ANÁLISIS DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DEL SECTOR TELECOMUNICACIONES DE ENERO A JUNIO DE 2025

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

osiptel
EL REGULADOR DE LAS TELECOMUNICACIONES

CONTENIDO

I. INTRODUCCIÓN 3
II. INGRESOS 3
III. INVERSIONES 7
IV. ANÁLISIS FINANCIERO DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR 10
4.1 Claro 10
4.2 Integratel Perú 13
4.3 Entel 16
4.4 Viettel 19
4.5 Wi-Net Telecom 22
V. RENTABILIDAD OPERATIVA DEL SECTOR 24
VI. CONCLUSIONES 28
VII. ANEXO 31

I. INTRODUCCIÓN

El sector telecomunicaciones continúa consolidándose como un pilar estratégico para la economía y la competitividad del país. En un entorno marcado por la acelerada digitalización, el crecimiento de la demanda por Internet fijo y móvil, y la presión por desplegar tecnologías de nueva generación, resulta esencial evaluar de manera periódica la solidez financiera y la capacidad de inversión de las principales empresas operadoras.

Este informe presenta los resultados del primer semestre de 2025, destacando la evolución de los ingresos, la dinámica de las inversiones y los niveles de rentabilidad alcanzados por el sector. Asimismo, se ofrece un análisis detallado del desempeño financiero de los principales actores del mercado –América Móvil Perú S.A.C. (Claro), Integratel Perú S.A.A. ([1]) (Integratel Perú), Entel Perú S.A. (Entel), Viettel Perú S.A.C. (Viettel) y Wi-Net Telecom S.A.C. (Wi-Net Telecom) –, con el objetivo de identificar tendencias, fortalezas y riesgos que inciden directamente en la sostenibilidad del sector.

El presente documento busca proporcionar una visión clara y concisa que oriente y permita, a los agentes económicos y políticos del sector, anticipar los desafíos y oportunidades en el sector, así como diseñar estrategias comerciales y de inversión, en un contexto marcado por la reciente asignación de las bandas de espectro 5G a las principales empresas operadoras del país.

II. INGRESOS

Durante los seis primeros meses del año 2025, los ingresos totales obtenidos por las principales empresas operadoras del sector telecomunicaciones ([2]), sin considerar ingresos por "Venta y Alquiler de Equipos", alcanzaron más de S/ 10 mil millones; esto es, S/ 251 millones adicionales respecto del primer semestre de 2024, lo que significó un crecimiento de 3,3%, impulsado básicamente por la mayor demanda de los "Servicios Móviles" e "Internet Fijo" (ver Tabla N°1).

Los ingresos provenientes de "Servicios Móviles", se incrementaron en 6%, como consecuencia de la mayor cantidad de líneas móviles en servicio, principalmente la correspondiente a la modalidad contrato (postpago y control), la cual pasó de 18,2 millones de líneas en junio de 2024 a 20 millones en junio de 2025 (+9,7% entre ambos periodos).

Por su parte, los ingresos de "Internet Fijo" se expandieron 10,4%, debido al mayor número de conexiones demandadas de este servicio, las cuales se incrementaron en la misma proporción respecto al número de conexiones registradas al cierre del segundo trimestre de 2024, situándose en alrededor de los 4,2 millones a junio de 2025, impulsado por el avance de las

[1] Antes Telefónica del Perú S.A.A.

[2] Se considera la información de ingresos disponible hasta el 11 de setiembre de 2025 , reportados por las empresas Claro, Integratel Perú, Entel, Viettel, Directv, Americatel, Wi-Net Telecom S.A.C. (Wi-Net Telecom), Win Empresas S.A.C (Win empresas | antes Optical Technologies S.A.C.) y Pangeaco S.A.C. (Pangeaco) a través del formato N° 088; y, los reportados por el "Resto de empresas" referidas en el siguiente párrafo, 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 señalar que, respecto a los ingresos, correspondiente al periodo de enero a junio de 2024, de las empresas Wi-Net Telecom, Win empresas y Pangeaco, los mismos fueron estimados por el regulador (para fines comparativos).

Respecto a la información reportada a través del formato N° 028, se consideran los ingresos generados en el servicios de "Internet Fijo" durante el primer semestre de 2025 y su comparable del año anterior (segundo trimestre de 2024) por parte de las siguientes empresas: Wow Tel S.A.C. (Wow); el Grupo Fiber (conformado por las empresas Fiberline Perú S.A.C. Fiberlux Tech S.A.C. , Fiberlux S.A.C. y Nexnet S.A.C.); el Grupo Mifibra (conformado por Cala Servicios Integrales S.A.C., BSCP Servicios S.A.C., Fibra Magic S.A.C.); y, P y D Telecom S.R.L. (P y D Telecom).

conexiones a través fibra óptica, las cuales representaron más del 79% de total de conexiones de Internet fijo en el Perú.

En contraste, los ingresos de "Televisión de Paga" disminuyeron 12,6 % en comparación con los registrados durante el primer semestre de 2024. Esta variación se explica por la sustitución de los consumidores de este servicio por otros de mejor desempeño, derivándose en una reducción en del número de conexiones, que pasó de 1,6 millones en junio de 2024 a 1,4 millones en junio de 2025, lo que representa una caída interanual del 14 %.

Por su parte, los ingresos de "Transmisión de Datos y Alquiler de Circuitos" decrecieron en un 9,9%, ante el menor volumen de negocios generados por los servicios prestados a clientes minoristas ([3]).

De otro lado, los ingresos por "Venta y Alquiler de Equipos" disminuyeron en 1%. Sobre el particular, se precisa que, para lo que resta del 2025, el panorama de los ingresos de esta línea de negocio es incierto, ya que, según la consultora Canalys, se espera que la recuperación de la importación de *smarphones* esté condicionado a la mejora del consumo en este mercado ([4]).

Finalmente, el "Resto de las Líneas de Negocio", de manera conjunta, registraron una disminución del 6,6%, asociado básicamente a los menores ingresos generados por los servicios de telefonía fija (fija de abonados, de larga distancia y fija de uso público), ante la menor demanda por estos servicios tradicionales.

[3] El menor volumen de negocio generado, lo registró Integratel Perú S.A.A.

[4] Pérez, M. (2025), analista senior de Canalys, señaló que *"la incertidumbre económica, en particular el temor a subidas de aranceles, afectó considerablemente al mercado latinoamericano de smartphones en el primer trimestre de 2025" … "Los proveedores frenaron sus estrategias de venta agresivas, los minoristas redujeron sus inventarios y los consumidores retrasaron las actualizaciones no esenciales, lo que prolongó el ciclo de reemplazo";* a peso de ello, Perez, **prevé que para los mercados peruano y colombiano *"su desempeño mejore en los próximos trimestres en la medida que se recupere el consumo"***. Artículo *"The LATAM smartphone market declined 4% in Q1 2025, amid economic uncertainty"* disponible en: https://canalys.com/newsroom/latam-smartphone-market-Q1-2025

Pérez, también señaló que *"a pesar del crecimiento marginal del mercado de smartphones en Latinoamérica en el segundo trimestre de 2025,* ***los mercados regionales variaron significativamente***". Asimismo, añadió que *"****la persistente incertidumbre macroeconómica*** *se sustenta en el temor a los aranceles impuestos por los EE. UU. y la posibilidad de un rápido debilitamiento de la demanda del segmento de equipos de gama baja".* Artículo *"Latin America's smartphone market up 2% in Q2 2025, as Xiaomi and HONOR surged"* disponible en: https://canalys.com/newsroom/latam-smartphone-market-Q2-2025

Tabla N° 1

Ingresos por línea de negocio (5)
(en millones de S/)

Líneas de negocio	Enero - Junio 2024		Enero - Junio 2025		Δ%
	Ingresos	Participación	Ingresos	Participación	2025 - 2024
SERVICIOS MÓVILES	4 823	49,2%	5 114	50,8%	6,0%
VENTA Y ALQUILER DE EQUIPOS	1 693	17,3%	1 676	16,7%	-1,0%
INTERNET FIJO	1 464	14,9%	1 617	16,1%	10,4%
TELEVISIÓN DE PAGA	629	6,4%	550	5,5%	-12,6%
TRANSMISIÓN DE DATOS Y ALQUILER DE CIRCUITOS	561	5,7%	506	5,0%	-9,9%
RESTO DE LÍNEAS DE NEGOCIO (*)	639	6,5%	597	5,9%	-6,6%
Total de Ingresos	**9 809**		**10 060**		**2,6%**
Ingresos sin Venta y Alquiler de Equipos	**8 116**		**8 384**		**3,3%**

Fuente: NRIP y Estados Financieros de Integratel Perú (reportado a la SMV)
Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia - Osiptel / Fecha de corte: 11 de setiembre de 2025

(*) 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.

A nivel de empresas operadoras, Claro continuó manteniendo su liderazgo en la obtención de ingresos (6) (ver Tabla N° 2), tras obtener una participación del 33,9% sobre el total de los ingresos de las empresas analizadas; mientras que Integratel Perú se mantuvo en el segundo lugar con el 27,3%.

De otro lado, es importante destacar que, en términos generales, la mayoría de empresas analizadas registraron incrementos de sus ingresos. Asimismo, también se debe resaltar el incremento de ingresos registrado por las empresas operadoras cuya actividad principal se da en el mercado de "Internet Fijo".

5 Para mayor detalle sobre los ingresos, ver las consideraciones señaladas la nota al pie de página número 2

6 Cabe recordar que, al cierre de marzo de 2024, por primera vez Claro superó a Integratel Perú en participación a nivel de ingresos, tras obtener el 33,8% del total de los ingresos de las empresas analizadas; mientras que Integratel Perú, 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

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

Grupo de empresas	Enero - Junio 2024		Enero - Junio 2025		Δ%
	Ingresos	Participación	Ingresos	Participación	2025 - 2024
Claro	3 289	33,5%	3 413	33,9%	3,8%
Integratel Perú	3 044	31,0%	2 745	27,3%	-9,8%
Entel	1 777	18,1%	1 892	18,8%	6,5%
Viettel	813	8,3%	1 043	10,4%	28,3%
Wi- Net Telecom (*)	267	2,7%	321	3,2%	20,0%
Directv	203	2,1%	180	1,8%	-11,3%
Wow Tel (**)	111	1,1%	141	1,4%	27,1%
Win empresas (*)	127	1,3%	139	1,4%	9,2%
Grupo Fiber (**)	52	0,5%	64	0,6%	23,9%
Pangeaco (*)	70	0,7%	47	0,5%	-33,1%
MiFibra (**)	19	0,2%	32	0,3%	63,5%
Americatel	21	0,2%	22	0,2%	5,7%
P y D Telecom (**)	16	0,2%	21	0,2%	32,4%
Total de ingresos	**9 809**		**10 060**		**2,6%**

Fuente: NRIP y Estados Financieros de Integratel Perú (reportado a la SMV)
Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel / Fecha de corte: 11 de setiembre de 2025

(*) Wi-Net Telecom, Win empresas, y Pangeaco: Para el periodo de enero a junio de 2025, los ingresos fueron extraídos del formato N° 088 de la NRIP; mientras que, para el mismo periodo de 2024, los ingresos fueron estimados por el Osiptel (para fines comparativos).

(**) 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 y/o Grupos: Wow Tel S.A.C.; Grupo Fiber (conformado por Fiberline Perú S.A.C., Fiberlux Tech S.A.C. y Fiberlux S.A.C. y Nexnet S.A.C.); Grupo MiFibra (Cala Servicios Integrales S.A.C., BSCP Servicios S.A.C. y Fibra Magic S.A.C.), y P y D Telecom S.A.C.

[7] Para mayor detalle sobre los ingresos, ver las consideraciones señaladas la nota al pie de página número 2.

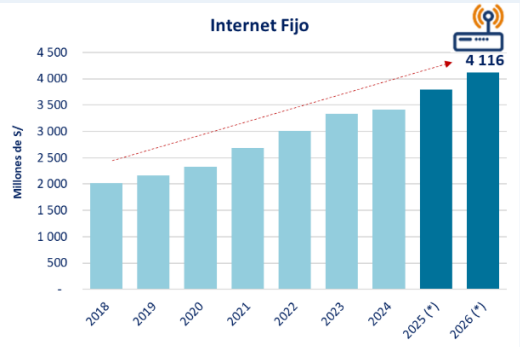
Recuadro 1

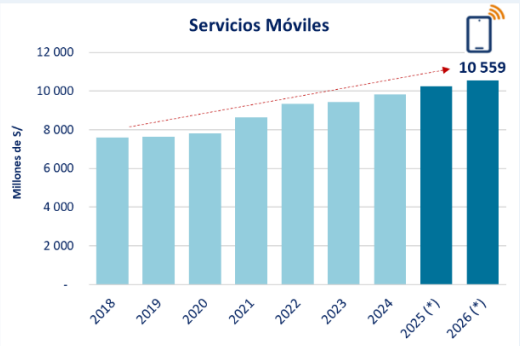
Para los próximos dos años, se proyecta un incremento en los ingresos del sector

Siendo que la demanda por conectividad sigue mostrando un crecimiento sostenido en el país, la culminación de la asignación de las bandas de espectro para 5G y el creciente uso de la Inteligencia Artificial, se prevé que en los próximos dos años, los ingresos correspondientes a los "servicios de telecomunicaciones" (8) continúen creciendo (del 3,7% para el 2025 y del 2,5% para el 2026), ante la dinámica favorable de los ingresos esperados de los "Servicios Móviles" e "Internet Fijo". En el caso del primero, gracias a la expansión de las líneas móviles de la modalidad contrato; y, en el caso del segundo, debido a la expansión del número de conexiones.

