



ANÁLISIS DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DEL SECTOR TELECOMUNICACIONES DE ENERO A SETIEMBRE 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	6
IV. ANÁLISIS FINANCIERO DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR 7	
4.1 Claro.....	7
4.2 Integratel Perú	10
4.3 Entel	15
4.4 Viettel	18
4.5 Wi-Net Telecom	21
V. RENTABILIDAD OPERATIVA DEL SECTOR	23
VI. CONCLUSIONES	25
VII. ANEXO	29

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 tercer trimestre 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.

II. INGRESOS

Durante los nueve primeros meses del año 2025, los ingresos totales generados por las principales empresas operadoras del sector telecomunicaciones ⁽²⁾ –excluyendo los ingresos por “Venta y Alquiler de Equipos”– registraron un incremento del 3% en comparación con el mismo período del año anterior (ver Tabla N° I). Este desempeño estuvo impulsado por la creciente demanda de los “Servicios Móviles” y de “Internet Fijo”.

En el caso de los ingresos provenientes de los “Servicios Móviles”, estos aumentaron en 5,7%, impulsados por el incremento de la cantidad de líneas móviles en servicio, principalmente las correspondientes a la modalidad contrato (postpago y control), que pasó de 18,7 millones de líneas en setiembre de 2024 a 20,3 millones en setiembre de 2025 (+8,7% entre ambos periodos).

Por su parte, los ingresos de “Internet Fijo” crecieron 8,6%, impulsados por el aumento en el número de conexiones, las cuales se incrementaron respecto a las registradas al cierre del tercer trimestre de 2024, superando los 4,2 millones a setiembre de 2025. Este crecimiento se vio

¹ Antes Telefónica del Perú S.A.A

² Se considera la información de ingresos disponible hasta el 19 de noviembre de 2025, reportados por las empresas Claro, Integratel Perú, Entel, Viettel, Directv, Americatel, Wi-Net Telecom S.A.C. (Wi-Net Telecom) 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 setiembre de 2024, de las empresas Wi-Net Telecom 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 tercer trimestre de 2025 y su comparable del año anterior (tercer 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 Nextnet 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).

En el caso de la empresa Win Empresas S.A.C (Win empresas | antes Optical Technologies S.A.C.), se ha considerado ingresos estimados para el servicio de “Internet Fijo”, a partir de la información reportada a través del formato N° 028 de la NRIP hasta junio de 2025; esto siendo que, a la fecha de la elaboración del presente documento, esta empresa no remitió la información correspondiente de enero a setiembre de 2025.

favorecido por la adopción de fibra óptica, que pasó a representar más del 81% del total de conexiones de “Internet Fijo” en el país.






En contraste, los ingresos de “Televisión de Paga” disminuyeron 13,9 % en comparación con los registrados durante el tercer trimestre de 2024. Esta variación se explica por la sustitución de los consumidores de este servicio, derivándose en una reducción en el número de conexiones, que pasó de 1,5 millones en setiembre de 2024 a 1,3 millones en setiembre de 2025, lo que representa una caída interanual del 13,7 %.

Por su parte, los ingresos de “Transmisión de Datos y Alquiler de Circuitos” decrecieron en un 5,5%, 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 2,9%. Este descenso se dio en un contexto en el que se registró una caída en las importaciones peruanas de *smartphones* –bajó en 1,2% durante el periodo de análisis, según ComexPerú ⁽⁴⁾–, reflejando una menor demanda de equipos durante el periodo de análisis.

Finalmente, el “Resto de las Líneas de Negocio”, de manera conjunta, registraron una disminución del 7,7%, asociado básicamente a la menor demanda por los servicios tradicionales como la telefonía fija (fija de abonados, de larga distancia y fija de uso público).

Tabla N° 1
Ingresos por línea de negocio ⁽⁵⁾
(en millones de S/)

Líneas de negocio	Enero - Setiembre 2024		Enero - Setiembre 2025		Δ% 2025 - 2024
	Ingresos	Participación	Ingresos	Participación	
 SERVICIOS MÓVILES	7 306	49,6%	7 725	51,4%	↑ 5,7%
 VENTA Y ALQUILER DE EQUIPOS	2 574	17,5%	2 500	16,6%	↓ -2,9%
 INTERNET FIJO	2 222	15,1%	2 413	16,1%	↑ 8,6%
 TELEVISIÓN DE PAGA	935	6,3%	805	5,4%	↓ -13,9%
 TRANSMISIÓN DE DATOS Y ALQUILER DE CIRCUITOS	821	5,6%	776	5,2%	↓ -5,5%
RESTO DE LÍNEAS DE NEGOCIO ^(*)	882	6,0%	813	5,4%	↓ -7,7%
Total de Ingresos	14 739		15 032		↑ 2,0%
Ingresos sin Venta y Alquiler de Equipos	12 165		12 532		↑ 3,0%

Fuente: NRIP y Estados Financieros de Integratel Perú (reportado a la SMV)

Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel / Fecha de corte: 19 de noviembre 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 se mantuvo como líder en la obtención de ingresos ⁽⁶⁾ (ver Tabla N° 2), tras obtener una participación del 34,3% sobre el total de los ingresos generados por las empresas analizadas; entre tanto, Integratel Perú se mantuvo en el segundo lugar con el 26,8%.

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

⁴ Obtenido de <https://www.comexperu.org.pe/dashboards/datacomex>

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, Claro superó a Integratel Perú –por primera vez– 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%. Para mayor detalle ver el informe del Osiptel “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>

De otro lado, es importante destacar que, la mayoría de empresas analizadas registraron incrementos de sus ingresos. Este comportamiento evidencia una tendencia positiva en el sector, y sugiere que la demanda por servicios de telecomunicaciones se mantiene sólida, principalmente el de los “Servicios Móviles” e “Internet Fijo”.

Asimismo, también se debe resaltar el incremento de ingresos registrado por las empresas operadoras cuya actividad principal está orientada al mercado de “Internet Fijo”. Esto confirma la creciente relevancia –para las empresas del sector– de esta línea de negocio para generar oportunidades de negocio en el mercado de las telecomunicaciones en el país.

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

Grupo de empresas	Enero - Setiembre 2024		Enero - Setiembre 2025		Δ% 2025 - 2024
	Ingresos	Participación	Ingresos	Participación	
Claro	5 007	34,0%	5 159	34,3%	↑ 3,0%
Integratel Perú	4 527	30,7%	4 021	26,8%	↓ -11,2%
Entel	2 683	18,2%	2 854	19,0%	↑ 6,4%
Viettel	1 261	8,6%	1 606	10,7%	↑ 27,3%
Wi-Net Telecom (*)	423	2,9%	482	3,2%	↑ 14,0%
Directv	309	2,1%	262	1,7%	↓ -15,1%
Wow Tel (**)	173	1,2%	219	1,5%	↑ 26,9%
Pangeaco (**)	105	0,7%	135	0,9%	↑ 28,9%
Grupo Fiber (**)	81	0,5%	91	0,6%	↑ 12,9%
Win empresas (***)	80	0,5%	83	0,6%	↑ 3,9%
MiFibra (**)	34	0,2%	54	0,4%	↑ 59,3%
Americatel	31	0,2%	32	0,2%	↑ 3,8%
P y D Telecom (**)	26	0,2%	33	0,2%	↑ 30,5%
Total de ingresos	14 739		15 032		↑ 2,0%

Fuente: NRIP y Estados Financieros de Integratel Perú (reportado a la SMV)

Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel

Fecha de corte: 19 de noviembre de 2025

(*) Wi-Net Telecom y Pangeaco: Para el periodo de enero a setiembre 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 Nextnet 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.

(***) En el caso de Win Empresas, a la fecha de corte del presente reporte, la empresa no ha remitido información correspondiente de enero a setiembre de 2025; razón por la cual, se ha considerado ingresos estimados para el servicio de “Internet Fijo”, a partir de la información reportada a través del formato N° 028 de la NRIP hasta junio de 2025.

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

III. INVERSIONES ⁽⁸⁾

Durante los nueve primeros meses del 2025, las inversiones conjuntas de las empresas analizadas se expandieron en un 26,8%, tras registrar un incremento aproximado de S/ 464 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 29,6% del total de inversiones realizadas, esto a pesar de su reducción de 7,4% frente al mismo periodo de 2024.

