setiembre de 2024.

- En lo que concierne al desempeño financiero de las principales empresas del sector, Telefónica registró una disminución del 7,2% en sus ingresos, explicado principalmente por los menores ingresos generados por su línea de negocio “Servicios Fijos” del nivel minorista (-18,4%).

Como consecuencia de la reducción de sus ingresos y el aumento de gastos operativos, la empresa disminuyó su margen EBITDA a 9,5%, en comparación al 15,7% del mismo periodo del año anterior.

Asimismo, registró una pérdida neta de S/ 2534 millones, la cual terminó impactando su nivel patrimonial situándola en el terreno negativo, esto ante el reconocimiento de una provisión importante por deterioro de activos (por S/ 1215,6 millones). Y como consecuencia, a setiembre de 2024, su ROA y margen neto se mantuvieron terreno negativo, lo que reflejó el deterioro de la rentabilidad financiera de la empresa.

Cabe precisar que, al cierre del presente informe, se tiene conocimiento que Telefónica ha adoptado diversas medidas para recomponer su estructura patrimonial, a través de: reducción de capital y primas de emisión de acciones.

- En el caso de Claro, sus ingresos se incrementaron en 4,2% respecto a similar periodo del año anterior, ante la dinámica favorable de los ingresos generados por sus “Servicios Móviles” (+5,6%) y “Servicios Fijos” (+3,6%).

Por otro lado, los gastos operativos de esta empresa se mantuvieron estables, lo que generó que registre un mayor margen EBITDA en comparación al año anterior.

En lo que respecta a sus niveles de rentabilidad financiera, el ROE y margen neto se mantuvieron en niveles positivos, aunque fueron inferiores a los registrados en el mismo periodo del año anterior, explicado porque en los primeros nueve meses del 2023 se registraron mayores ganancias por el efecto de la venta de torres efectuada a Sitios Latinoamérica.

- Por su parte, Entel registró, a setiembre de 2024, mayores ingresos en comparación a los registrados durante los nueve primeros meses de 2023, debido a “Servicios móviles”.

En este contexto, redujo sus gastos operativos, lo que permitió que, su margen EBITDA (26,4%) fuera mayor al registrado a setiembre de 2023 (17,3%) y que sus niveles de rentabilidad financiera, el ROE y margen neto logran situarse en terreno positivo.

- Entre tanto, Viettel registró un crecimiento de ingresos del 11,7%, explicado básicamente por el desempeño de “Servicios Móviles”, el cual es el principal generador de ingresos operativos de la empresa (ya que representa el 78,6% del total de sus ingresos).

En cuanto a su rentabilidad operativa, su margen EBITDA fue menor al registrado durante los nueve primeros meses del año anterior, debido a que sus gastos operativos se incrementaron en mayor medida que sus ingresos. Cabe destacar que, a pesar de ello, el margen EBITDA de Viettel continuó situándose por encima del 40%.

Asimismo, su rentabilidad financiera se mantuvo en terreno positivo, a pesar de las menores ganancias operativas de la empresa.