Es relevante señalar que, al cierre de 2024, los ingresos de "Servicios Móviles" e "Internet Fijo" alcanzaron su máximo histórico y, de acuerdo con las proyecciones, al 2026 volverán a registrar nuevos máximos, tal como se observa a continuación:

Evolución de ingresos por servicio (en millones de S/)





Fuente: NRIP. / Elaboración: DPRC – Osiptel. / Fecha de corte: 28 de abril de 2025.
(*) Valores proyectados

III. INVERSIONES (9)

Durante los seis primeros meses del 2025, las inversiones se expandieron en conjunto en un 25,9%, tras registrar un incremento aproximado de S/ 310 millones respecto al monto de inversiones registradas en el mismo periodo del 2024 (ver Tabla N° 3).

Durante el periodo analizado, Claro mantuvo el liderazgo en inversiones al concentrar el 26,6% del total de inversiones realizadas, ello a pesar de su reducción de 10,1% frente al mismo periodo de 2024.

Por otro lado, Viettel sobresalió por el dinamismo de sus inversiones, posicionándose como la segunda empresa con mayor participación en el total invertido (24,5 %), ello asociado al cumplimiento de sus compromisos de cobertura derivados de la adjudicación de espectro en las bandas AWS-3 y 2.3 GHz.

[8] Sin considerar la línea de negocio "Venta y alquiler de equipos"

[9] El análisis considera información disponible hasta el 11 de setiembre de 2025 y se efectúa sobre la base de la información remitida –en el formato N° 89 de la NRIP– por las empresas operadoras: Claro, Integratel Perú, Entel, Viettel, Wi-Net Telecom, Win Empresas, Pangeaco. Directv y Americatel.

En tanto, Entel se ubicó en la tercera posición, con una participación de 21,1%, a pesar de haber reducido sus inversiones en 9,3%. No obstante lo anterior, los niveles de inversión registrados por esta empresa, se encuentran alineados a su plan de inversiones del 2025, el cual se viene orientando a mejorar su infraestructura de red y e implementar tecnologías innovadoras que permitan mejorar la experiencia de sus nuestros clientes ([10]).

Por su parte, Wi-Net Telecom ocupó el cuarto lugar, con una participación del 11,6%, consolidando su posición como un actor relevante a nivel de las inversiones del sector ([11]).

En cuanto a Integratel Perú y Directv, sus inversiones se redujeron 23,5% y 57%, respectivamente. Como consecuencia de ello, sus niveles de participación respecto a total de las inversiones bajaron, situándose en 9,6% y 0,6%, respectivamente. Entre tanto, Americatel mantuvo su nivel de participación en alrededor del 0,2%, mientras que Pangeaco y Win Empresas, registraron participaciones de 3,1 y 2,7%, respectivamente.

Tabla N° 3

Inversiones, por Empresa Operadora
(en millones de S/)

Empresa operadora	Enero-Junio 2024		Enero-Junio 2025		Δ% 2025-2024
	Inversiones	Participación	Inversiones	Participación	
Claro	446	37,2%	401	26,6%	-10,1%
Viettel	187	15,6%	370	24,5%	97,5%
Entel	351	29,3%	319	21,1%	-9,3%
Wi- Net Telecom (*)	N.D.	-	175	11,6%	N.A.
Integratel Perú	189	15,8%	145	9,6%	-23,5%
Pangeaco (*)	N.D.	-	46	3,1%	N.A.
Win empresas (*)	N.D.	-	41	2,7%	N.A.
Directv	22	1,8%	9	0,6%	-57,0%
Americatel	3	0,3%	3	0,2%	-15,7%
Total de Inversiones	**1199**		**1509**		**25,9%**

Fuente: NRIP y Estados Financieros de Integratel Perú (reportado a la SMV)
Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia –Osiptel / Fecha de corte: 11 de setiembre de 2025

(*) Notas:
N.D. = No disponible. En el caso de Wi-Net Telecom, Win Empresas y Pangeaco, en el marco de la NRIP, solo se dispone de información trimestral desde el 2025.
N.A. = No Aplica. Siendo que no se dispone información del periodo comparable, no aplica efectuar cálculos de variación en los casos de Wi-Net Telecom, Win Empresas y Pangeaco.

Como resultado de lo anterior, la intensidad de las inversiones llevadas a cabo por las empresas analizadas (medida a través del ratio Inversiones / Ingresos [[12]]), pasó de 12,4% registrado al cierre de junio de 2024 al 15,2% en el mismo periodo del 2025, lo que evidencia una mayor apuesta de las empresas del sector por la expansión de los servicios de telecomunicaciones y de sus ingresos.

[10] Para mayor detalle sobre las inversiones de Entel, ver el anuncio de la matriz de la empresa en: https://www.entel.pe/noticias/junta-accionistas-entel-inverte-red-movil-4g-y-5g-chile-peru-tambien-apuesta-por-direct-to-cell-de-starlink

[11] Al cierre de 2024, Wi-Net Telecom solo representaba alrededor del 2,8% del total de las inversiones del sector.

[12] Se considera información las empresas del sector, que hayan reportado información, en el marco de la NRIP, hasta el 11 de setiembre de 2025.

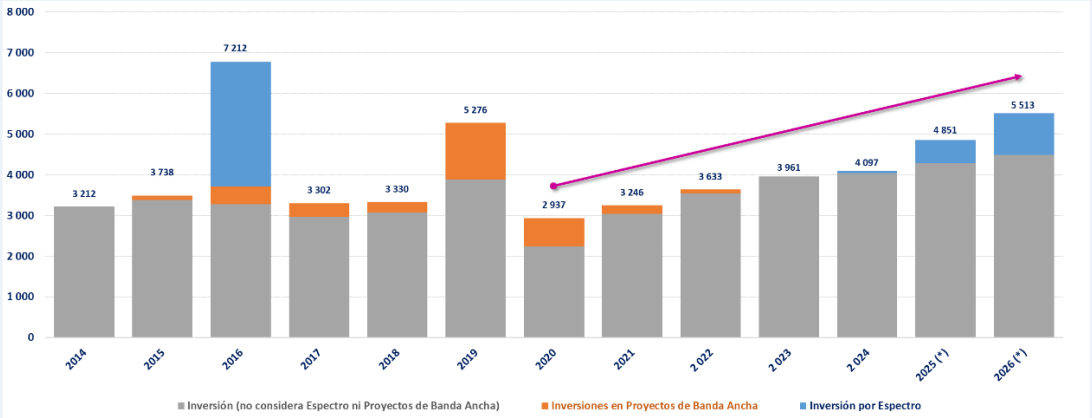
Recuadro 2

Para los próximos dos años, se esperan mayores inversiones en el sector

Las inversiones en el sector han crecido ininterrumpidamente desde el 2020, y para los próximos años se prevé que dicha dinámica continúe la senda creciente, impulsada principalmente por: (i) las inversiones asociadas a la licitación y asignación de espectro de bandas AWS, 2.3 GHz y 3.5 GHz; (ii) el despliegue de fibra óptica (necesaria para la transmisión de datos e internet de banda ancha); y, (iii) otras inversiones necesarias que coadyuven a el despliegue y mejora de la red móvil (vinculadas a las tecnologías 4G y 5G).

Cabe destacar que, durante el 2024, la inversión del sector alcanzó los S/ 4 097 millones, con un crecimiento anual de 3,4% frente al año anterior. Para el 2025, se proyecta que la inversión ascienda a los S/ 4 851 millones, lo que significaría un aumento de 18,4%; asimismo, para el 2026 alcanzaría los S/ 5 513 millones, esto es un crecimiento anual del 13,6%, fundamento que sostendrá el crecimiento de la demanda y los ingresos de las empresas operadoras.

Evolución de inversiones por servicio (en millones de S/)



Fuente: NRIP, Empresas Operadoras (encuesta anual sobre expectativas de inversiones en el sector telecomunicaciones) y Proinversión. / Elaboración: DPRC-Osiptel

(*): Inversiones Proyectadas con información (de frecuencia anual) de la NRIP, disponible al 28 de abril de 2025.

IV. ANÁLISIS FINANCIERO DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR ([13])

4.1 Claro

Durante el periodo de enero a junio del año 2025, los ingresos de Claro aumentaron en 3,8% respecto a los ingresos registrados en el mismo periodo del año anterior, explicado básicamente por los mayores ingresos provenientes del segmento correspondiente a "Servicios Móviles", a nivel minorista.

Respecto al crecimiento de sus ingresos en "Servicios Móviles" (+6,6%), este obedeció principalmente a la mayor contribución de la base de líneas en modalidad contrato, las cuales se incrementaron en 7,9% ([14]), fortaleciendo así la generación de ingresos de la empresa.

En el caso de "Servicios Fijos", los ingresos registraron un incremento de 1,1%, impulsados principalmente por el crecimiento de Internet Fijo (+3,9%), derivado de la expansión en el número de conexiones de la empresa en dicho servicio ([15]). Dicho incremento amortiguó los menores ingresos registrados por la empresa en "Televisión de Paga" (-2,9%), así como en los servicios de telefonía (de abonados, de larga distancia y de uso público, cuyos ingresos conjuntos cayeron en 9,5%), debido a la tendencia decreciente de la demanda por estos servicios tradicionales ([16]).

Asimismo, los ingresos de "Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos", se incrementaron en 5,7%, impulsados principalmente por el crecimiento en la demanda de servicios de transmisión de datos por parte de los clientes finales minoristas.

De otro lado, los ingresos de "Otros Servicios Minoristas", en el que se incluyen los ingresos provenientes de penalidades comerciales, coauspicios, entre otros, registraron una caída de 1,1%.

Así, a partir del desempeño de los servicios señalados anteriormente, los ingresos del segmento "Servicios Minoristas" se incrementaron en conjunto en aproximadamente S/ 126 millones, lo que significó un crecimiento del 5% respecto a los ingresos registrados en los seis primeros meses de 2024 (ver Tabla N° 4).

Por su parte, los ingresos provenientes del segmento "Servicios Mayoristas" aumentaron en 3,2% (equivalente a S/ 2 millones más), impulsados principalmente por la dinámica de "Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos, Espectro e Infraestructura".

Respecto a los ingresos provenientes de "Venta y Alquiler de Equipos", estos registraron una ligera reducción del 0,7%, respecto a los ingresos registrados durante los seis primeros meses del 2024. No obstante, continuó siendo un importante generador de ingresos para la empresa

[13] Se analiza a las 5 principales empresas operadoras que generaron los mayores ingresos en el sector, que al cierre de junio de 2025 llegaron a representar más del 93% del total de ingresos del sector. Cabe señalar que, respecto a los gastos operativos y financieros, en el presente análisis se consideran los datos reportados por las empresas en el marco de la entrega de la información periódica en cumplimiento a la NRIP. Asimismo, las cifras señaladas corresponden a resultados separados de las empresas analizadas.

[14] De acuerdo con la información reportada por Claro en el marco de la NRIP, las líneas móviles en la modalidad contrato pasaron de 6,3 millones de líneas a junio de 2024 a 6,8 millones de líneas a junio de 2025.

[15] Internet Fijo: De acuerdo con la información reportada por Claro en el marco de la NRIP, a junio de 2024 las conexiones de "Internet Fijo" ascendieron a 948,3 mil, entre tanto a junio de 2025 dichas conexiones superaron el millón; lo que se tradujo en un crecimiento del 8,9%, impulsado por la dinámica de las conexiones de fibra óptica de la empresa, el cual registró una expansión anual del 54,2% entre junio del 2024 y junio del 2025.

[16] 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.

(después de "Servicios Móviles"), al representar la quinta parte de sus ingresos hasta junio de 2025.

Tabla N° 4

Ingresos de Claro ([17])
(en millones de S/)

Segmento de Negocio	2024 (Ene - Jun)		2025 (Ene - Jun)		Δ%
	Ingresos	Participación	Ingresos	Participación	2025-2024
Servicios Minoristas	**2 526**	**76,8%**	**2 652**	**77,7%**	**5,0%**
Servicios Móviles (1)	1 802	54,8%	1 920	56,3%	6,6%
Servicios Fijos (2)	532	16,2%	538	15,8%	1,1%
Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos	57	1,7%	60	1,8%	5,7%
Otros Servicios Minoristas (3)	135	4,1%	133	3,9%	-1,1%
Servicios Mayoristas	**77**	**2,3%**	**79**	**2,3%**	**3,2%**
Enlaces y Cargos de Interconexión	43	1,3%	40	1,2%	-7,2%
Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos, Espectro e Infraestructura (4)	17	0,5%	23	0,7%	34,7%
Otros Servicios Mayoristas (5)	17	0,5%	16	0,5%	-1,9%
Venta y Alquiler de Equipos	**686**	**20,9%**	**682**	**20,0%**	**-0,7%**
Total de Ingresos	**3 289**		**3 413**		**3,8%**
Ingresos sin Venta y Alquiler de Equipos	**2 603**		**2 731**		**4,9%**

Fuente: NRIP
Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel / Fecha de corte: 11 de setiembre de 2025

(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".

Con relación a los gastos operativos, excluyendo los gastos por depreciación y amortización, estos aumentaron en un 2,1% respecto de los gastos registrados en los seis primeros meses de 2024; debido, principalmente a los mayores "Gastos de ventas y administrativos" (+4,2%) y "Otros costos de servicios" (+11,5%).