En tanto, Entel se ubicó en la segunda posición, con una participación de 19,5%, a pesar de haber reducido sus inversiones en 9%. Cabe precisar que de acuerdo a su plan de inversiones del 2025, sus inversiones se vienen orientando a mejorar su infraestructura de red e implementar tecnologías innovadoras que permitan mejorar la experiencia de sus clientes ⁽⁹⁾.

Por su parte, Wi-Net Telecom pasó a ocupar el tercer lugar, con una participación del 19,1%, consolidando su posición como un actor relevante en las inversiones del sector ⁽¹⁰⁾, luego de que, al cierre del primer semestre de 2025, se situaba en el cuarto lugar con una participación del 11,6%. Este cambio de posición indica que la empresa viene apostando mayores recursos para fortalecer su posición en el mercado.

Por otro lado, Viettel se posicionó en cuarto lugar en el total invertido (17,8 %), con un crecimiento de sus inversiones por encima del 92%; dinámica que se asocia al cumplimiento de sus compromisos de cobertura derivados de la adjudicación de espectro en las bandas AWS-3 y 2.3 GHz.

En cuanto a Directv, Integratel Perú y Americatel, sus inversiones se redujeron en 54,9%, 30,1% y 6,6%, respectivamente. Como consecuencia de ello, sus niveles de participación respecto a total de las inversiones bajaron, situándose en 0,6%, 10,4% y 0,2%, respectivamente. Entre tanto, Pangeaco registró una participación de 2,9%.

En virtud de lo anterior, la intensidad de las inversiones llevadas a cabo por las empresas analizadas (medida a través del ratio Inversiones / Ingresos ^[11]) aumentó de forma interanual, pasando de 12% registrado al cierre de setiembre de 2024 al 15% en el mismo periodo del 2025, lo que demuestra una mayor apuesta del sector por expandir los servicios de telecomunicaciones.

⁸ El análisis considera información disponible hasta el 19 de noviembre 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, Pangeaco, Directv y Americatel.

⁹ 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>

¹⁰ Al cierre de 2024, Wi-Net Telecom solo representaba alrededor del 2,8% del total de las inversiones del sector.

¹¹ Se considera información las empresas del sector, que hayan reportado información, en el marco de la NRIP, hasta el 19 de noviembre de 2025.

Tabla N° 3
Inversiones, por Empresa Operadora
(en millones de S/)

Empresa operadora	Enero-Setiembre 2024		Enero-Setiembre 2025		Δ% 2025-2024
	Inversiones	Participación	Inversiones	Participación	
Claro	702	40,5%	650	29,6%	↓ -7,4%
Entel	470	27,1%	428	19,5%	↓ -9,0%
Wi-Net Telecom (*)	N.D.	-	421	19,1%	N.A.
Viettel	203	11,7%	391	17,8%	↑ 92,3%
Integratel Perú	326	18,8%	228	10,4%	↓ -30,1%
Pangeaco (*)	N.D.	-	63	2,9%	N.A.
Directv	27	1,6%	12	0,6%	↓ -54,9%
Americatel	5	0,3%	4	0,2%	↓ -6,6%
Total de Inversiones	1735		2199		↑ 26,8%

Fuente: NRIP y Estados Financieros de Integratel Perú (reportado a la SMV)

Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia –Osiptel / Fecha de corte: 19 de noviembre 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.

IV. ANÁLISIS FINANCIERO DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR ⁽¹²⁾

4.1 Claro

Durante el periodo de enero a setiembre del año 2025, los ingresos de Claro aumentaron en un 3% 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%), este se explicó principalmente a la mayor contribución de la base de líneas en modalidad contrato, las cuales se incrementaron en 8,6% ⁽¹³⁾, fortaleciendo así la generación de ingresos de la empresa.

En el caso de “Servicios Fijos”, a nivel minorista, los ingresos registraron un incremento de 1%, impulsados principalmente por el crecimiento de Internet Fijo (+3,3%), como resultado de la expansión del número de conexiones de este servicio por parte de la empresa ⁽¹⁴⁾. Dicho

¹² Se analiza a las 5 principales empresas operadoras que generaron los mayores ingresos en el sector, que al cierre de setiembre 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.

¹³ De acuerdo con la información reportada por Claro en el marco de la NRIP, las líneas móviles en la modalidad contrato pasaron de 6,5 millones de líneas a setiembre de 2024 a más de 7 millones de líneas a setiembre de 2025.

¹⁴ Internet Fijo: De acuerdo con la información reportada por Claro en el marco de la NRIP, a setiembre de 2024 las conexiones de “Internet Fijo” ascendieron a 978,9 mil, entre tanto a setiembre de 2025 dichas conexiones superaron el millón; lo que se tradujo en un crecimiento del 7,7%, impulsado por la dinámica de las conexiones de fibra óptica de la empresa, el cual registró una expansión anual del 49,4% entre setiembre del 2024 y setiembre del 2025.

incremento absorbió los menores ingresos registrados por la empresa en “Televisión de Paga” (-1,5%), así como en los servicios de telefonía (de abonados, de larga distancia y de uso público, cuyos ingresos conjuntos cayeron en 10%), siendo que la demanda por estos servicios tradicionales vienen presentando una tendencia decreciente ⁽¹⁵⁾.

Por su parte, los ingresos de “Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos”, a nivel minorista, se mantuvieron estables. De otro lado, los ingresos de “Otros Servicios Minoristas”, en el que se incluyen los ingresos provenientes de penalidades comerciales, coauspicios, entre otros, registraron un aumento de 4,3%.

Así, a partir del desempeño de los servicios señalados anteriormente, los ingresos del segmento “Servicios Minoristas” se incrementaron en conjunto en aproximadamente S/ 182 millones, lo que significó un crecimiento del 4,8% respecto a los ingresos registrados en los nueve primeros meses de 2024 (ver Tabla N° 4).

De otro lado, los ingresos provenientes del segmento “Servicios Mayoristas” aumentaron en 0,9% (equivalente a S/ 1 millón más), impulsados principalmente por la dinámica de los negocios asociados a la “Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos, Espectro e Infraestructura”.

Respecto a los ingresos provenientes de “Venta y Alquiler de Equipos”, estos registraron una reducción del 2,9%, respecto a los ingresos registrados durante los nueve primeros meses del 2024. No obstante, continuó siendo un importante generador de ingresos para la empresa (después de “Servicios Móviles”), al representar más de la quinta parte de sus ingresos.

Tabla N° 4
Ingresos de Claro ⁽¹⁶⁾
(en millones de S/)

Segmento de Negocio	2024 (Ene - Set)		2025 (Ene - Set)		Δ% 2025-2024
	Ingresos	Participación	Ingresos	Participación	
Servicios Minoristas	3 821	76,3%	4 003	77,6%	↑ 4,8%
Servicios Móviles (1)	2 734	54,6%	2 899	56,2%	↑ 6,0%
Servicios Fijos (2)	804	16,1%	812	15,7%	↑ 1,0%
Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos	88	1,8%	88	1,7%	↑ 0,3%
Otros Servicios Minoristas (3)	195	3,9%	204	4,0%	↑ 4,3%
Servicios Mayoristas	117	2,3%	118	2,3%	↑ 0,9%
Enlaces y Cargos de Interconexión	65	1,3%	59	1,1%	↓ -8,9%
Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos, Espectro e Infraestructura (4)	27	0,5%	34	0,7%	↑ 29,1%
Otros Servicios Mayoristas (5)	25	0,5%	24	0,5%	↓ -3,3%
Venta y Alquiler de Equipos	1 069	21,4%	1 038	20,1%	↓ -2,9%
Total de Ingresos	5 007		5 159		↑ 3,0%
Ingresos sin Venta y Alquiler de Equipos	3 938		4 121		↑ 4,7%

Fuente: NRIP

Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osipitel / Fecha de corte: 19 de noviembre de 2025