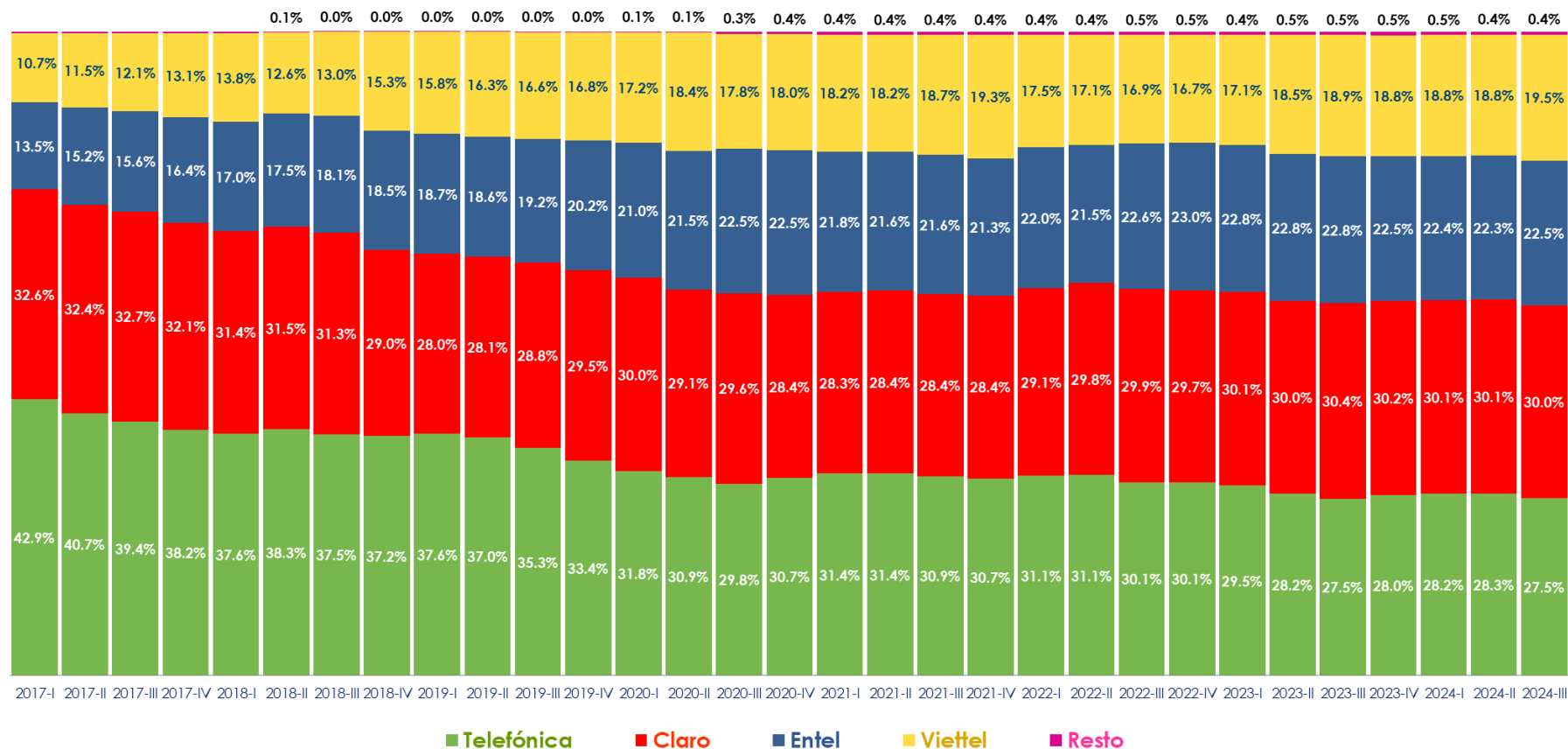
- Por otro lado, se observa que gracias a los mayores ingresos y al control de gastos operativos experimentada por Claro y Entel, la rentabilidad operativa promedio del sector registrada en el avance de 2024 se situó en 23,2%, el cual es un nivel significativamente mayor al registrado en el año 2018 (10,7%). Cabe precisar que, sin considerar a Telefónica, dicha rentabilidad supera el 30%.

Finalmente, con relación a la rentabilidad operativa del sector en Sudamérica, las rentabilidades operativas de diversas empresas superaron el 40%, lo cual refleja la solidez financiera en el sector en la región.

VII. ANEXOS

Anexo N° I

Participación de mercado móvil (% líneas)











Fuente: NRIP

Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia - Osiptel








Anexo N° 2

Portabilidad Numérica en el mercado móvil

Cantidad de líneas portadas (de Enero a Setiembre 2024)

	Líneas Ganadas	Líneas Pérdidas	Saldo	Prepago	Postpago
				Saldo	
 Telefónica	1,093,983	1,298,934	↓ -204,951	↑ 69,371	↓ -274,322
 Claro	1,498,083	1,308,116	↑ 189,967	↓ -52,806	↑ 242,773
 entel	1,299,762	1,177,937	↑ 121,825	↑ 10,792	↑ 111,033
 bitel	726,204	831,106	↓ -104,902	↓ -24,139	↓ -80,763
 Flash	1,702	3,058	↓ -1,356	↓ -2,255	↑ 899
 CUY móvil	834	1,402	↓ -568	↓ -952	↑ 384
 Perú suma móvil	1	19	↓ -18	↓ -11	↓ -7
 DOLPHIN móvil	3	0	↑ 3	↑ 0	↑ 3

Portabilidad acumulada (Julio 2014 - Setiembre 2024)