De esta manera, el margen EBITDA de Claro alcanzó el valor de 31,2%, siendo este superior al registrado durante los seis primeros meses de 2024 (29,5%); lo que denota una mejora de la capacidad de generación de ganancias operativas (ver Gráfico N° 1).

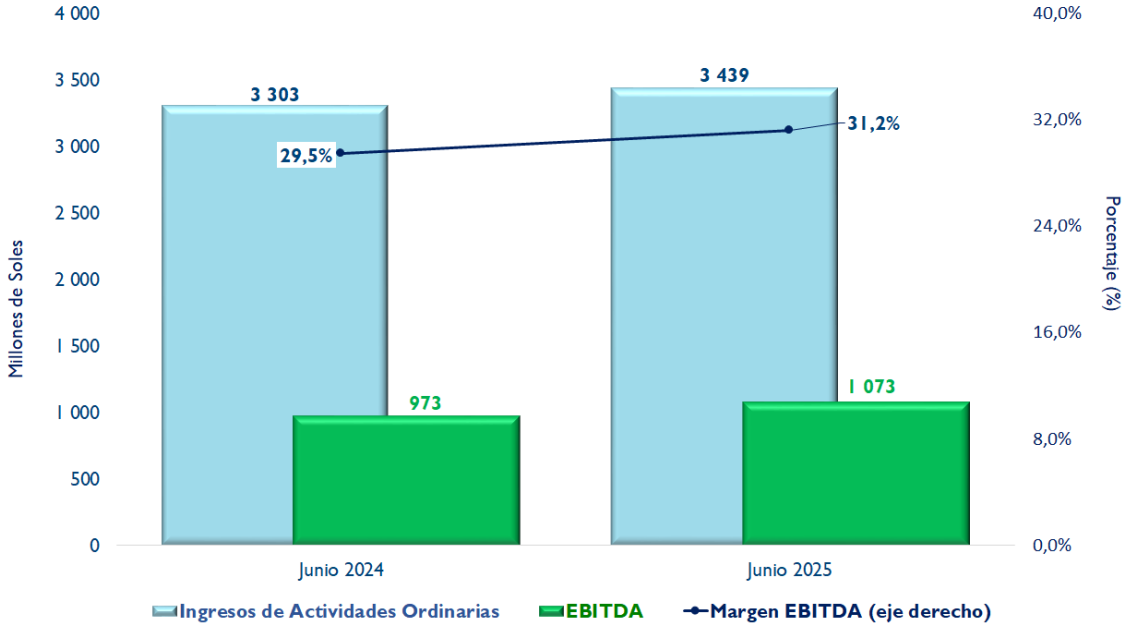
Por otro lado, Claro registró una utilidad neta de S/ 271 millones al cierre de junio de 2025, mayor a los S/ 262 millones registrados en el mismo periodo de 2024, debido a los mejores resultados operativos que le permitió afrontar sus gastos financieros netos y mejorar su rentabilidad financiera.

Precisamente, la rentabilidad financiera de la empresa se incrementó respecto del mismo periodo de 2024. A junio de 2025, el ROE alcanzó un 5,4%, superando el 4,8% registrado a junio de 2024, mientras que el margen neto se mantuvo alrededor del 7,9% (ver Gráfico N° 2).

[17] Se considera la información de ingresos disponible hasta el 11 de setiembre de 2025 reportado por la empresa Claro, a través del formato N° 088.

Gráfico N° 1

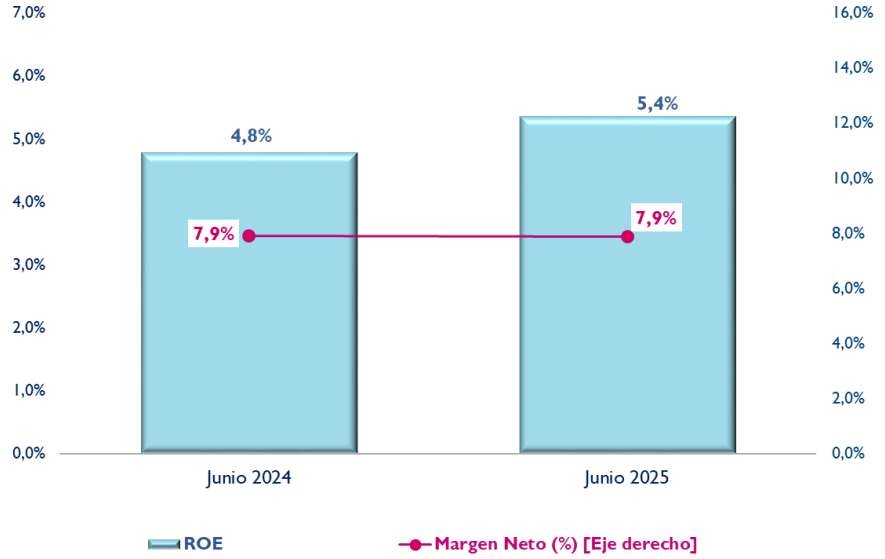
Ingresos, EBITDA y Mg. EBITDA de Claro (a junio de 2024 y 2025)



Fuente: NRIP
Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel / Fecha de corte: 11 de setiembre de 2025

Gráfico N° 2

Rentabilidad financiera de Claro (a junio de 2024 y 2025)



Fuente: NRIP
Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel / Fecha de corte: 11 de setiembre de 2025

4.2 Integratel Perú

Integratel Perú registró una reducción de 9,8 % en sus ingresos durante el primer semestre de 2025 frente al mismo periodo del año anterior. Esta disminución obedeció a la caída en los ingresos de su segmento "Servicios Minoristas", destacando caídas en "Servicios Fijos", "Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos", "Otros Servicios Minoristas" y "Servicios Móviles" (ver Tabla N° 5).

En lo que respecta a los ingresos de los "Servicios Fijos", se redujeron en 10,1%, debido a los menores ingresos generados por "Internet Fijo" (-4,1%) y "Televisión de Paga" (-15,9%). Este resultado se enmarca en un contexto de menor número de conexiones de la empresa en ambos servicios, que retrocedieron en 11,9% ([18]) y 15,4% ([19]), respectivamente, en comparación al número de conexiones registrados en el mismo periodo del 2024. Cabe señalar que, específicamente en el mercado de internet fijo, la reducción de sus conexiones se tradujo en una reducción considerable de su participación en el mercado de "Internet Fijo" (ver Anexo N° 1).

Otros ingresos vinculados a los "Servicios Fijos", específicamente los provenientes de telefonía (de abonados, de larga distancia y de uso público), se redujeron en 28,4% ([20]), debido a que la demanda por estos servicios tradicionales presenta una tendencia decreciente ([21]).

En el caso de los ingresos por "Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos" y "Otros Servicios Minoristas", se registró una disminución de 15,7% y 66,3%, respectivamente. Sobre el particular, se debe señalar que, desde noviembre de 2024, la empresa dejó de prestar el servicio de transmisión de datos, internet y otros servicios a la Policía Nacional del Perú (PNP), tras ser inhabilitada para renovar y celebrar contratos con el sector público ([22]).

Asimismo, los ingresos provenientes de los "Servicios Móviles" se redujeron en 1,7%. Este desempeño respondió principalmente a la caída en las líneas de la modalidad prepago (-16,1 %), la cual disipó el modesto crecimiento registrado en las líneas de la modalidad contrato (+0,7 %) ([23]), lo que derivó en una menor participación de mercado móvil para la empresa (Ver Anexo N° 2).

---

[18] De acuerdo con la información reportada por Integratel Perú en el marco de la NRIP, las conexiones de "Internet Fijo" fueron 1,15 millones al cierre del sexto mes de 2025, mientras que en el mismo periodo de 2024 dichas conexiones se situaron alrededor de los 1,31 millones.

[19] De acuerdo con la información reportada por Integratel Perú en el marco de la NRIP, a junio de 2025 las conexiones de "Televisión de Paga" disminuyeron situándose en 644 mil, entre tanto para el mismo periodo de 2024 dichas conexiones ascendían aproximadamente a las 785 mil conexiones.

[20] Al respecto, las líneas de negocio "Telefonía Fija de Abonados", "Telefonía de Uso Público" y "Telefonía de Larga Distancia", estos redujeron sus ingresos en 30,5%, 71%, y 11,9% respectivamente. Durante los seis primeros meses de 2025, los ingresos conjuntos de estas líneas de negocios ascendieron a los S/ 48 millones, esto es 19 millones menos que en el mismo periodo del 2024.

[21] 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.

[22] 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 Integratel Perú con suspensión temporal –por un periodo de 36 meses– para contratar con las entidades públicas. En este marco, Integratel Perú dejó de proporcionar el servicio de transmisión de datos e internet a la PNP desde el vencimiento de su contrato (5 de noviembre de 2024).

Mediante comunicado, de 6 de noviembre de 2024, Integratel Perú informó que dejaba de *"brindar los servicios de internet, red de datos e integración tecnológica y seguridad informática a la PNP"*. Comunicado disponible en: https://gestion.pe/economia/empresas/telefonica-movistar-no-brindara-internet-a-la-pnp-policia-nacional-del-peru-por-no-poder-contratar-con-el-estado-sanciones-a-empresas-tdp-noticia/

[23] De acuerdo con la información reportada por Integratel Perú en el marco de la NRIP, a junio de 2025, las líneas de la modalidad contrato del "Servicio Móvil" se situaron alrededor de los 4,8 millones en el periodo analizado; de otro lado, las líneas de la modalidad prepago pasaron de 7,1 millones a 6 millones entre junio de 2024 y junio de 2025.

Como resultado, los ingresos del segmento "Servicios Minoristas" de Integratel Perú registraron una disminución conjunta de S/ 200 millones, lo que significó una reducción de 7,9 % en comparación con los seis primeros meses de 2024 (ver Tabla N° 5).

En lo que respecta a los ingresos del segmento "Servicios Mayoristas", éstos experimentaron una ligera caída del 0,6%, debido principalmente al menor volumen de negocio generado por los servicios de "Interconexión" y "Transmisión de Datos y Arrendamiento de circuitos", cuyos ingresos descendieron en 3,6% y 16,2%, respectivamente, en comparación con el mismo periodo del año anterior.

En el caso de los ingresos por "Venta y Alquiler de Equipos", estos se redujeron en 24,3% (equivalente a una reducción de S/ 98 millones), asociado a la menor actividad comercial de la empresa en este mercado ([24]).

Tabla N° 5

Ingresos de Integratel Perú ([25])
(en millones de S/)

Segmento de Negocio	2024 (Ene - Jun)		2025 (Ene - Jun)		Δ% 2025-2024
	Ingresos	Participación	Ingresos	Participación	
Servicios Minoristas	**2 518**	**82,7%**	**2 318**	**84,5%**	**-7,9%**
Servicios Móviles (1)	1 202	39,5%	1 181	43,0%	-1,7%
Servicios Fijos (2)	981	32,2%	882	32,2%	-10,1%
Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos	280	9,2%	236	8,6%	-15,7%
Otros Servicios Minoristas (3)	55	1,8%	19	0,7%	-66,3%
Servicios Mayoristas	**121**	**4,0%**	**120**	**4,4%**	**-0,6%**
Enlaces y Cargos de Interconexión	40	1,3%	38	1,4%	-3,6%
Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos, Espectro e Infraestructura (4)	79	2,6%	77	2,8%	-3,2%
Otros Servicios Mayoristas (5)	1	0,0%	5	0,2%	236,2%
Venta y Alquiler de Equipos	**405**	**13,3%**	**307**	**11,2%**	**-24,3%**
Total de Ingresos	**3 044**		**2 745**		**-9,8%**
Ingresos sin Venta y Alquiler de Equipos	**2 639**		**2 438**		**-7,6%**

Fuente: NRIP y Estados Financieros de Integratel Perú (reportado a la SMV)
Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel / Fecha de corte: 11 de setiembre de 2025
Nota: Ver detalle de las notas (1), (2), (3), (4) y (5) en la Tabla N° 4 del presente informe.

En cuanto a los gastos operativos de Integratel Perú, excluyendo los gastos por depreciación y amortización, los mismos presentaron una caída de 7,1% respecto de los gastos registrados en los seis primeros meses de 2024.

Los gastos operativos que más se redujeron fueron los rubros de "Costo de ventas de equipos", "Costo de ventas por equipos" (-19,2%), gastos asociados al "deterioro de cuentas por cobrar" (-20,2%) ([26])– y "Comisión por gerenciamiento" (-96%).