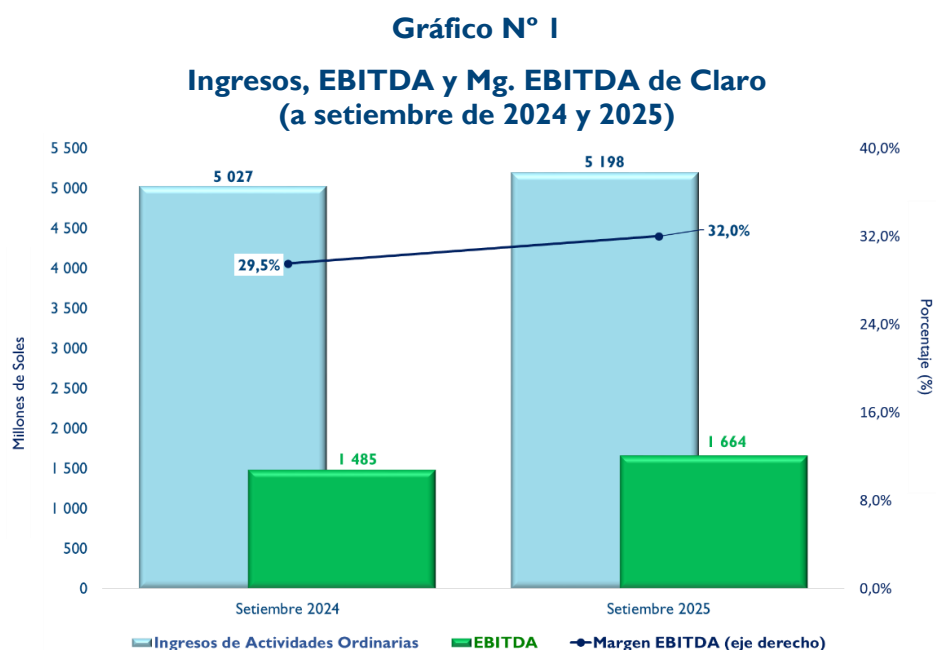
- (1) Servicios Móviles: Contiene información de “Telefonía Móvil”, “Internet Móvil”, y “Otros servicios minoristas brindados sobre redes móviles”.
- (2) Servicios Fijos: Contiene información de “Internet Fijo”, “Televisión de Paga”, “Telefonía Fija de Abonados”, “Telefonía de Larga Distancia”, y “Telefonía 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”.

¹⁵ Tal como se expuso en la sección II del presente informe.

¹⁶ Se considera la información de ingresos disponible hasta el 19 de noviembre de 2025 reportado por la empresa Claro, a través del formato N° 088.

Con relación a los gastos operativos, excluyendo los gastos por depreciación y amortización, estos aumentaron ligeramente en un 0,5% respecto de los gastos registrados en los nueve primeros meses de 2024, debido principalmente a los mayores “gastos de ventas y administrativos” (+3,7%) y “otros costos de servicios” (+9,8%).

De esta manera, el margen EBITDA ⁽¹⁷⁾ de Claro alcanzó el valor de 32%, superando el 29,5% registrado en los nueve primeros meses de 2024, lo que refleja una mejora en la capacidad de generación de ganancias operativas (ver Gráfico N° 1).



Fuente: NRIP
Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel
Fecha de corte: 19 de noviembre de 2025

Por otro lado, Claro registró una utilidad neta de S/ 474 millones al cierre de setiembre de 2025, mayor a los S/ 407 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, a setiembre de 2025, ha mejorado; siendo que el ROE ⁽¹⁸⁾ alcanzó un 9%, superando el 7,2% registrado a setiembre de 2024, y el margen neto ⁽¹⁹⁾ pasó de 8,1% a 9,1%, entre setiembre de 2024 y setiembre de 2025, respectivamente (ver Gráfico N° 2).

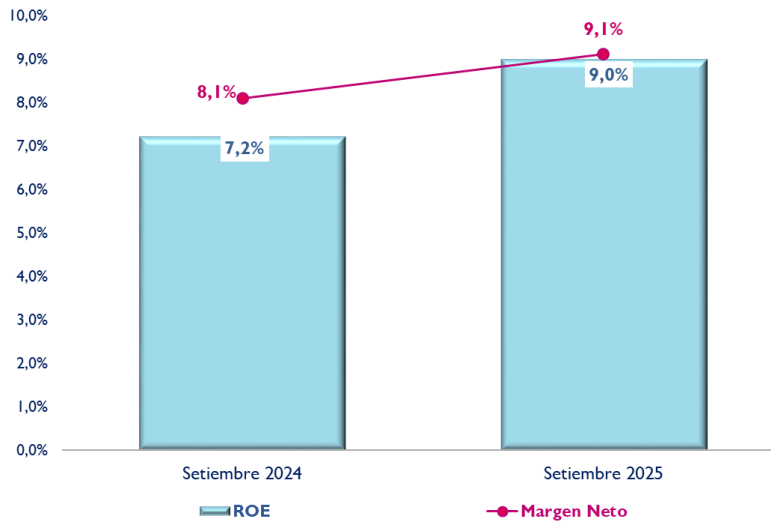
¹⁷ El EBITDA se calcula como la suma de la Utilidad Antes de Intereses e Impuestos con la Depreciación y la Amortización; y, el margen EBITDA es definido como el ratio de EBITDA e Ingresos de Actividades Ordinarias (EBITDA / Ingresos de Actividades Ordinarias). Ambos se determinan a partir de la información reportada por la empresa en el formato N° 091 de la NRIP (Estado de Resultados).

¹⁸ 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.

¹⁹ El margen neto es la utilidad neta dividida entre los ingresos de actividades ordinarias, ambos reportados en el Formato N° 091 de la NRIP.

Gráfico N° 2

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



Fuente: NRIP

Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel

Fecha de corte: 19 de noviembre de 2025

4.2 Integratel Perú

Integratel Perú registró una disminución de 11,2% en sus ingresos respecto a los nueve primeros meses de 2024. Esta caída se explica por la reducción generalizada en los ingresos del segmento “Servicios Minoristas”, siendo “Servicios Fijos” el que presentó la mayor contracción en este segmento (ver Tabla N° 5).

En lo que respecta a los ingresos de los “Servicios Fijos”, se redujeron en 11,2%, debido a los menores ingresos generados por “Internet Fijo” (-4,9%) y “Televisión de Paga” (-17,6%), como resultado del menor número de conexiones de esta empresa en ambos servicios, los cuales retrocedieron en 13,2% ⁽²⁰⁾ y 19,1% ⁽²¹⁾, respectivamente, en comparación al número de conexiones registrados en el mismo periodo del 2024. Cabe resaltar que, en el servicio de “Internet Fijo”, la disminución en el número de conexiones de la empresa viene generando una reducción significativa en su participación en este mercado (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), también se redujeron considerablemente (-30%) ⁽²²⁾, debido a que la demanda por estos servicios tradicionales presenta una tendencia decreciente ⁽²³⁾.

²⁰ De acuerdo con la información reportada por Integratel Perú en el marco de la NRIP, las conexiones de “Internet Fijo” fueron 1,1 millones al cierre del noveno mes de 2025, mientras que en el mismo periodo de 2024 dichas conexiones se situaron alrededor de los 1,3 millones.

²¹ De acuerdo con la información reportada por Integratel Perú en el marco de la NRIP, a setiembre de 2025 las conexiones de “Televisión de Paga” disminuyeron situándose alrededor de 614 mil, entre tanto para el mismo periodo de 2024 dichas conexiones superaban las 760 mil conexiones.

²² Al respecto, las líneas de negocio “Telefonía Fija de Abonados”, “Telefonía de Uso Público” y “Telefonía de Larga Distancia”, estos redujeron sus ingresos en 31,8%, 73,2%, y 16,3% respectivamente. Durante los nueve primeros meses de 2025, los ingresos conjuntos de estas líneas de negocios ascendieron a los S/ 68 millones, esto es 29 millones menos que en el mismo periodo del 2024.

²³ En la ERESTEL (2024), publicado en setiembre de 2025, se observa que, en los últimos años las razones por el que los hogares 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.

En el caso de los ingresos por “Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos” y “Otros Servicios Minoristas”, se registró una disminución de 20,1% y 66,2%, respectivamente. Al respecto es importante 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 ⁽²⁴⁾.

Del mismo modo, los ingresos provenientes de los “Servicios Móviles” disminuyeron en un 2,7%, ante la importante contracción del volumen de recargas en la modalidad prepago ⁽²⁵⁾, la cual contrarrestó el leve crecimiento observado en las líneas de la modalidad contrato (+0,2 %) ⁽²⁶⁾. Este comportamiento se tradujo en una reducción de la participación de mercado móvil de la empresa (Ver Anexo N° 2).