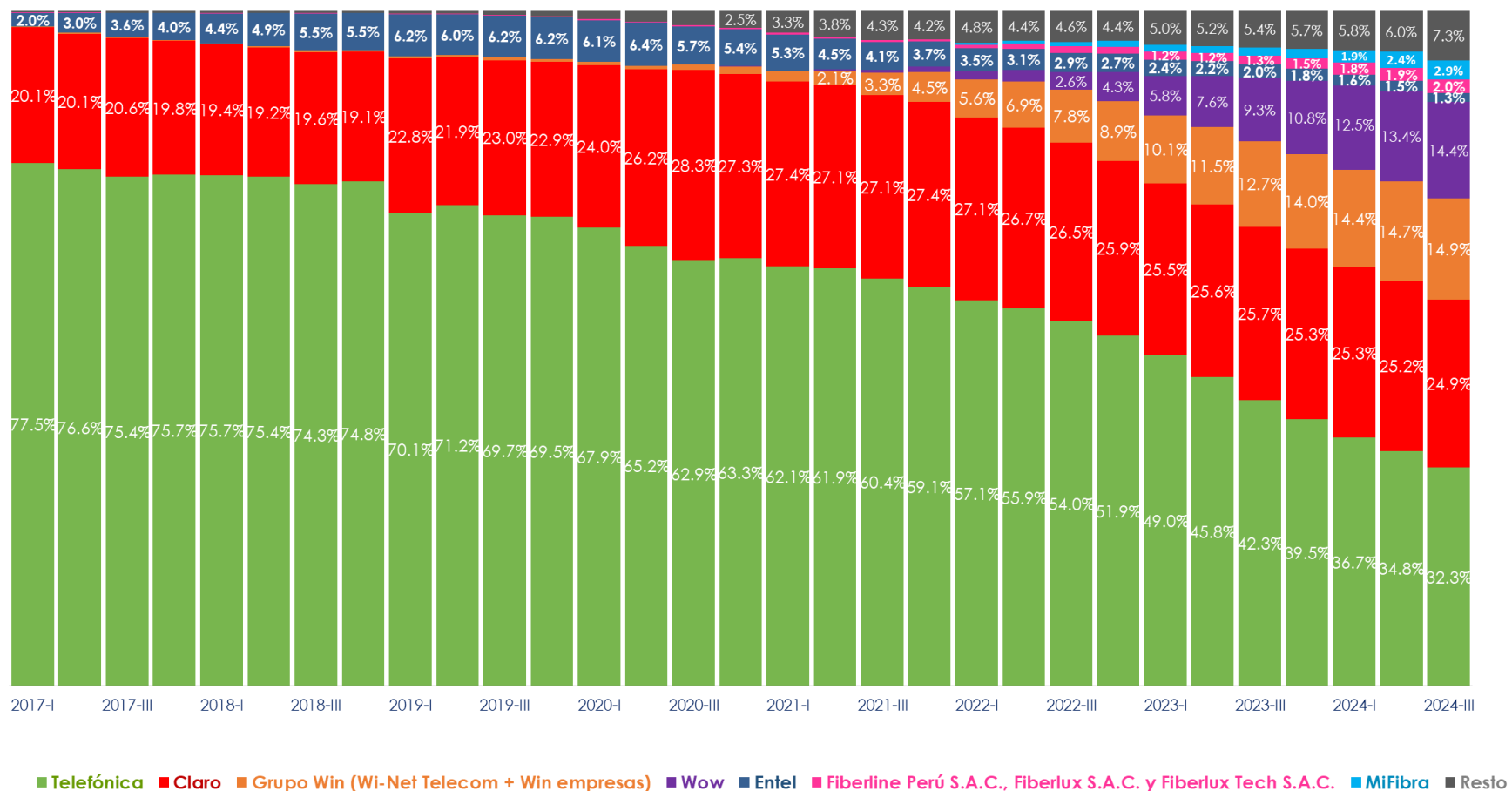
	Total de líneas Ganadas	Total de líneas pérdidas	Saldo entre líneas ganadas y
 Telefónica	12,058,132	14,781,281	↓ -2,723,149
 Claro	15,623,742	12,793,923	↑ 2,829,819
 entel	13,600,957	12,204,464	↑ 1,396,493
 bitel	6,437,773	8,001,776	↓ -1,564,003
 Flash	139,099	88,673	↑ 50,426
 CUY móvil	24,995	14,676	↑ 10,319
 Perú suma móvil	131	51	↑ 80
 DOLPHIN móvil	12	0	↑ 12

Fuente: Obtenido de Punku Osiptel

Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia - Osiptel

Anexo N° 3

Participación de mercado de internet fijo (% conexiones)



Fuente: NRIP

Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia - Osiptel