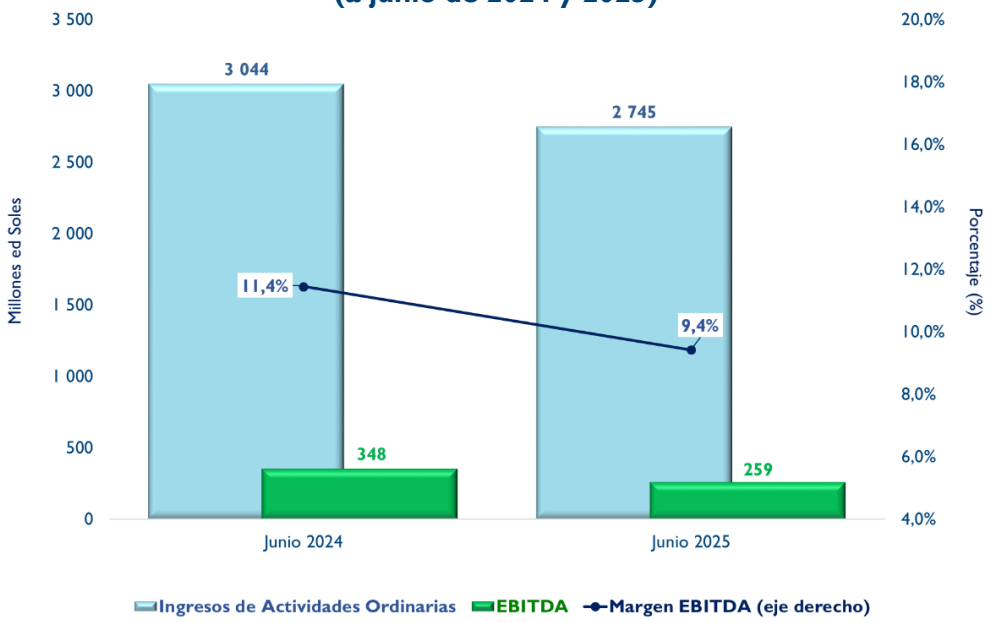
A pesar de los menores gastos, y debido a que los ingresos se redujeron en mayor medida, el margen EBITDA ([27]) de la empresa, correspondiente a los seis primeros meses de 2025, se situó

[24] De acuerdo con la información difundida en el documento "Análisis y Discusión de la Gerencia", correspondiente al periodo Abril-Junio 2025 (p. 15). Documento disponible en: https://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/Integratel%20Peru%20PR%202Q2.pdf
[25] Se considera la información de ingresos disponible hasta el 11 de setiembre de 2025 reportado, por la empresa Integratel Perú, a través del formato N° 088.
[26] Notas 29 (a), 8 (c) y 9 (d) de los Estados Financieros Intermedios (no auditados) de Integratel Perú, disponible en la SMV.
[27] 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).

en 9,4%, es decir inferior al margen que obtuvo en el mismo periodo del año anterior (11,4%) (Ver Gráfico N° 3).

Gráfico Nº 3

Ingresos, EBITDA y Mg. EBITDA de Integratel Perú (a junio de 2024 y 2025)



Fuente: NRIP y Estados Financieros de Integratel Perú (reportado a la SMV)
Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel / Fecha de corte: 11 de setiembre de 2025

Por otro lado, la empresa registró una pérdida neta de S/ 334 millones, la cual fue inferior a la pérdida registrada a junio de 2024 (S/ 580 millones), ello explicado principalmente por el reconocimiento de intereses (alrededor de S/ 302,7 millones) por devolución de impuestos ([28]).

En lo que respecta al Procedimiento Concursal Ordinario (PCO) que la empresa viene transitando ante Indecopi ([29]), al cierre del presente informe, se encuentra en la etapa de reconocimiento de créditos de los acreedores por parte de Indecopi, lo cual constituye un paso previo necesario para la posterior convocatoria a Junta de Acreedores. En este marco, se debe señalar que, el 25 de junio de 2025, el Tribunal de Quiebras de los Estados Unidos para el Distrito Sur de Texas reconoció el PCO que sigue la empresa ante el Indecopi como un "procedimiento principal extranjero" y, según la empresa ([30]), este tribunal *"prohíbe en forma permanente a todos los acreedores iniciar, continuar o tomar cualquier acción en los Estados Unidos para interferir con el PCO"*.

[28] De acuerdo a las notas 21 (c) y 25 (f) de los Estados Financieros Intermedios (no auditados) de Integratel Perú, disponible en la SMV, esto es el resultado de la Ordenanza del Poder Judicial a devolver a la empresa la liquidación de las cartas fianzas efectuada por la SUNAT correspondiente al cobro de impuestos por los periodos 2000 y 2001; e indicó que *"revaluó las contingencias relacionadas efectuándose un extorno de provisiones por S/123 966 000 y S/ 178 798 000, reconociéndose los mismos como ingresos por intereses en el estado intermedio de resultados"*.

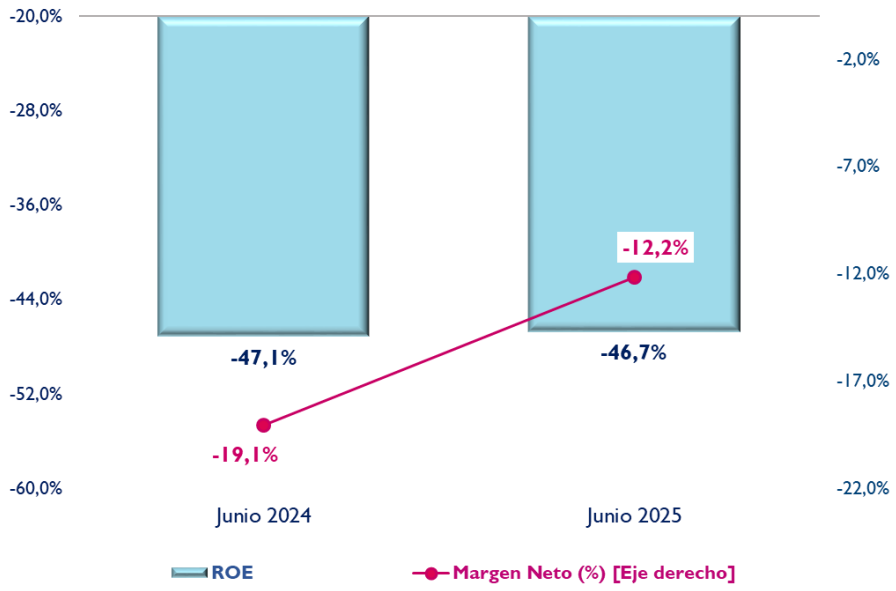
[29] Mediante hecho de importancia del 14 de febrero de 2025, el Directorio de Integratel Perú acordó acogerse de forma voluntaria al PCO (https://telefonica.com.pe/wp-content/uploads/sites/5/2025/02/20250214-HI-VF-firmado.pdf); y, el 24 de febrero de 2025 dicha empresa formalizó su acogimiento al PCO (https://telefonica.com.pe/wp-content/uploads/sites/5/2025/02/20250224PC.pdf), bajo el amparo de la de lo previsto en la Ley General del Sistema Concursal. Posteriormente, el 19 de mayo de 2025, mediante Resolución N.° 3053-2025/CCO-INDECOPI el Indecopi dio inicio al PCO.

[30] De acuerdo al numeral 1.2 de la nota 1 de los Estados Financieros Intermedios (no auditados) de Integratel Perú, disponible en la SMV.

En este contexto, los resultados financieros de Integratel Perú, medidos a través de los indicadores ROE ([31]) y margen neto ([32]), continuaron en terreno negativo al igual que los registrados durante los seis primeros meses de 2024 (ver Gráfico N° 4).

Gráfico N° 4

Rentabilidad de Integratel Perú
(a junio de 2024 y 2025)



Fuente: NRIP y Estados Financieros de Integratel Perú (reportado a la SMV)
Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel / Fecha de corte: 11 de setiembre de 2025

4.3 Entel

En el periodo de enero a junio de 2025, los ingresos de Entel aumentaron en 6,5% respecto a los ingresos registrados en el mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por los mayores ingresos provenientes de los "Servicios Móviles" (a nivel minorista) y la "Venta y Alquiler de Equipos".

Respecto al crecimiento de ingresos de los "Servicios Móviles" (+4,2%), este se explicó por el mayor número de líneas en la modalidad de contrato (+8,8 %) registrado por la empresa ([33]).

Según refiere la empresa ([34]) ([35]), la dinámica de los ingresos de los "Servicios Móviles" estuvo asociada a los "*mayores cargos fijos producto del crecimiento de la base de abonados de postpago*",

[31] El ROE es la utilidad neta dividida entre el patrimonio neto de la empresa, ambos reportados en el Formato N° 091 y 092 de la NRIP, respectivamente.
[32] El margen neto es la utilidad neta dividida entre los ingresos de actividades ordinarias, ambos reportados en el Formato N° 091 de la NRIP.
[33] De acuerdo con la información reportada por Entel en el marco de la NRIP, las líneas móviles en la modalidad contrato pasaron de 4,3 millones de líneas a junio de 2024 a 4,7 millones de líneas a junio de 2025.
[34] Página 20 documento del *"2Q 2025 Results Conference Call"* que incluye los resultados del segundo trimestre de 2025. Documento disponible en: https://entel.modyocdn.com/uploads/151c2214-15a0-40e0-b5a6-9e878cc65487/original/2Q25_Results_05082025.pdf
[35] Página 8 de sus estados de situación financiera consolidados al 30 de junio de 2025 *"Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. | Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados"*. Documento disponible en: https://entel.modyocdn.com/uploads/8e486a72-a409-40de-b3bc-928bc7d5ba3a/original/Ana_lisis_Razonado_2Q25.pdf

debido a: (i) la expansión las *tiendas express* ([36]); (ii) el fortalecimiento de los canales de atención telefónica y presencial; y, (iii) el *"mayor nivel de recargas"* en los servicios prepago.

En contraste, en el caso de "Servicios Fijos", sus ingresos se redujeron en 21,1%, asociado principalmente a los menores ingresos generados por los servicios de "Internet Fijo" (-21,4%), en línea con la menor cantidad de conexiones registrada por la empresa en dicho servicio ([37]).

Por su parte, los ingresos de "Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos", a nivel minorista, apenas se redujeron en 1,1%, manteniendo sus niveles de ingresos alrededor de los S/ 5 millones.

No obstante lo anterior, gracias a la dinámica de los "Servicios Móviles", los ingresos que conforman el segmento "Servicios Minoristas" de Entel se incrementaron en conjunto en S/ 42 millones, lo que significó un crecimiento del 3,5% respecto a los ingresos registrados en los seis primeros meses de 2024 (ver Tabla N° 6).

Por el contrario, los ingresos provenientes de los "Servicios Mayoristas" se redujeron en un 6,8% (equivalente a S/ 3 millones menos).

En lo que respecta a los ingresos generados por "Venta y Alquiler de Equipos", estos crecieron en 14,6%, respecto a los ingresos registrados durante los seis primeros meses del 2024. Según refiere la empresa ([38]), dicho crecimiento estuvo vinculado con (i) los resultados favorables de la estrategia comercial de alinear *"el volumen de ventas con el plan comercial"* en el mercado móvil, y (ii) la *"menor participación en la venta de equipos de otros operadores"*.

Tabla N° 6

Ingresos de Entel ([39])
(en millones de S/)

Segmento de Negocio	2024 (Ene - Jun)		2025 (Ene - Jun)		Δ%
	Ingresos	Participación	Ingresos	Participación	2025-2024
Servicios Minoristas	**1 215**	**68,4%**	**1 258**	**66,5%**	**3,5%**
Servicios Móviles (1)	1 176	66,2%	1 225	64,8%	4,2%
Servicios Fijos (2)	35	2,0%	28	1,5%	-21,1%
Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos	4,7	0,3%	4,6	0,2%	-1,1%
Servicios Mayoristas	**44**	**2,5%**	**41**	**2,2%**	**-6,8%**
Enlaces y Cargos de Interconexión	28	1,6%	27	1,4%	-5,1%
Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos, Espectro e Infraestructura (4)	7	0,4%	6	0,3%	-15,3%
Otros Servicios Mayoristas (5)	9	0,5%	9	0,5%	-5,5%
Venta y Alquiler de Equipos	**518**	**29,1%**	**593**	**31,4%**	**14,6%**
Total de Ingresos	**1 777**		**1 892**		**6,5%**
Ingresos sin Venta y Alquiler de Equipos	**1 259**		**1 299**		**3,1%**

Fuente: NRIP
Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel / Fecha de corte: 11 de setiembre de 2025
Nota: Ver detalle de las notas (1), (2), (3), (4) y (5) en la Tabla N° 4 del presente informe.

[36] Tal como detalló en la nota al pie de página número 41 el informe *"Análisis del desempeño financiero del sector telecomunicaciones en el año 2024"*, las *tiendas express* son un modelo de puntos de contacto para llegar a zona geográficas alejadas, donde Entel carece de presencia física; y dicha empresa trabaja con un socio en modo de franquicia con quien comparten el riesgo.

[37] De acuerdo con la información reportada por Entel en el marco de la NRIP, a junio de 2025, las conexiones de "Internet Fijo" se situaron alrededor de los 35 mil, mientras que en junio de 2024 dichas conexiones se situaron alrededor de los 55 mil; lo que se tradujo en una caída del 36,9%.

[38] Según lo señalado en la página 21 del documento referido en la nota al de página 47.

[39] Se considera la información de ingresos disponible hasta el 11 de setiembre de 2025 reportado, por la empresa Entel, a través del formato N° 088.