Como resultado, los ingresos del segmento “Servicios Minoristas” de Integratel Perú registraron una disminución conjunta de S/ 338 millones, lo que significó una reducción de 9% en comparación con los nueve primeros meses de 2024 (ver Tabla N° 5).

En lo que respecta a los ingresos del segmento "Servicios Mayoristas", estos experimentaron una caída del 2,9%, 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 3,2% y 7%, 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 26,7% (equivalente a una reducción de S/ 163 millones).

²⁴ 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/>

²⁵ Según se refiere en el documento “Resultados Trimestrales de Integratel Perú S.A.A.”, al 30 de junio de 2025 (p. 15). Documento disponible en la SMV.

²⁶ De acuerdo con la información reportada por Integratel Perú en el marco de la NRIP, a setiembre 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 6,9 millones a 5,4 millones entre setiembre de 2024 y setiembre de 2025.

Tabla N° 5
Ingresos de Integratel Perú (27)
(en millones de S/)

Segmento de Negocio	2024 (Ene - Set)		2025 (Ene - Set)		Δ% 2025-2024
	Ingresos	Participación	Ingresos	Participación	
Servicios Minoristas	3 733	82,5%	3 396	84,4%	↓ -9,0%
Servicios Móviles (1)	1 806	39,9%	1 757	43,7%	↓ -2,7%
Servicios Fijos (2)	1 451	32,1%	1 288	32,0%	↓ -11,2%
Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos	411	9,1%	328	8,2%	↓ -20,1%
Otros Servicios Minoristas (3)	65	1,4%	22	0,5%	↓ -66,2%
Servicios Mayoristas	184	4,1%	178	4,4%	↓ -2,9%
Enlaces y Cargos de Interconexión	60	1,3%	58	1,4%	↓ -3,2%
Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos, Espectro e Infraestructura (4)	123	2,7%	114	2,8%	↓ -7,0%
Otros Servicios Mayoristas (5)	1	0,0%	7	0,2%	↑ 415,6%
Venta y Alquiler de Equipos	610	13,5%	447	11,1%	↓ -26,7%
Total de Ingresos	4 527		4 021		↓ -11,2%
Ingresos sin Venta y Alquiler de Equipos	3 917		3 574		↓ -8,8%

Fuente: NRIP y Estados Financieros de Integratel Perú (reportado a la SMV)

Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel

Fecha de corte: 19 de noviembre 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 12,7%, esto representa una caída más pronunciada que la registrada en los ingresos, lo que supone un mayor control de sus gastos operativos en un contexto en el que la empresa viene atravesando un Procedimiento Concursal Ordinario (PCO) (28) y se dio un cambio en la dirección y administración general, siendo que actualmente es subsidiaria de Integra Tec Internacional Inc. (29).

Al respecto, la oficina de comunicaciones de la empresa refiere que (i) se cumplieron “seis meses liderando la operación de Movistar con un enfoque en eficiencia, innovación y mejoras del servicio para fortalecer nuestra posición, y priorizando la experiencia del cliente” y (ii) solo durante el tercer trimestre de 2025, se “continuó con la implementación de su plan de optimización, que generó eficiencias operativas ascendentes a S/166 millones”.

²⁷ Se considera la información de ingresos disponible hasta el 19 de noviembre de 2025 reportado, por la empresa Integratel Perú, a través del formato N° 088.

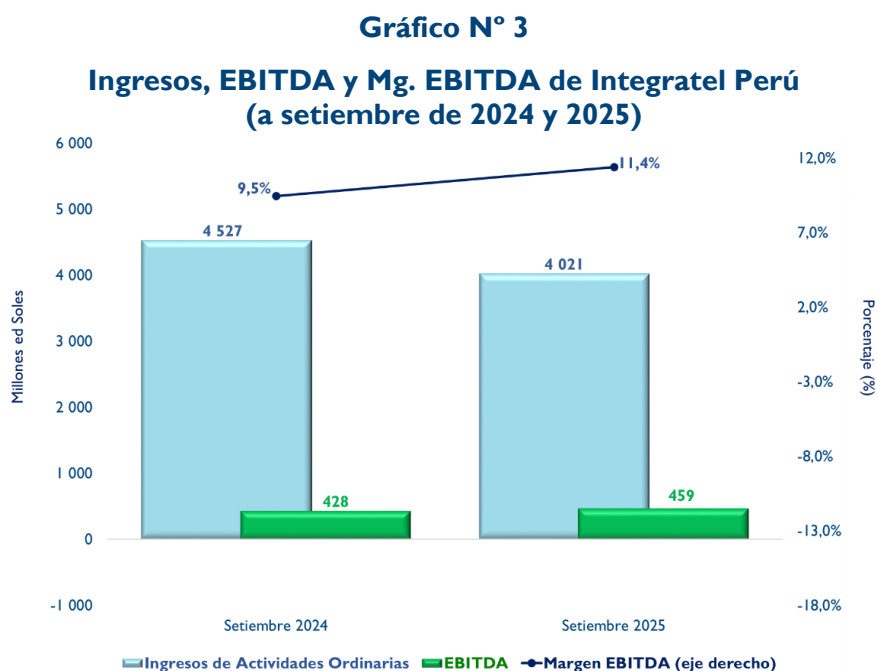
²⁸ Mediante hecho de importancia del 14 de febrero de 2025, el Directorio de Integratel Perú acordó acogerse de forma voluntaria al PCO (<https://telefonica.com.pe/wp-content/uploads/sites/5/2025/02/20250214-HI-VF-firmado.pdf>); y, el 24 de febrero de 2025 dicha empresa formalizó su acogimiento al PCO (<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.º 3053-2025/CCO-INDECOPI el Indecopi dio inicio al PCO.

²⁹ En su documento “Informe de resultados del tercer trimestre 2025” (p. 3).

Cabe señalar que, desde abril de 2025, Integratel Perú forma parte del grupo económico Integra International INC (según la SMV), siendo que, desde el 13 de abril de 2025, la empresa se convirtió en subsidiaria de Integra Tec Internacional Inc. (para mayor detalle ver la nota I de los Estados Financieros Intermedios de Integratel Perú, al 30 de setiembre de 2025). Estados Financieros Intermedios de Integratel Perú disponible en la website de la SMV.

Cabe señalar que, los gastos operativos que más se redujeron fueron los correspondientes a los rubros de “costo de ventas por equipos” (-27,8%), “deterioro de cuentas por cobrar” (-23,4%)⁽³⁰⁾ y “comisión por gerenciamiento” (-100%)⁽³¹⁾.

En consecuencia, debido que los gastos operativos se redujeron en mayor medida que sus ingresos, los resultados operativos de la empresa mejoraron. Así, el margen EBITDA de la empresa mejoró, situándose en el valor de 11,4%, el cual fue superior al margen que obtuvo en el mismo periodo del año anterior (9,5%) (Ver Gráfico N° 3).



Fuente: NRIP y Estados Financieros de Integratel Perú (reportado a la SMV)
Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel
Fecha de corte: 19 de noviembre de 2025

Por otro lado, la empresa registró una pérdida neta de S/ 507 millones, menor a la pérdida registrada a setiembre de 2024 (pérdida superior a los S/ 2 500 millones); ello explicado por los mejores resultados operativos así como por los mayores ingresos financieros, el cual estuvo asociado al reconocimiento de intereses (de casi S/ 303 millones) por devolución de impuestos⁽³²⁾.

³⁰ Según las notas 29 (a), 8 (c) y 9 (d) de los Estados Financieros Intermedios de Integratel Perú, al 30 de setiembre de 2025, al cierre de setiembre de 2025, se efectuaron menores dotaciones de cuentas de cobranza dudosa; esto supone, una reducción de las provisiones destinadas a cuentas de cobranza dudosa, reflejando una expectativa de menor riesgo de incobrabilidad.

³¹ Según las notas 29 (a) y 24 (c) de los Estados Financieros Intermedios de Integratel Perú, al 30 de setiembre de 2025, hasta marzo de 2025, mantenía un contrato con Telefónica, S.A., mediante el cual pagaba un honorario por el uso de marca equivalente al 1,6% de los ingresos mensuales; asimismo, la empresa ya no mantiene contratos de transferencia de capacidad de gestión con Telefónica Hispanoamérica S.A.