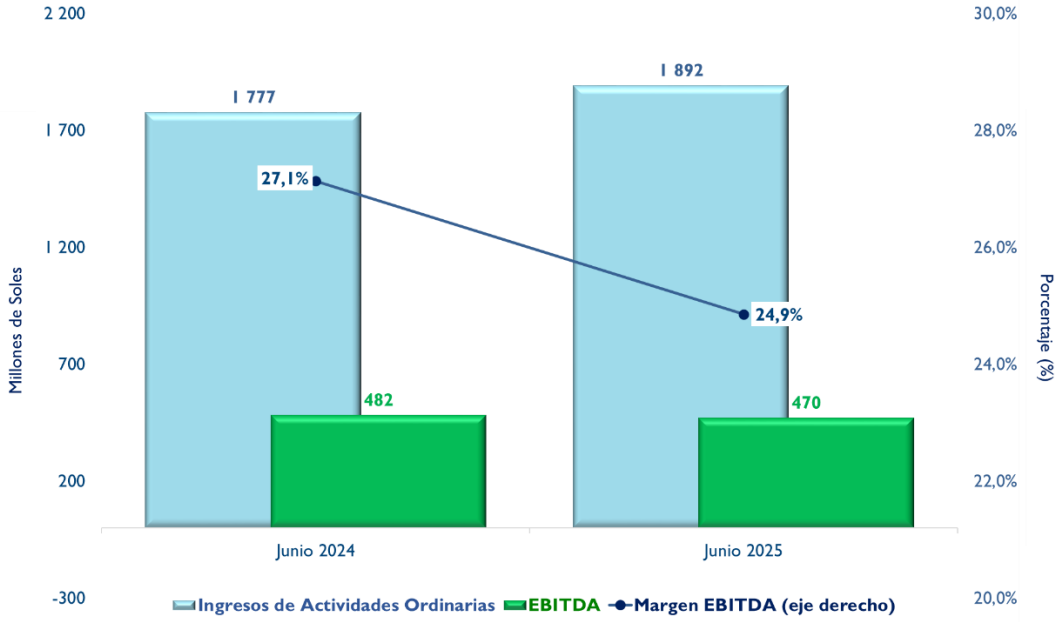
En cuanto a los gastos operativos de Entel, excluyendo depreciación y amortización, estos registraron un incremento de 8,5% en comparación con el mismo periodo de 2024. Este aumento se explicó principalmente por el mayor nivel de "Gastos de ventas y administrativos" (+9,7%) –como gastos de personal, comisiones de ventas, servicio de publicidad entre otros –; "Costos de venta de equipos" (+15,2%); y "Tributos y cánones" (+25,5%).

Precisamente, la empresa reconoce ([40]) que los resultados operativos se vieron impactados no solo por el incremento en los costos de ventas, sino también por mayores gastos en comisiones y publicidad, asociados -según la empresa- a una mayor inversión en campañas de difusión digital con énfasis en redes sociales y marketing de rendimiento; y los mayores *"gastos de reestructuración organizacional"*.

Debido a los mayores gastos operativos, su margen EBITDA disminuyó, situándose en 24,9%, es decir menor en 2,2 puntos porcentuales en comparación al margen alcanzado en el mismo periodo del año anterior (27,1%) (ver Gráfico N° 5).

Gráfico N° 5

Ingresos, EBITDA y Mg. EBITDA de Entel
(a junio de 2024 y 2025)



Fuente: NRIP
Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel / Fecha de corte: 11 de setiembre de 2025

De otro lado, la empresa registró una ganancia neta ascendente a los S/ 157 millones, situándose en terreno positivo frente a lo registrado en el mismo periodo de 2024 (-S/ 46 millones), lo que significó que tanto el ROE como el margen neto de la empresa alcancen valores de 4,6% y 8,3%, respectivamente, superiores a los registrados durante los seis primeros meses de 2024 (ver Gráfico N° 6).

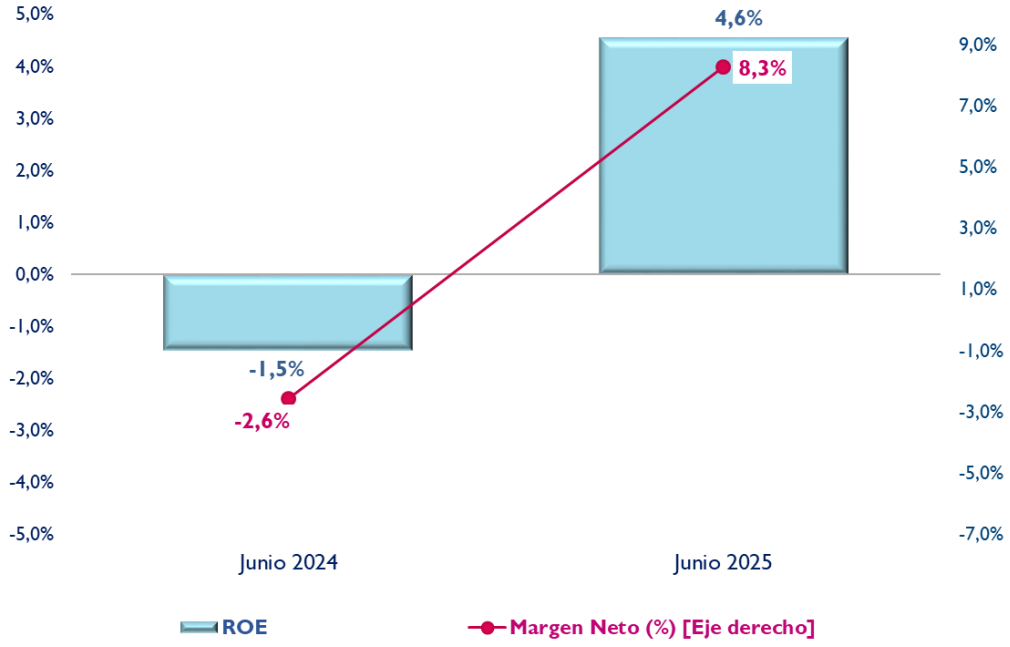
Cabe precisar que, el nivel de la ganancia neta se explicó, principalmente, por la utilidad obtenida por efecto del tipo de cambio (asociado principalmente a los préstamos que mantiene con su

[40] De acuerdo a lo detallado en la página 20 y 11 de los documentos referidos en las notas al de página 47 y 48, respectivamente.

empresa Matriz y empresa relacionada [41]), en un contexto en el que el sol peruano se apreció frente al dólar estadounidense durante el periodo de análisis.

Gráfico N° 6

Rentabilidad financiera de Entel
(a junio de 2024 y 2025)



Fuente: NRIP
Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel / Fecha de corte: 11 de setiembre de 2025

4.4 Viettel

De enero a junio de 2025, los ingresos de Viettel registraron un crecimiento de 28,3%, explicado principalmente por el desempeño de "Servicios Móviles", en el nivel minorista, cuyos ingresos registraron un crecimiento del 22,4%; y que representaron más del 75% de los ingresos de la empresa (ver Tabla N° 7).

El crecimiento de ingresos de los "Servicios Móviles" se atribuye a la mayor base de clientes de la empresa ([42]), destacándose el incremento de la cantidad de líneas móviles en la modalidad contrato (+30,2%), que pasó de 2,8 millones en junio de 2024 a 3,6 millones en junio de 2025. Este dinamismo (de líneas móviles en la modalidad contrato).

Respecto al incremento de los ingresos de "Internet Fijo", la misma se dio en un contexto en el que el número de conexiones de la empresa también se incrementó significativamente ([43]).

---

[41] Nota 37 (b) de los *"Estados Financieros Consolidados de Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. y filiales al 30 de junio de 2025"* (p. 78). Documento disponible en: https://entel.modyocdn.com/uploads/0758f98f-75cc-47f4-9136-0656e34be089/original/EEFF_2Q25.pdf

[42] De acuerdo a la información reportada por Viettel en el marco de la NRIP, el total de líneas del "Servicio Móvil" de la empresa ascendieron a los 10,1 millones al cierre de junio de 2025, mientras que en el mismo periodo de 2024 dichas líneas fueron de 7,9 millones.

[43] De acuerdo a la información reportada por Viettel en el marco de la NRIP, el total de conexiones de "Internet Fijo" de la empresa se situaron alrededor de los 54 mil al cierre de junio de 2025, mientras que en el mismo periodo de 2024 dichas conexiones fueron de 27,3 mil; esto significó un crecimiento del 97,5%.

En virtud de lo anterior, los ingresos de Viettel, correspondientes al segmento "Servicios Minoristas", se incrementaron en S/ 221 millones, lo que significó un crecimiento del 31,3%, respecto a los ingresos registrados de enero a junio de 2024.

Con relación a los ingresos del segmento "Servicios Mayoristas", estos registraron una tasa de crecimiento del 8,3% (equivalente a S/ 7 millones más), explicado principalmente por los mayores ingresos generados por la provisión de servicios asociados a "Interconexión" (+30,9%).

Entre tanto, los ingresos provenientes de "Venta y Alquiler de Equipos" registraron un crecimiento de 11%, lo que equivale a S/ 2 millones más respecto a lo obtenido en el mismo periodo del año 2024. No obstante, la participación de este segmento en los ingresos de Viettel fue de solo 2,1%, es decir significativamente menor a la participación registrada en el resto de empresas analizadas.

Tabla N° 7

Ingresos de Viettel ([44])
(en millones de S/)

Segmento de Negocio	2024 (Ene - Jun)		2025 (Ene - Jun)		Δ%
	Ingresos	Participación	Ingresos	Participación	2025-2024
Servicios Minoristas	**706**	**86,9%**	**927**	**88,9%**	**31,3%**
Servicios Móviles (1)	643	79,2%	787	75,5%	22,4%
Servicios Fijos (2)	24	2,9%	85	8,1%	256,4%
Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos	32	4,0%	49	4,7%	52,3%
Otros Servicios Minoristas (3)	6	0,8%	6	0,5%	-13,1%
Servicios Mayoristas	**87**	**10,7%**	**94**	**9,0%**	**8,3%**
Enlaces y Cargos de Interconexión	42	5,1%	54	5,2%	30,9%
Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos, Espectro e Infraestructura (4)	37	4,5%	39	3,7%	5,3%
Otros Servicios Mayoristas (5)	8	1,0%	1	0,1%	-91,0%
Venta y Alquiler de Equipos	**20**	**2,4%**	**22**	**2,1%**	**11,0%**
Total de Ingresos	**813**		**1 043**		**28,3%**
Ingresos sin Venta y Alquiler de Equipos	**793**		**1 021**		**28,8%**

Fuente: NRIP
Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel / Fecha de corte: 11 de setiembre de 2025
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 39,3% en sus gastos operativos, equivalente a S/ 191 millones más respecto del registrado durante los seis primeros meses de 2024, asociado a mayores "Gastos de ventas y administrativos" (+61,6%) y "Otros costos de servicios" (+38,3%) ([45]).

Como consecuencia de los mayores gastos, el margen EBITDA de Viettel descendió, y terminó situándose en 36,3%, respecto al margen registrado durante los seis primeros meses de 2024 (40,3%) (ver Gráfico N° 7).

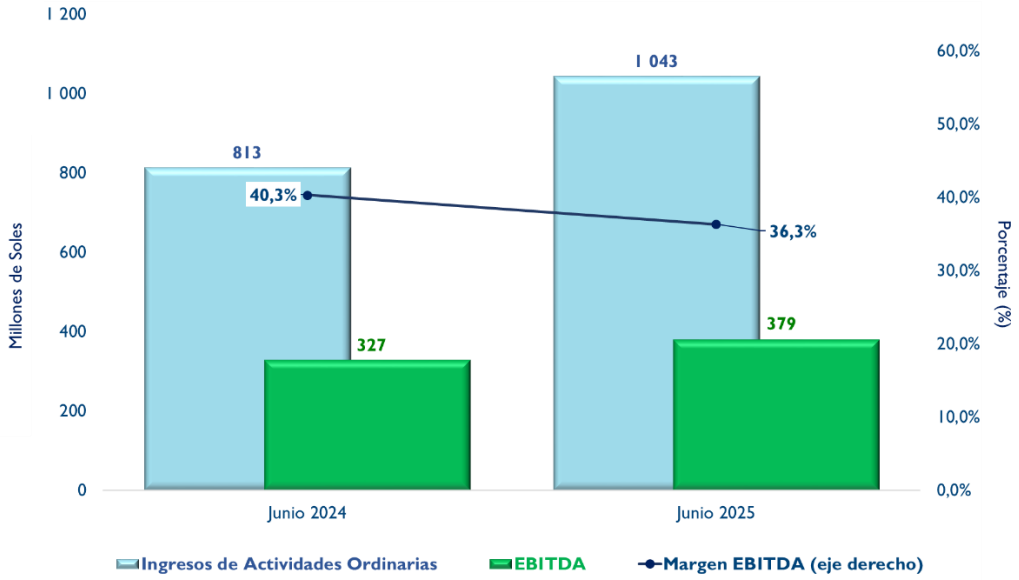
Con relación a los resultados financieros netos de Viettel, durante los seis primeros meses de 2025 registró una ganancia neta de S/ 152 millones, siendo superior a lo registrado en similar periodo de 2024 (S/ 60 millones), debido básicamente a la mayor utilidad obtenida por la diferencia de tipo de cambio. Este resultado permitió que la empresa continúe fortaleciendo su posición patrimonial, habiendo revertido el saldo negativo de su patrimonio, desde el año 2023.

[44] Se considera la información de ingresos disponible hasta el 11 de setiembre de 2025 reportado, por la empresa Viettel, a través del formato N° 088.
[45] "Otros costos de servicios", se encuentra conformado principalmente por: gastos relacionados con proyectos corporativos, costos energéticos, gastos por arrendamiento de capacidad de transmisión local, entre otros.

Como consecuencia de lo anterior, su ROE y margen neto crecieron y se situaron en 35,8% y 14,5% en junio de 2025, respectivamente (ver Gráfico N° 8).