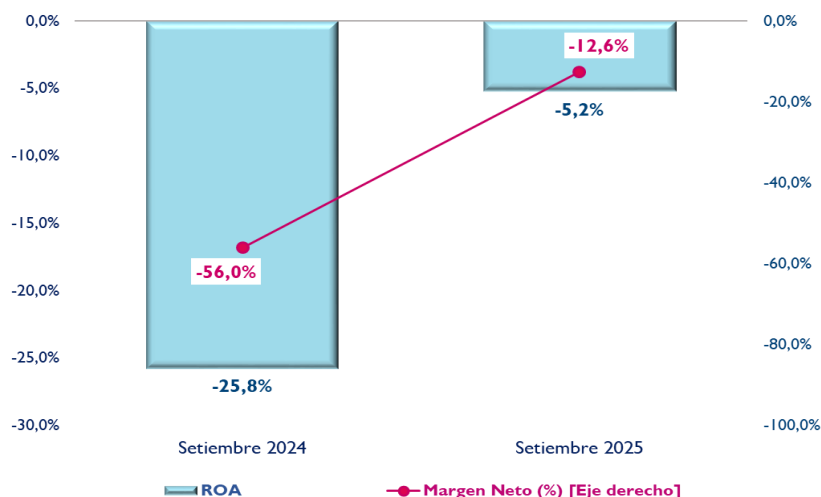
³² De acuerdo a las notas 21 (c) y 25 (f) de los Estados Financieros Intermedios de Integratel Perú, al 30 de setiembre de 2025, esto es el resultado de la Ordenanza del Poder Judicial a devolver a la empresa la liquidación de las cartas fianzas efectuada por la SUNAT correspondiente al cobro de impuestos por los periodos 2000 y 2001, lo que supuso extorno de provisiones por S/123 966 000 y S/ 178 798 000, reconociéndose los mismos como ingresos por intereses.

En relación con el PCO que la empresa viene tramitando ante Indecopi, al cierre del presente informe continúa el proceso de validación y reconocimiento de créditos ⁽³³⁾, etapa previa indispensable para la convocatoria de la Junta de Acreedores. Sobre este último, Integratel Perú estima ⁽³⁴⁾ que “dicha junta se conformará en el último trimestre del 2025, y que aprobará un plan de reestructuración de las obligaciones cuyos pagos sean a largo plazo, para permitirle a la Compañía generar los flujos de caja necesarios para honrar sus obligaciones y continuar con las operaciones”. Asimismo, es importante señalar que, al 30 de setiembre de 2025, la empresa clasificó como deuda concursal todas las obligaciones generadas y devengadas hasta el 19 de mayo de 2025 ⁽³⁵⁾, cuyo monto asciende a S/ 6 917 millones ⁽³⁶⁾.

En este contexto, los resultados financieros de Integratel Perú, medidos a través de los indicadores ROA ⁽³⁷⁾ y margen neto, continuaron en terreno negativo al igual que los registrados durante los nueve primeros meses de 2024; no obstante, debido al avance de sus resultados operativos y el reconocimiento de mayores ingresos financieros, su rentabilidad financiera ha mejorado (ver Gráfico N° 4).

Gráfico N° 4

**Rentabilidad de Integratel Perú
(a setiembre 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: 19 de noviembre de 2025

³³ Cabe 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 seguido ante Indecopi como un “procedimiento principal extranjero” y, según la empresa (de acuerdo al numeral 1.2 de la nota 1 de los Estados Financieros Intermedios), dispuso que se prohíba de manera permanente que los acreedores inicien, continúen o adopten acciones en los Estados Unidos que puedan interferir con dicho procedimiento.

³⁴ Segundo párrafo de la nota 22 de los Estados Financieros Intermedios de Integratel Perú S.A.A., al 30 de setiembre de 2025.

³⁵ Nota 22 de los Estados Financieros Intermedios de Integratel Perú S.A.A., al 30 de setiembre de 2025.

³⁶ Compuesta básicamente por: (i) bonos y otras deudas financieras (S/ 2 419 millones), (ii) pasivo por impuesto a las ganancias (S/ 1 772 millones), (iii) préstamos pro pagar a Telefónica Hispanoamérica S.A. (S/ 1 018 millones), cuentas por pagar comerciales (S/ 875 millones), otras provisiones (S/ 569 millones), otras cuentas por pagar (S/ 135 millones) y pasivos financieros por arrendamiento (S/ 129 millones).

³⁷ El ROA es la utilidad neta dividida entre activo de la empresa, ambos reportados en el Formato N° 091 y 092 de la NRIP, respectivamente. En el caso de Integratel Perú, en setiembre de 2024, presentó un patrimonio negativo; razón por la cual para fines comparativo se empresa el ROA en lugar del ROE. Por ello, para este caso excepcional, se mide la rentabilidad financiera mediante a través del ROA.

4.3 Entel

Durante el periodo comprendido entre enero y setiembre de 2025, Entel registró un incremento en sus ingresos del 6,4% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este crecimiento se explica principalmente por el mayor dinamismo generado por las líneas de negocio “Servicios Móviles” (en el segmento minorista) y la “Venta y Alquiler de Equipos”.

En lo que respecta al crecimiento de ingresos de los “Servicios Móviles” (+4,4%), esta fue impulsada por el mayor número de líneas en la modalidad de contrato (+7,7 %) registrado por la empresa ⁽³⁸⁾.

Precisamente, con relación al crecimiento de la base de clientes en la modalidad contrato, la empresa ⁽³⁹⁾ indica que, la misma es el resultado de: (i) la expansión sus *tiendas express* ⁽⁴⁰⁾; (ii) la implementación en iniciativas de adquisición de clientes; y, (iii) el “*fortalecimiento del canal presencial*”. Asimismo, Entel ⁽⁴¹⁾ refiere que, la dinámica de los ingresos de los “Servicios Móviles” estuvo asociada a (i) los “*mayores cargos fijos producto del crecimiento de la base de abonados de postpago*” y (ii) al mayor nivel de recargas en los servicios prepago.

En contraste, los ingresos de los “Servicios Fijos” se redujeron en 20,5%, asociado principalmente a los menores ingresos generados por los servicios de “Internet Fijo” (-20,8%), en línea con la menor cantidad de conexiones registrada por la empresa en dicho servicio ⁽⁴²⁾.

Por su parte, los ingresos de “Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos”, a nivel minorista, se mantuvieron estables, cuyos ingresos se situaron alrededor de los S/ 7 millones.

Así, gracias al performance de los “Servicios Móviles”, los ingresos que conforman el segmento “Servicios Minoristas” de Entel se incrementaron en S/ 68 millones, lo que significó un crecimiento del 3,7% respecto a los ingresos registrados en los nueve primeros meses de 2024 (ver Tabla N° 6).

Por el contrario, los ingresos provenientes de los “Servicios Mayoristas” se redujeron en un 8,2% (equivalente a S/ 5 millones menos), ante el menor volumen de negocio generado por los servicios de interconexión.

³⁸ De acuerdo con la información reportada por Entel en el marco de la NRIP, las líneas móviles en la modalidad contrato pasaron de 4,5 millones de líneas a setiembre de 2024 a 4,8 millones de líneas a setiembre de 2025.

³⁹ Página 20 del documento del “3Q 2025 Results Conference Call”, el cual incluye los resultados al tercer trimestre de 2025. Documento disponible en: https://entel.modyocdn.com/uploads/0119bc1e-5029-40b9-8620-3f59fdcc3de/original/3Q25_Results.pdf

⁴⁰ 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.

⁴¹ Página 12 de sus estados de situación financiera consolidados al 30 de setiembre de 2025 “Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. | Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados”. Documento disponible en: https://entel.modyocdn.com/uploads/9b5f9d55-966b-49e0-b0a8-4253c77e9713/original/Ana_lisis_Razonado_3Q25.pdf

⁴² De acuerdo con la información reportada por Entel en el marco de la NRIP, a setiembre de 2025, las conexiones de “Internet Fijo” se situaron alrededor de los 20 mil, mientras que en setiembre de 2024 dichas conexiones se situaron alrededor de los 50 mil; lo que se tradujo en una caída del 59,9%.

En lo que respecta a la línea de “Venta y Alquiler de Equipos”, se observó un crecimiento del 13,8% frente al resultado obtenido en los primeros nueve meses de 2024. De acuerdo con la empresa ⁽⁴³⁾, este desempeño estuvo impulsado por (i) el incremento en las ventas bajo esquemas de financiación y (ii) la “menor participación de otros operadores en la venta de equipos.”.