Gráfico N° 7

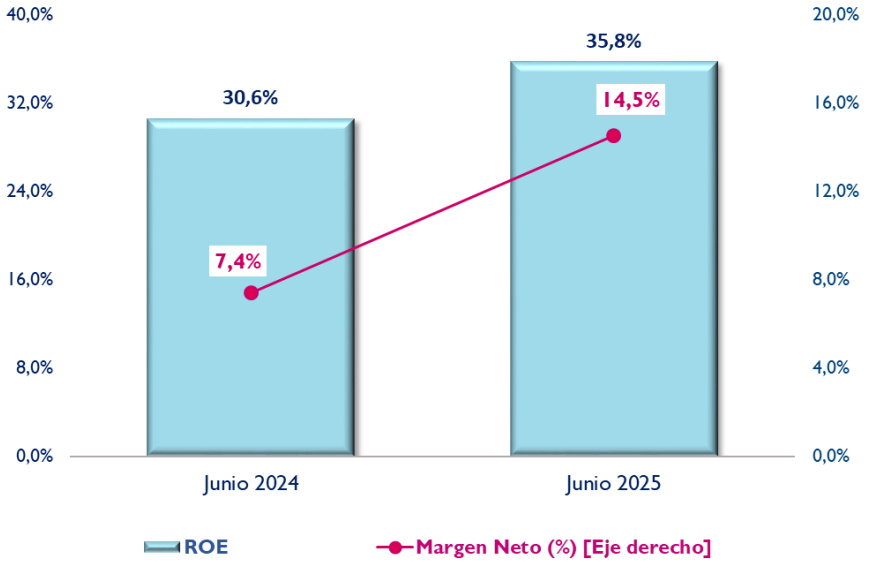
Ingresos, EBITDA y Mg. EBITDA de Viettel
(a junio de 2024 y 2025)



Fuente: NRIP
Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel / Fecha de corte: 11 de setiembre de 2025

Gráfico N° 8

Rentabilidad Financiera de Viettel
(a junio de 2024 y 2025)



Fuente: NRIP
Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel / Fecha de corte: 11 de setiembre de 2025

4.5 Wi-Net Telecom

Durante el periodo de enero a junio de 2025, los ingresos de Wi-Net Telecom registraron un crecimiento de 20% respecto al mismo periodo de 2024, explicado por el desempeño de los "Servicios Fijos" a nivel minorista –representan más del 79% de los ingresos de la empresa–, ante los mayores ingresos generados por la empresa en el servicio de "Internet Fijo", los cuales se incrementaron en 14,4%, asociado al mayor número de conexiones registradas por la empresa al cierre de junio de 2025, las cuales se incrementaron 25,7% entre ambos periodos ([46]).

Como resultado de lo anterior, los ingresos del segmento "Servicios Minoristas" de la empresa ascendieron a los S/ 280 millones (ver Tabla N° 8), representando el 87,3% de sus ingresos a junio de 2025.

Asimismo, con relación a la "Venta y Alquiler de Equipos", el volumen de negocio continuó creciendo y se situó como el segundo generador de ingresos de Wi-Net Telecom, al representar el 11,5% de sus ingresos totales. Por otro lado, en cuanto a los ingresos de los "Servicios Mayoristas", estos solo representaron el 1,2% de los ingresos de la empresa (ver Tabla N° 8).

Tabla N° 8

Ingresos de Wi-Net Telecom ([47])
(en millones de S/)

	2024 (Ene - Jun)		2025 (Ene - Jun)		Δ%
Segmento de Negocio	Ingresos (*)	Participación	Ingresos	Participación	2025-2024
Servicios Minoristas	**242**	**90,7%**	**280**	**87,3%**	**15,5%**
Servicios Fijos (2)	225	84,1%	255	79,3%	13,2%
Otros Servicios Minoristas (3)	18	6,6%	26	8,0%	45,7%
Servicios Mayoristas	**2**	**0,8%**	**4**	**1,2%**	**93,0%**
Otros Servicios Mayoristas (5)	2	0,8%	4	1,2%	93,0%
Venta y Alquiler de Equipos	**23**	**8,6%**	**37**	**11,5%**	**61,3%**
Total de Ingresos	**267**		**321**		**20,0%**
Ingresos sin Venta y Alquiler de Equipos	**245**		**284**		**16,2%**

Fuente: NRIP
Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel / Fecha de corte: 11 de setiembre de 2025
Nota: Ver detalle de las notas (1), (2), (3), (4) y (5) en la Tabla N° 4 del presente informe.
(*) Los ingresos correspondientes al periodo de 2024, fueron estimados por el Osiptel (para fines comparativos).

Respecto a los gastos operativos de la empresa, al excluir los gastos por depreciación y amortización, estos registraron un incremento de 23,4% respecto a los gastos registrados durante los seis primeros meses del año 2024, ello asociado principalmente a mayores "Gastos de ventas" (+21,5%) y "Otros costos de servicio" ([48]) (+30,8%).

Como consecuencia de los mayores gastos operativos, el margen EBITDA disminuyó ligeramente respecto al año anterior, al pasar de 34,5% durante los seis primeros meses de 2024 a 33,3% en el mismo periodo de 2025 (ver Gráfico N° 9).

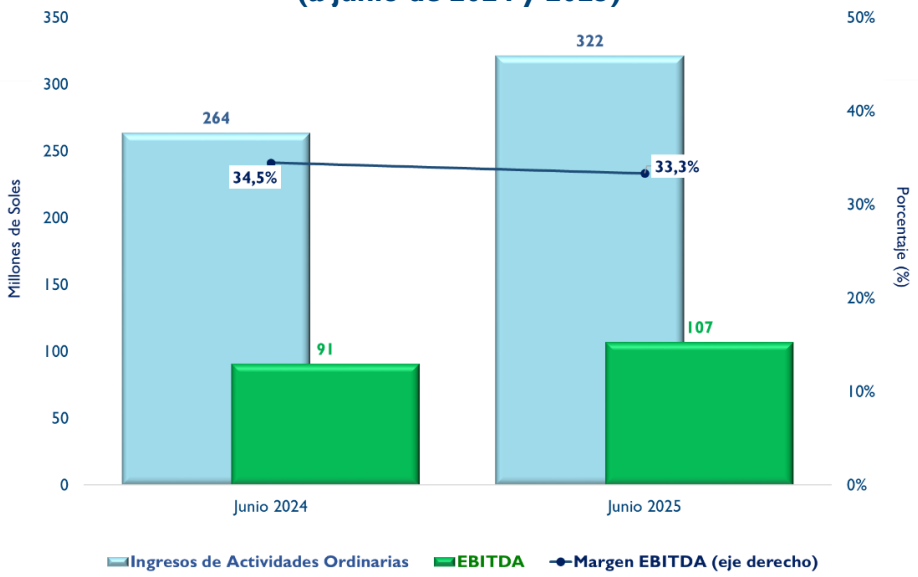
En cuanto a resultados financieros, Wi-Net Telecom obtuvo una ganancia neta de S/ 43 millones, superior a los S/ 35 millones registrados en el mismo periodo del año anterior, a pesar del significativo aumento en los gastos financieros netos. Como consecuencia de lo anterior, su margen neto se mantuvo alrededor del 13,2% (ver Gráfico N° 10).

[46] Internet Fijo: De acuerdo con la información reportada por Wi-Net Telecom en el marco de la NRIP, a junio de 2024 las conexiones de "Internet Fijo" ascendieron a 545 mil, entre tanto a junio de 2025 dichas conexiones superaron los 685 mil.
[47] Se considera la información de ingresos disponible hasta el 11 de setiembre de 2025 reportado, por la empresa Wi-Net Telcom, a través del formato N° 088.
[48] Compuesta principalmente por el costo de instalación de la última milla.

De otro lado, es importante indicar que, la empresa no solo aumentó sus resultados acumulados, sino que también registró mayores aportes de capital ([49]); lo que se tradujo en un incremento de su nivel de patrimonio (de S/ 296 millones a S/ 488 millones entre junio de 2024 y junio de 2025, respectivamente), lo que generó que el ROE disminuya pasando de 11,7% a 8,7% durante el periodo analizado.

Gráfico N° 9

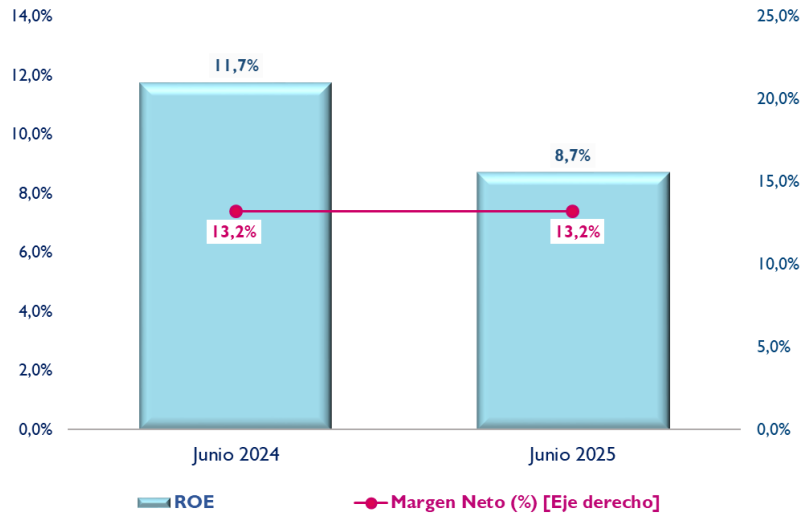
Ingresos, EBITDA y Mg. EBITDA de Wi-Net Telecom (a junio de 2024 y 2025)



Fuente: NRIP
Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel / Fecha de corte: 11 de setiembre de 2025

Gráfico N° 10

Rentabilidad Financiera de Wi-Net Telecom (a junio de 2024 y 2025)



Fuente: NRIP
Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel / Fecha de corte: 11 de setiembre de 2025

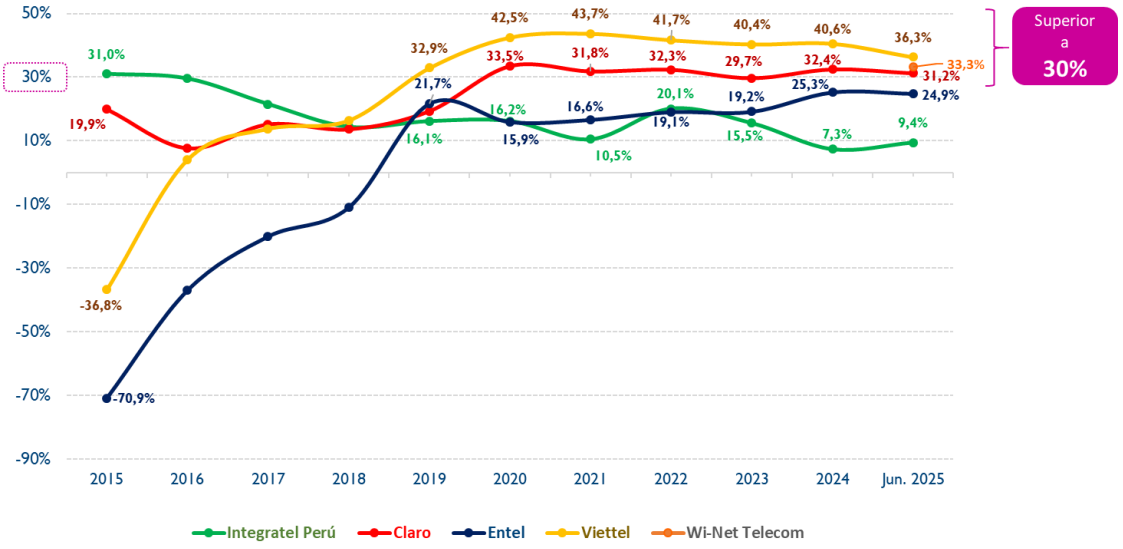
[49] La cuenta de capital social pasó de S/ 224 millones en junio de 2024 a S/ 374 millones en junio de 2025.

V. RENTABILIDAD OPERATIVA DEL SECTOR

Desde 2015, la rentabilidad operativa del sector de telecomunicaciones (medida a través del margen EBITDA) ([50]) ha mejorado notablemente, gracias a un crecimiento sostenido en los ingresos, ello considerando que, a junio de 2025, se han observado rentabilidades operativas por encima del 30% (ver Gráfico N° 11), siendo este último considerado como un umbral a partir del cual se puede calificar como saludable la rentabilidad y eficiencia operativa, de acuerdo a las compañías especializadas en el sector como McKinsey & Company, RIS (Research ICT Solutions) y MTN Consulting, Inc ([51]).

Gráfico N° 11

Evolución del margen EBITDA del sector telecomunicaciones en el Perú (a junio de 2025) [*]



Fuente: NRIP
Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel / Fecha de corte: 11 de setiembre de 2025

[*] Nota: 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. Desde el año 2018, los márgenes EBITDA de los operadores evaluados se han situado en terreno positivo.

Al respecto, corresponde precisar que los resultados operativos favorables han tenido un impacto positivo en las rentabilidades financieras, ya que, en general (tal como se desarrolló en la sección anterior) se observan mejoras en el retorno sobre patrimonio de las empresas (ROE, por sus siglas en inglés), permitiendo en algunos casos la transición de un ROE del terreno negativo hacia el positivo.

De esta manera, en términos de solvencia financiera, en general, las empresas del sector han mostrado señales de resiliencia, de manera que se refleja una adecuada capacidad de las mismas

[50] El margen EBITDA del sector histórico hasta el 2024, considera información de Claro, Integratel Perú (antes Telefónica del Perú), Entel y Viettel; en adelante se incluirá a Wi-Net Telecom.

[51] Diversas consultoras globales especializadas en el sector (como McKinsey & Company, RIS [Research ICT Solutions] y MTN Consulting, Inc.), consideran el umbral del 30% como una referencia para el margen EBITDA; y, un valor superior (del margen EBITDA) a dicho umbral es considerado como un indicador saludable de rentabilidad y eficiencia operativa. Para mayor detalle ver el documento *"Análisis del desempeño financiero del sector telecomunicaciones en el año 2024"* (p. 23) publicado por el Osiptel en: https://sociedadtelecom.pe/2025/07/04/analisis-del-desempeno-financiero-del-sector-telecomunicaciones-en-el-ano-2024/#popup

para afrontar sus deudas financieras y continuar con su plan de inversiones de forma sostenida (ver Recuadro 3).

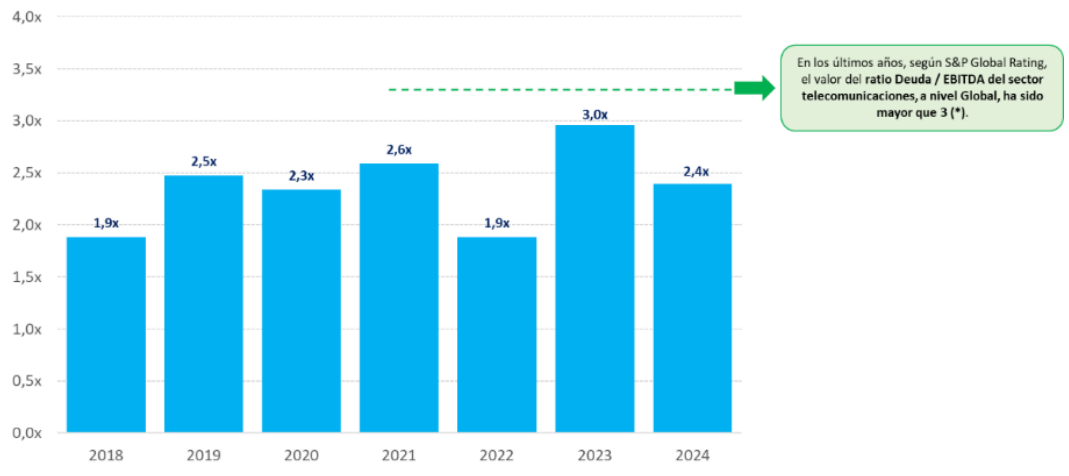
Recuadro 3

Sobre la solvencia financiera del sector

En términos de solvencia financiera, en general, las empresas del sector han mostrado señales de resiliencia, de manera que se refleja una adecuada capacidad de las mismas para afrontar sus deudas financieras y continuar con su plan de inversiones de forma sostenida.

Así por ejemplo, respecto a la Cobertura de Deuda Financiera [52] (ratio Deuda / EBITDA) del sector, en los últimos años se observa que los niveles de cobertura de la deuda del sector en la mayoría de casos se ha situado entre 1,9x y 3x, valores inferiores al media global (según en S&P Global Ratings [53], la media global es superior a 3x); esto supone la notable capacidad de las empresas operadoras para afrontar sus niveles de endeudamiento a partir de sus excedentes operativos.

Cobertura de Deuda Financiera (ratio Deuda / EBITDA)



Fuente: Estados Financieros Auditados de las empresas operadoras & NRIP
Elaboración: DPRC – Osiptel. / Fecha de corte: 28 de mayo de 2025.

Notas:

(1) Deuda = Deuda Financiera asumidas por las empresas operadoras. Se considera como Deuda Financiera, el total de deudas a corto y largo plazo que devengan intereses (excluyendo pasivos como gastos acumulados, cuentas por pagar y similares). En el caso de Integratel Perú, dado el actual Procedimiento Concursal Ordinario (PCO) que viene atravesando, también se considera la deuda tributaria.

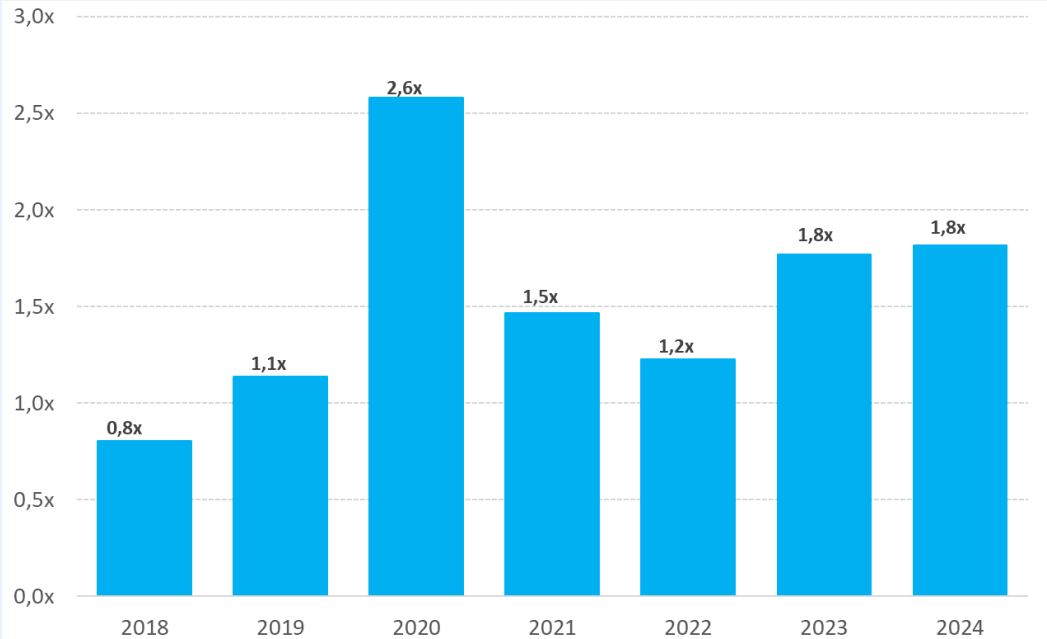
(2) El ratio Deuda / EBITDA del sector telecomunicaciones en el Perú, corresponde a la mediana de dicho ratio de las principales empresas operadoras del país, siendo estas: Integratel Perú, Claro, Entel y Viettel.

(*) Se considera el valor reportado por S&P Global Ratings (2025) en su documento *Industry Credit Outlook 2025 | Telecommunications*. Dicho valor es calculado como la mediana del indicador.

[52] Incluye el capital e intereses de la deuda. En el caso de Integratel Perú, desde el 2023, ya se considera la deuda que tiene con SUNAT.
[53] S&P Global Ratings (2025). Industry Credit Outlook 2025 | Telecommunications (pp. 26-27). Documento disponible en: https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/delegate/getPDF?articleId=3309306&type=COMMENTS&defaultFormat=PDF

En lo que se refiere a la capacidad para financiar Inversiones con Fondos Generados por Operaciones (ratio FFO / Inversiones), las mayores ganancias operativas han impulsado los flujos de efectivo operativo (FFO), lo que les permitiría afrontar sus necesidades de inversión a partir de los flujos generados a partir de los excedentes operativos. Al cierre de 2024, este ratio fue de 1,8x, cifra similar a la de 2023 y superior a los valores registrados en 2021 y 2022, lo que refleja una mejora en la capacidad de las operadoras para autofinanciar sus necesidades de inversión.

Capacidad para Financiar Inversiones con Fondos Generados por Operaciones (ratio FFO / Inversiones)



Fuente: Estados Financieros Auditados de las empresas operadoras & NRIP
Elaboración: DPRC – Osiptel. / Fecha de corte: 28 de mayo de 2025.

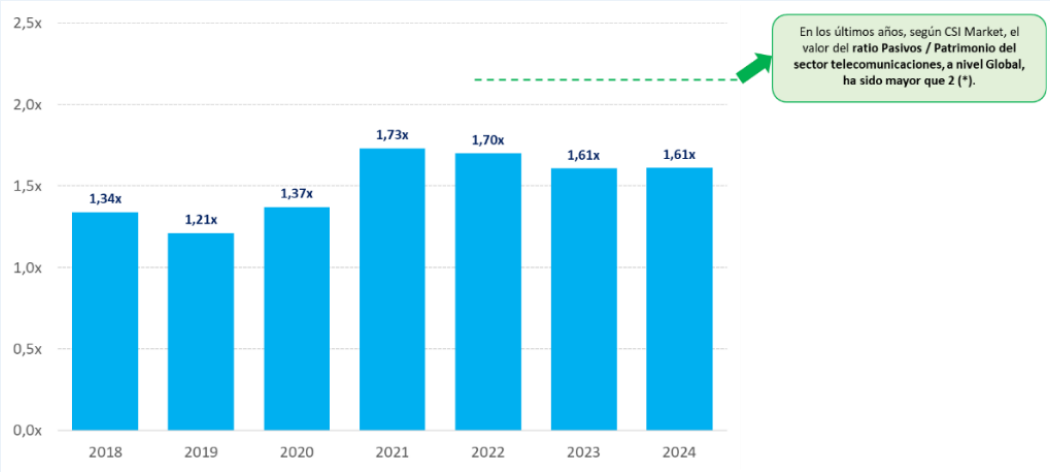
Notas:
(1) El ratio FFO / Inversiones del sector telecomunicaciones en el Perú, corresponde a la mediana de dicho ratio de las principales empresas operadoras del país, siendo estas: Integratel Perú, Claro, Entel y Viettel.

(2) *Funds from Operations* es el flujo de efectivo operativo (FFO, por sus siglas en inglés).

Finalmente, respecto al nivel de Apalancamiento Financiero (ratio Pasivos / Patrimonio), al cierre de 2024 se situó en 1,6x, por debajo de la media global de 2x (según *CSI Market* [54]), esto supone que las empresas operadoras del sector tienen espacio para aumentar su nivel de apalancamiento y, de esta manera, poder recurrir a mayor financiamiento de terceros para expandir y mejorar su infraestructura, además ampliar su volumen de negocio en el largo plazo.

[54] *CSI Market* (2025). *Communications Services Industry Financial Ratios | Financial Strength Information*. *CSI Market* es una empresa proveedora de información financiera de diversas industrias a nivel global, entre ellas las de Telecomunicaciones. Los indicadores del sector telecomunicaciones se encuentran disponibles en: https://csimarket.com/Industry/industry_Financial_Strength_Ratios.php?ind=905

Nivel de Apalancamiento financiero (ratio Pasivos / Patrimonio)



Fuente: *CSI Market* , Estados Financieros Auditados de la empresas operadoras & NRIP
Elaboración: DPRC – Osiptel. / Fecha de corte: 28 de mayo de 2025.

Notas:
(1) El ratio Pasivos / Patrimonio del sector telecomunicaciones en el Perú, corresponde a la mediana de dicho ratio de las principales empresas operadoras del país, siendo estas: Integratel Perú, Claro, Entel y Viettel.

(*) Se considera el promedio de más de 50 empresas que cotizan en diferentes bolsas de valores con una capitalización total de mercado ascendente a los US$ 1,4 billones. *CSI Market* (2025). *Communications Services Industry Financial Ratios | Financial Strength Information*.

VI. CONCLUSIONES

- A junio de 2025, los ingresos obtenidos por las principales empresas operadoras del sector telecomunicaciones, sin considerar "Venta y Alquiler de equipos", aumentaron en 3,3% en comparación con el mismo periodo de 2024. Este desempeño estuvo impulsado principalmente por la evolución positiva de los ingresos de "Servicios Móviles" (+6,0%) y "Internet Fijo" (+10,4%).

  A nivel de los ingresos de las principales empresas del sector, Claro continuó manteniendo su liderazgo, obteniendo una participación del 33,9% del total de los ingresos generados por las empresas analizadas; mientras que Integratel Perú se mantuvo en el segundo lugar con el 27,3%.

  Asimismo, se destaca que el conjunto de empresas distintas a Claro, Integratel Perú, Entel, Viettel, DirecTV y Americatel, destacaron por la dinámica de sus ingresos; registrando un crecimiento conjunto de 15,4 %, como resultado principalmente del aumento de ingresos asociados a la masificación de conexiones por fibra óptica. Este desempeño supone una mayor desconcentración en los volúmenes de negocio en el sector, siendo este el reflejo de un mercado más competitivo.

  En este contexto, se estima que los ingresos por servicios de telecomunicaciones mantendrán una trayectoria de crecimiento en los próximos dos años, impulsados por la dinámica de la demanda de los "Servicios Móviles" e "Internet Fijo", el despliegue y prestación de servicios en 5G, y el crecimiento del uso de Inteligencia Artificial. En el primer caso, el crecimiento responderá a un mayor número de las líneas de la modalidad contrato; mientras que, en el segundo, estará asociado al aumento del número de conexiones.

  Los ingresos por telefonía fija y televisión de paga siguieron en descenso, reflejando la sustitución acelerada hacia servicios digitales de mayor valor agregado.

- En cuanto a las inversiones realizadas, a junio de 2025, estas se incrementaron notablemente en conjunto 25,9% respecto a similar periodo del año anterior. Este dinamismo, refleja un esfuerzo conjunto por parte de las operadoras para: mantener y modernizar su infraestructura; expandir su volumen de negocios en el largo plazo, y la expectativa de una demanda de servicios creciente.

  En dicho periodo destacó el crecimiento de las inversiones de Viettel (+97,5%), asociado a sus compromisos de cobertura vinculados a las bandas de espectro radioeléctrico AWS-3 y 2.3 GHz. No obstante, Claro lidera en cuanto a nivel de inversiones, al representar el 26,6% del total de inversiones realizadas; seguida por Viettel, Entel y Wi-Net Telecom con una representación de 24,5%, 21,1% y 11,6%, respectivamente.

  De los resultados obtenidos, se aprecia una diversificación de las inversiones en el sector a nivel de empresas, en la medida que operadoras diferentes a las tradicionales vienen impulsado las mayores inversiones del sector.