Tabla N° 6
Ingresos de Entel ⁽⁴⁴⁾
(en millones de S/)

Segmento de Negocio	2024 (Ene - Set)		2025 (Ene - Set)		Δ% 2025-2024
	Ingresos	Participación	Ingresos	Participación	
Servicios Minoristas	1 833	68,3%	1 901	66,6%	↑ 3,7%
Servicios Móviles (1)	1 774	66,1%	1 853	64,9%	↑ 4,4%
Servicios Fijos (2)	51	1,9%	41	1,4%	↓ -20,5%
Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos	7	0,3%	7	0,2%	↑ 0,4%
Servicios Mayoristas	66	2,5%	61	2,1%	↓ -8,2%
Enlaces y Cargos de Interconexión	42	1,6%	39	1,4%	↓ -6,8%
Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos, Espectro e Infraestructura (4)	11	0,4%	9	0,3%	↓ -18,7%
Otros Servicios Mayoristas (5)	14	0,5%	13	0,5%	↓ -4,2%
Venta y Alquiler de Equipos	784	29,2%	892	31,3%	↑ 13,8%
Total de Ingresos	2 683		2 854		↑ 6,4%
Ingresos sin Venta y Alquiler de Equipos	1 899		1 961		↑ 3,3%

Fuente: NRIP

Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel / Fecha de corte: 19 de noviembre 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 Entel, excluyendo depreciación y amortización, estos registraron un incremento de 8,2% respecto al mismo periodo de 2024. Este aumento se explica principalmente por: (i) mayores “gastos de ventas y administrativos” (+8,9%), impulsados por rubros como personal, comisiones y servicios de publicidad; (ii) el incremento en los costos asociados a la venta de equipos (+12,8%); y (iii) el alza en “tributos y cánones” (+16,5%). Estos resultados reflejan presiones adicionales en la estructura de gastos de la empresa.

Precisamente, la empresa reconoce ⁽⁴⁵⁾ que los resultados operativos se vieron impactados por los mayores “gastos de reestructuración organizacional”. Es preciso indicar que (i) Entel viene atravesando una reestructuración organizacional tanto en Chile como en Perú ⁽⁴⁶⁾, razón por la cual la empresa mantiene contingencias laborales y legales ⁽⁴⁷⁾; y (ii) solo los gastos administrativos de la empresa llegaron a representar más del 12% del total de gastos operativos de la empresa.

⁴³ Según lo señalado en la página 19 del documento “3Q 2025 Results Conference Call”.

⁴⁴ Se considera la información de ingresos disponible hasta el 19 de noviembre de 2025 reportado, por la empresa Entel, a través del formato N° 088.

⁴⁵ Que se ha efectuado tanto en Chile como en Perú, de acuerdo a lo detallado en la página 12 del documento “Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. | Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados”.

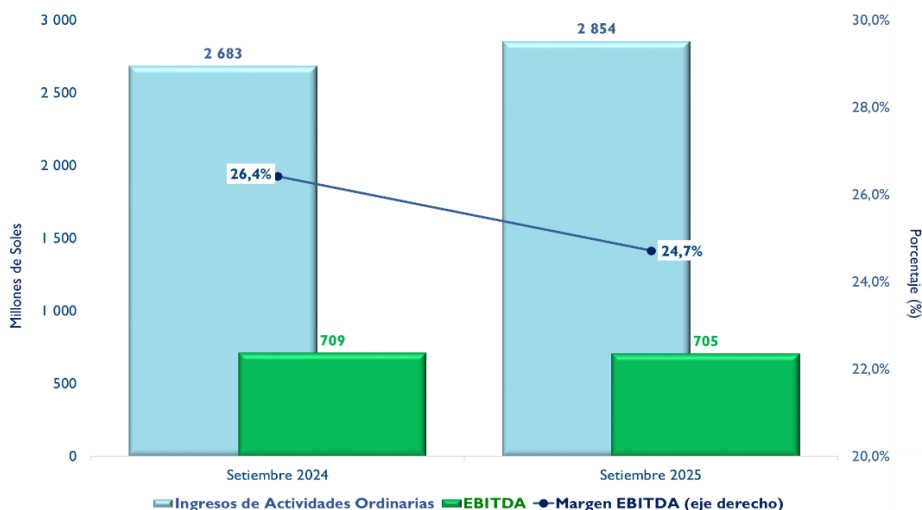
⁴⁶ Durante el año 2023, Entel inicio su reorganización en Chile y Perú, que supuso: (i) el cierre de ciertas divisiones de trabajo, (ii) el reacomodo de otras divisiones de la empresa (como por ejemplo la creación de la Vicepresidencia de Negocios Digitales B2B) y (iii) la toma de decisiones sobre desvinculación laboral. Para mayor detalle, ver los datos provistos por Entel a el Diario DF SUD, disponible en:

<https://dfsud.com/peru/entel-inicia-reorganizacion-en-chile-y-peru-despide-a-mas-de-400#:~:text=Reacomodo%20de%20divisiones.por%20la%20nueva%20red%205G%E2%80%9D>.

⁴⁷ Estados financieros al 31 de diciembre de 2024 y de 2023, junto con el dictamen de los auditores independientes. Lima, Perú. Gavegliao Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada, firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Remitido al Osiptel en agosto de 2025.

En virtud de los anterior, siendo que los gastos operativos se incrementaron en mayor medida que sus ingresos, su margen EBITDA disminuyó, situándose en 24,7%, esto es menor en 1,7 puntos porcentuales en comparación al margen alcanzado en el mismo periodo del año anterior (26,4%) (ver Gráfico N° 5).

Gráfico N° 5
Ingresos, EBITDA y Mg. EBITDA de Entel
(a setiembre de 2024 y 2025)



Fuente: NRIP
Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel
Fecha de corte: 19 de noviembre de 2025

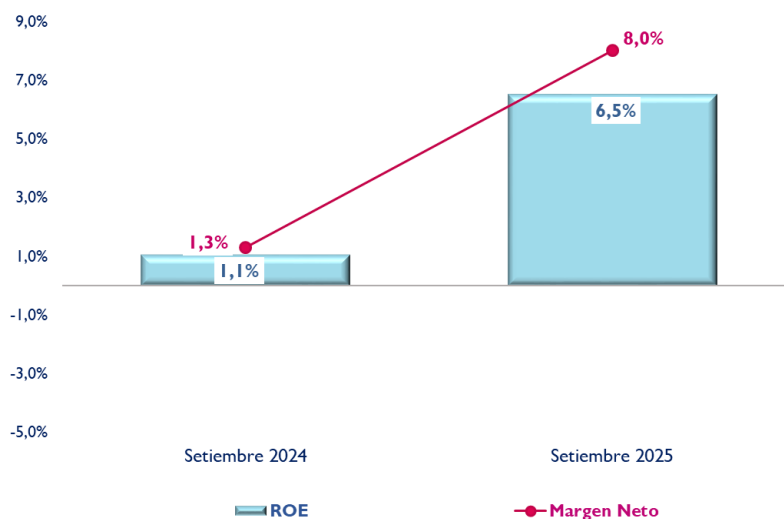
De otro lado, la empresa registró una ganancia neta ascendente a los S/ 229 millones, afianzándose en el terreno positivo, y significativamente superior al registrado en el mismo periodo de 2024 (S/ 34,8 millones), lo que significó que tanto el ROE como el margen neto de la empresa alcancen valores de 6,5% y 8%, respectivamente, superiores a los registrados durante los nueve 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, este último asociado principalmente a los préstamos que mantiene con su empresa Matriz y empresa relacionada ⁽⁴⁸⁾, en un contexto en el que el sol peruano se apreció frente al dólar estadounidense durante el periodo de análisis.