  Finalmente, para los próximos dos años, se prevé un crecimiento sostenido de las inversiones, impulsado por las inversiones derivadas de la asignación bandas de espectro (AWS, 2.3 GHz y 3.5 GHz), el despliegue de fibra óptica para ampliar la capacidad de transmisión de datos y las inversiones orientadas a fortalecer la red móvil en tecnologías 4G y 5G.

- En lo que refiere al desempeño financiero de las principales empresas del sector, Claro incrementó sus ingresos en 3,8% respecto a similar periodo del año anterior, impulsado principalmente por la dinámica favorable de sus "Servicios Móviles" (+6,6%), explicado esencialmente por el crecimiento de su base de clientes en la modalidad contrato.

  Por otro lado, a pesar que los gastos operativos de esta empresa aumentaron, Claro registró una mayor rentabilidad operativa en comparación al año anterior, pasando de 29,5% registrado en los seis primeros meses de 2024 a 31,2% en el mismo periodo de 2025; esto debido a que sus ingresos crecieron en mayor medida que sus gastos operativos.

  Respecto a los niveles de rentabilidad financiera, la utilidad neta de Claro creció y alcanzó los S/ 271 millones, producto de los mejores resultados operativos que le permitieron afrontar sus gastos financieros netos y mejorar su rentabilidad financiera (medida a través del ROE y margen neto); como resultado, el ROE (5,4%) fue superior con el registrado en el mismo período del año anterior, mientras el margen neto se mantuvo alrededor del 7,9%.

- En el caso de Integratel Perú, esta empresa registró una disminución del 9,8% en sus ingresos, explicado principalmente por los menores ingresos generados por su línea de negocio "Servicios Fijos" del nivel minorista (-10,1%), con retrocesos significativos en "Internet Fijo" (-4,1%) y "Televisión de Paga" (-15,9%), aunado también al desempeño negativo de los "Servicios Móviles" y el resto de líneas de negocios; es decir, la empresa sufrió una caída generalizada en sus ingresos.

  En este contexto, ante la disminución de ingresos, el margen EBITDA de Integratel Perú cayó, llegando a ubicarse en 9,4%, esto es inferior al registrado en el mismo período de 2024 (11,4%).

  Como consecuencia, la empresa reportó una pérdida neta de S/ 334 millones, el cual fue menor a la pérdida registrada en junio de 2024 (S/ 580 millones); así, su rentabilidad financiera, esto es el ROE y margen neto, continuó permaneciendo en terreno negativo.

- Por su parte, Entel registró un alza en sus ingresos de 6,5% con respecto al mismo periodo del año anterior, explicado fundamentalmente por el desempeño de los "Servicios Móviles" y la "Venta y Alquiler de Equipos", cuyos ingresos se incrementaron en 4,2% y 14,6%, respectivamente; como resultado –principalmente– del aumento de su base de clientes de la modalidad de contrato y la mayor cantidad de dispositivos comercializados, respectivamente.

  Con relación a sus gastos operativos, estos se incrementaron en un 8,5%, en un contexto en el que se reconoció mayores costos de ventas, gastos en comisiones, publicidad y gastos de reestructuración organizacional; como resultado la rentabilidad operativa de Entel disminuyó y se situó en 24,9%.

  No obstante, su rentabilidad financiera mejoró, tras registrar una utilidad neta de S/ 157 millones, ante las mayores ganancias obtenidas por efecto del tipo de cambio, conllevándolo a registrar un ROE de 4,6% y un margen neto de 8,3%, los cuales fueron superiores a las registradas durante los seis primeros meses de 2024 (cuando su rentabilidad financiera se encontraba en el terreno negativo).

- En cuanto a Viettel, esta empresa registró un importante aumento en sus ingresos (+28,3%), en comparación con el mismo periodo de 2024, el cual estuvo explicado básicamente por el desempeño de "Servicios Móviles" cuyos ingresos registraron un

crecimiento del 22,4%, producto del aumento de su base de clientes de la modalidad de contrato y su cobertura en zonas rurales.

De otro lado, los gastos operativos de Viettel se incrementaron en mayor medida que sus ingresos, razón por la cual la rentabilidad operativa de la empresa se redujo, y se situó en 36,3% (frente al 40,3% registrado en el primer semestre de 2024); a pesar de ello, la empresa conserva una de las rentabilidades operativas más elevadas en comparación del resto de empresas analizadas.

En este contexto, la rentabilidad financiera de la empresa mostró una mejora significativa, al registrar una utilidad neta de S/ 151 millones, impulsada principalmente por las ganancias asociadas al efecto de tipo de cambio. Como resultado, el ROE se elevó a 35,8%, mientras que el margen neto alcanzó el 14,5%.

- Entre tanto, Wi-Net Telecom registró un crecimiento del 20% en sus ingresos, en comparación con el mismo periodo de 2024. Este desempeño se dio en un contexto en el que los ingresos generados por los servicios de "Internet Fijo" en el nivel minorista crecieron en más del 14% y es el principal generador de ingresos de la empresa –al representar el 78,6% de total de ingresos generados por parte de Wi-Net Telecom–.

  Como consecuencia, Wi-Net Telecom obtuvo la segunda rentabilidad operativa más altas de las empresas analizadas, alcanzando un margen EBITDA del 33,3%. En términos de rentabilidad financiera, el margen neto se mantuvo en el mismo nivel y el ROE se redujo, este último por el aumento de su nivel patrimonial ante los mayores aportes de capital registrados y el crecimiento de las utilidades acumuladas.

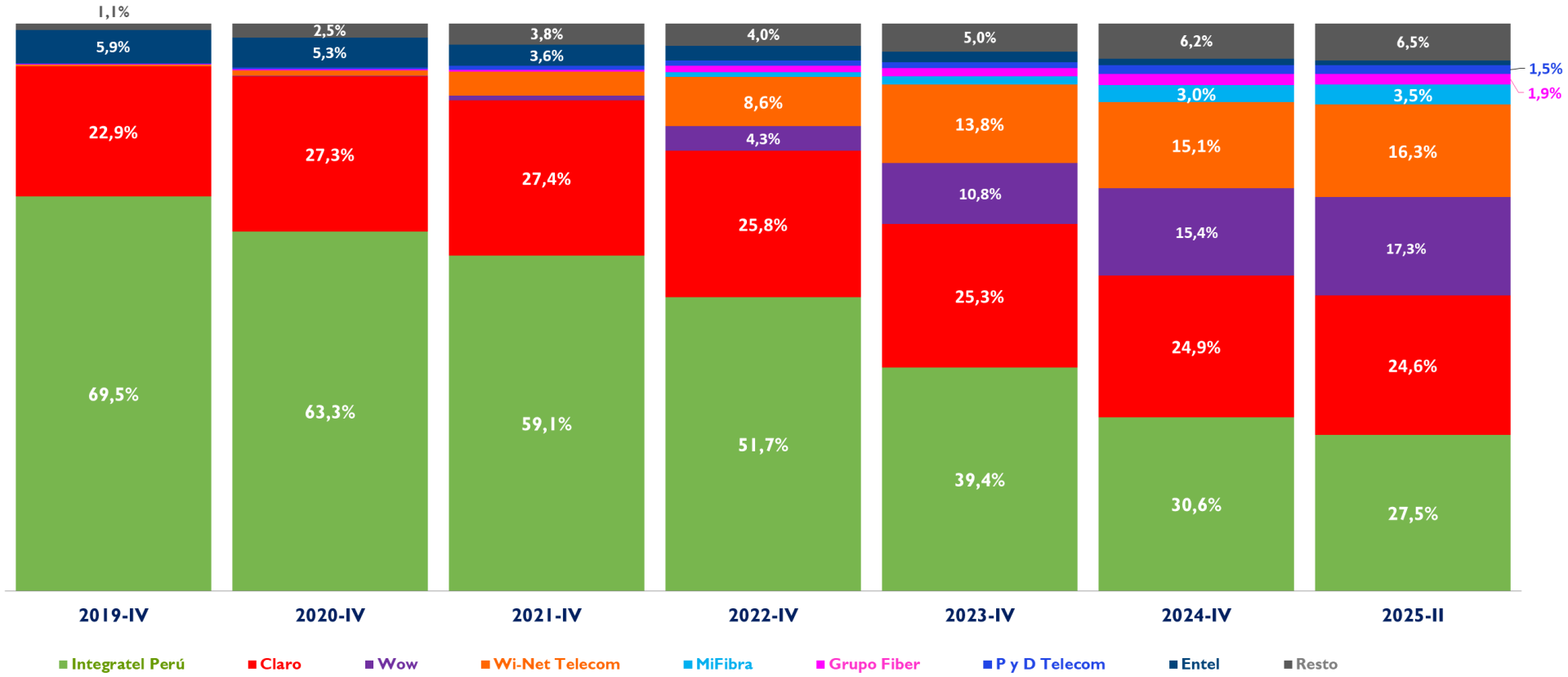
- En cuanto a la rentabilidad operativa del sector (medida a través del margen EBITDA), Desde 2015 ha mejorado notablemente, gracias a un crecimiento sostenido en los ingresos; y, a junio de 2025, se han observado rentabilidades operativas por encima del 30%, siendo este último considerado como un umbral a partir del cual se puede calificar como saludable la rentabilidad y eficiencia operativa.

  Producto de lo anterior, en términos de solvencia financiera, en general, las empresas del sector han mostrado señales de resiliencia, esto es una adecuada capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras y mantener de manera sostenida sus planes de inversión.

VII. ANEXO

Anexo N° 1

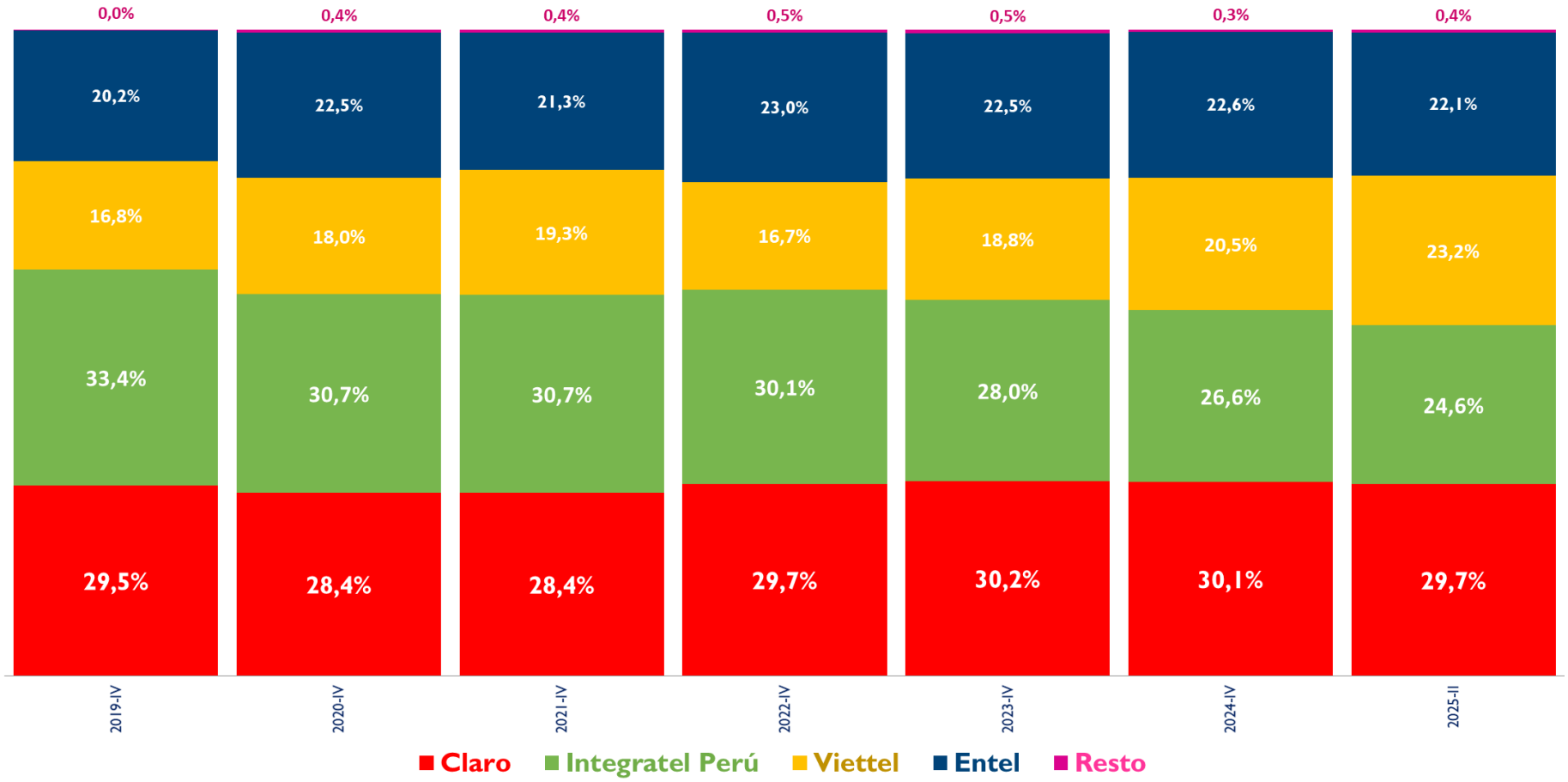
Participación de mercado de internet fijo (% conexiones)



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

Anexo N° 2

Participación de mercado móvil (% líneas)



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