⁴⁸ Nota 37 (b) de los “Estados Financieros Consolidados de Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. y filiales al 30 de setiembre de 2025” (p. 80). Documento disponible en: https://entel.modyocdn.com/uploads/e5b6bbd3-7226-4711-bf13-83662df9a1e9/original/EEFF_3Q25.pdf

Gráfico N° 6

**Rentabilidad financiera de Entel
(a setiembre de 2024 y 2025)**



Fuente: NRIP

Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel

Fecha de corte: 19 de noviembre de 2025

4.4 Viettel

De enero a setiembre de 2025, los ingresos de Viettel aumentaron en un 27,3%, explicado principalmente por el desempeño de “Servicios Móviles”, en el nivel minorista, cuyos ingresos registraron un crecimiento del 22,5%; y 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 ⁽⁴⁹⁾, destacándose el aumento de sus líneas móviles de la modalidad contrato (+23,7%), que pasó de 3 millones en setiembre de 2024 a 3,7 millones en setiembre de 2025.

Cabe destacar que, los ingresos de “Internet Fijo” (a nivel minorista), también coadyuvaron al desempeño de los ingresos de Viettel, siendo que las ventas asociadas a dicho servicio se expandieron respecto a los nueve primeros meses de 2024. Este desempeño se dio en un contexto en el que el número de conexiones de la empresa también se incrementó significativamente ⁽⁵⁰⁾.

En virtud de lo anterior, los ingresos del segmento “Servicios Minoristas”, se incrementaron en S/ 333 millones, lo que significó un crecimiento del 30,5%, respecto a los ingresos registrados de enero a setiembre de 2024.

Con relación a los ingresos del segmento “Servicios Mayoristas”, estos registraron una tasa de crecimiento del 5,9% (equivalente a S/ 8 millones más), sustentado básicamente por las mayores ventas provenientes de la provisión de servicios asociados a “Interconexión”.

⁴⁹ 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 10,9 millones al cierre de setiembre de 2025, mientras que en el mismo periodo de 2024 dichas líneas estuvieron alrededor de 8,3 millones.

⁵⁰ 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 situó en alrededor de los 57,3 mil al cierre de setiembre de 2025, mientras que en el mismo periodo de 2024 dichas conexiones fueron de 45,8 mil; esto significó un crecimiento del 25,2%.

Del mismo modo, los ingresos provenientes de “Venta y Alquiler de Equipos” registraron un crecimiento de 7,6%, lo que equivale a S/ 3 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 se situó alrededor del 2%, menor a la participación registrada en el resto de empresas analizadas.

Tabla N° 7
Ingresos de Viettel (51)
(en millones de S/)

Segmento de Negocio	2024 (Ene - Set)		2025 (Ene - Set)		Δ% 2025-2024
	Ingresos	Participación	Ingresos	Participación	
Servicios Minoristas	1 096	86,9%	1 429	89,0%	↑ 30,5%
Servicios Móviles (1)	992	78,6%	1 215	75,7%	↑ 22,5%
Servicios Fijos (2)	39	3,1%	131	8,1%	↑ 234,5%
Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos	55	4,4%	75	4,7%	↑ 35,1%
Otros Servicios Minoristas (3)	9	0,7%	8	0,5%	↓ -10,4%
Servicios Mayoristas	134	10,7%	142	8,9%	↑ 5,9%
Enlaces y Cargos de Interconexión	66	5,2%	82	5,1%	↑ 24,7%
Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos, Espectro e Infraestructura (4)	56	4,4%	59	3,7%	↑ 5,7%
Otros Servicios Mayoristas (5)	13	1,0%	1	0,1%	↓ -90,9%
Venta y Alquiler de Equipos	31	2,5%	34	2,1%	↑ 7,6%
Total de Ingresos	1 261		1 606		↑ 27,3%
Ingresos sin Venta y Alquiler de Equipos	1 230		1 572		↑ 27,8%

Fuente: NRIP

Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel

Fecha de corte: 19 de noviembre 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, respecto a los gastos operativos de la empresa, excluyendo los gastos por depreciación y amortización, se incrementaron significativamente (+35,6%), equivalente a S/ 270 millones más respecto del registrado durante los nueve primeros meses de 2024, asociado a mayores “gastos de ventas y administrativos” (+54,8%) y “otros costos de servicios” (+32,5%) (52). De esta manera, considerando los rubros de gasto antes señalados, se puede señalar que el incremento de gastos operativos de la empresa, se asocia directamente a su mayor actividad comercial.

Como consecuencia de los mayores gastos, el margen EBITDA de Viettel descendió, y terminó situándose en 37%, valor inferior al margen registrado durante los nueve primeros meses de 2024 (40,1%) (ver Gráfico N° 7).

Por su parte, con relación a los resultados financieros netos de Viettel, durante los nueve primeros meses de 2025 registró una ganancia neta de S/ 259 millones, superior a lo registrado en similar periodo de 2024 (S/ 138 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.

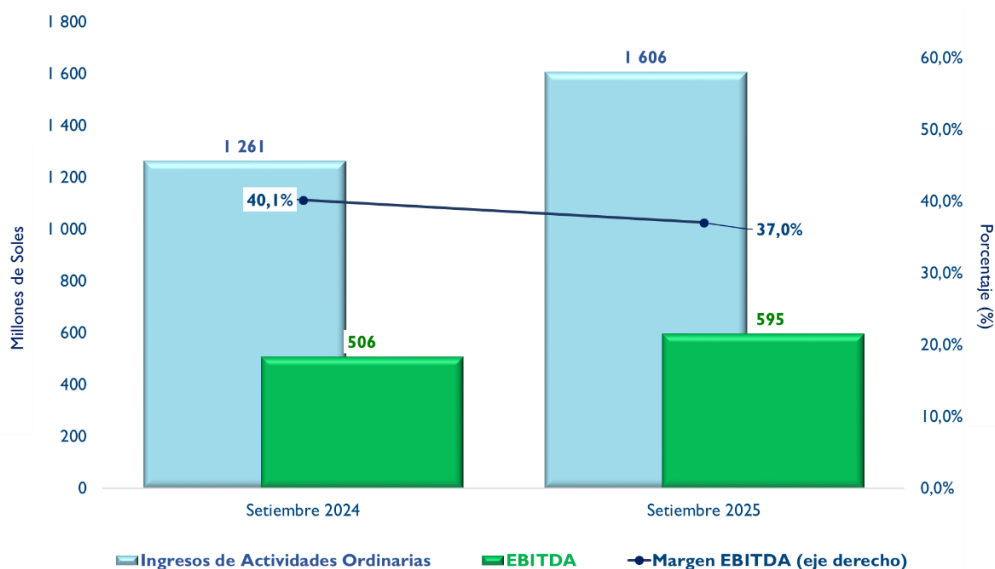
⁵¹ Se considera la información de ingresos disponible hasta el 19 de noviembre de 2025 reportado, por la empresa Viettel, a través del formato N° 088.

⁵² “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 margen neto creció y se situó en 16,1% a setiembre de 2025. En el caso de ROE, este disminuyó y se ubicó en 48,7%, asociado al aumento en su nivel patrimonial, producto de las mayores utilidades acumuladas (ver Gráfico N° 8).

Gráfico N° 7

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

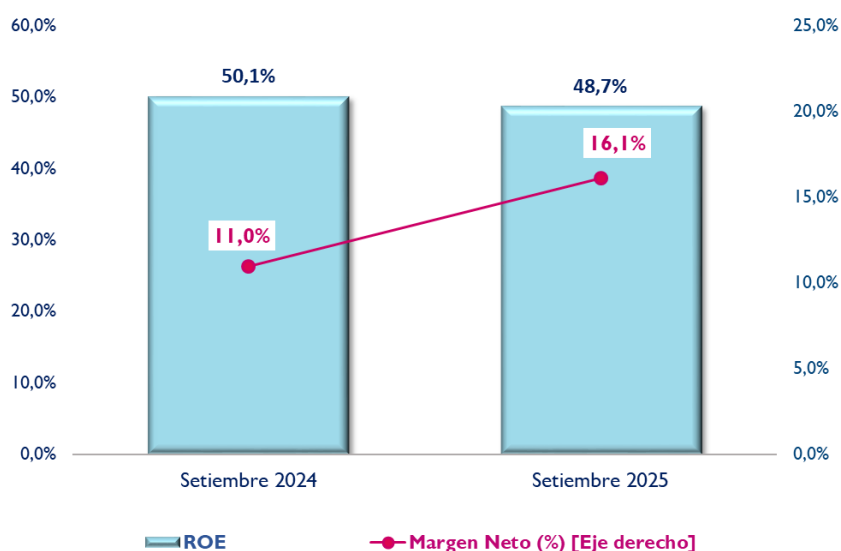


Fuente: NRIP

Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel / Fecha de corte: 19 de noviembre de 2025

Gráfico N° 8

**Rentabilidad Financiera de Viettel
(a setiembre de 2024 y 2025)**



Fuente: NRIP

Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel / Fecha de corte: 19 de noviembre de 2025

4.5 Wi-Net Telecom

Durante el periodo de enero a setiembre de 2025, los ingresos de Wi-Net Telecom registraron un crecimiento de 14% respecto al mismo periodo de 2024, explicado por el desempeño de los “Servicios Fijos” (a nivel minorista), que representaron aproximadamente el 90% de los ingresos de la empresa.

En los “Servicios Fijos” (a nivel minorista), sobresalen los ingresos del servicio de “Internet Fijo”, los cuales aumentaron en un 14,1%, impulsados por el mayor número de conexiones registradas por la empresa, los cuales se incrementaron en un 25,7% en el periodo de análisis ⁽⁵³⁾.

Como resultado de lo anterior, los ingresos del segmento “Servicios Minoristas” de la empresa ascendieron a los S/ 430 millones (ver Tabla N° 8).

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 9,7% 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 ⁽⁵⁴⁾
(en millones de S/)

Segmento de Negocio	2024 (Ene - Set)		2025 (Ene - Set)		Δ% 2025-2024
	Ingresos ^(*)	Participación	Ingresos	Participación	
Servicios Minoristas	370	87,5%	430	89,1%	↑ 16,0%
Servicios Fijos (2)	344	81,3%	388	80,5%	↑ 12,9%
Otros Servicios Minoristas (3)	26	6,2%	41	8,5%	↑ 56,3%
Servicios Mayoristas	19	4,4%	6	1,2%	↓ -68,1%
Otros Servicios Mayoristas (5)	19	4,4%	6	1,2%	↓ -68,1%
Venta y Alquiler de Equipos	34	8,1%	47	9,7%	↑ 37,0%
Total de Ingresos	423		482		↑ 14,0%
Ingresos sin Venta y Alquiler de Equipos	389		436		↑ 12,0%

Fuente: NRIP

Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel

Fecha de corte: 19 de noviembre de 2025

Nota: Ver detalle de las notas (2), (3) 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).

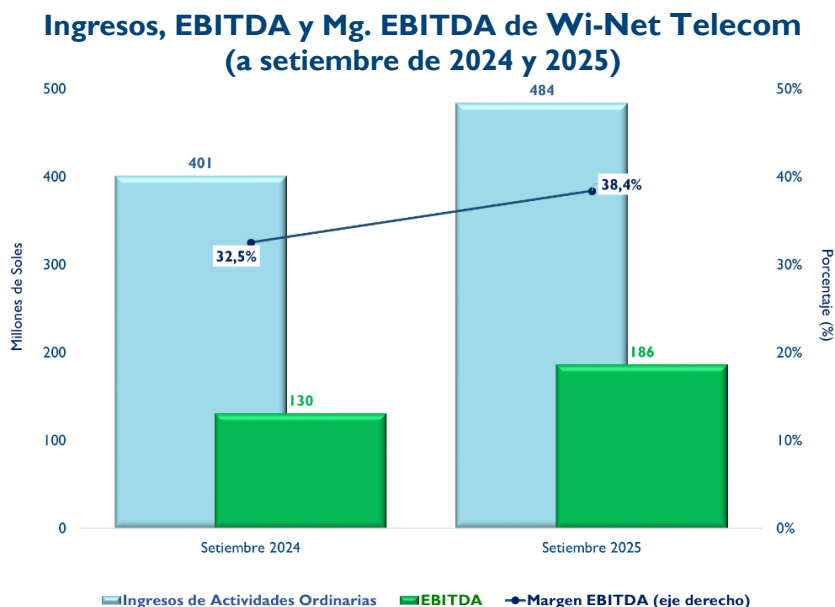
Respecto a sus gastos operativos, al excluir los gastos por depreciación y amortización, estos registraron un incremento de 10,1% respecto a los gastos registrados durante los nueve primeros meses del año 2024, ello asociado principalmente a mayores “gastos de ventas” (+35,3%).

⁵³ Internet Fijo: De acuerdo con la información reportada por Wi-Net Telecom en el marco de la NRIP, a setiembre de 2024 las conexiones de “Internet Fijo” se encontraban alrededor de los 580 mil; entre tanto, a setiembre de 2025 dichas conexiones superaron los 729 mil.

⁵⁴ Se considera la información de ingresos disponible hasta el 19 de noviembre de 2025 reportado, por la empresa Wi-Net Telecom, a través del formato N° 088.

Así, el margen EBITDA de la empresa se incrementó con respecto a setiembre del año anterior, al pasar de 32,5% durante los nueve primeros meses de 2024 a 38,4% en el mismo periodo de 2025 (ver Gráfico N° 9).

Gráfico N° 9



Fuente: NRIP
 Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel
 Fecha de corte: 19 de noviembre de 2025

En cuanto a resultados financieros, Wi-Net Telecom obtuvo una ganancia neta de S/ 44 millones, inferior a los S/ 54 millones registrados en el mismo periodo del año anterior, debido al significativo aumento en los gastos financieros netos ante la mayor deuda financiera de corto y largo plazo que registra. Como consecuencia de lo anterior, su margen neto disminuyó, al situarse, a setiembre de 2025, en 9,3% (ver Gráfico N° 10).

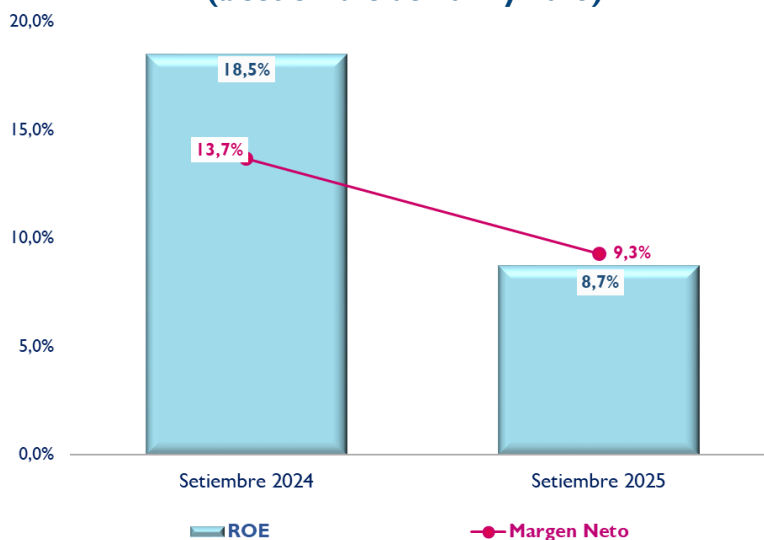
De otro lado, es importante indicar que, la empresa no solo aumentó sus resultados acumulados, sino que también registró mayores aportes de capital ⁽⁵⁵⁾, lo que se tradujo en un incremento de su nivel de patrimonio ⁽⁵⁶⁾; esto último generó una disminución del ROE que pasó de 18,5% a 8,7% durante el periodo analizado.

⁵⁵ La cuenta de capital social pasó de S/ 224 millones en setiembre de 2024 a S/ 360 millones en setiembre de 2025.

⁵⁶ El nivel del patrimonio pasó de S/ 296 millones a S/ 513 millones entre setiembre de 2024 y setiembre de 2025, respectivamente.

Gráfico N° 10

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



Fuente: NRIP

Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel / Fecha de corte: 19 de noviembre de 2025

V. RENTABILIDAD OPERATIVA DEL SECTOR

Desde 2015, la rentabilidad operativa de diversas empresas del sector de telecomunicaciones (medida a través del margen EBITDA) ⁽⁵⁷⁾ ha mejorado notablemente, gracias a la mayor actividad comercial en el sector y el crecimiento sostenido en los ingresos.

A setiembre de 2025, se continuaron observando niveles de rentabilidad operativa por encima del 30% (ver Gráfico N° 11), siendo este valor considerado como un umbral a partir del cual se puede calificar como saludable la rentabilidad y eficiencia operativa; esto, de acuerdo a las compañías especializadas en el sector como McKinsey & Company, RIS (Research ICT Solutions) y MTN Consulting, Inc ⁽⁵⁸⁾.

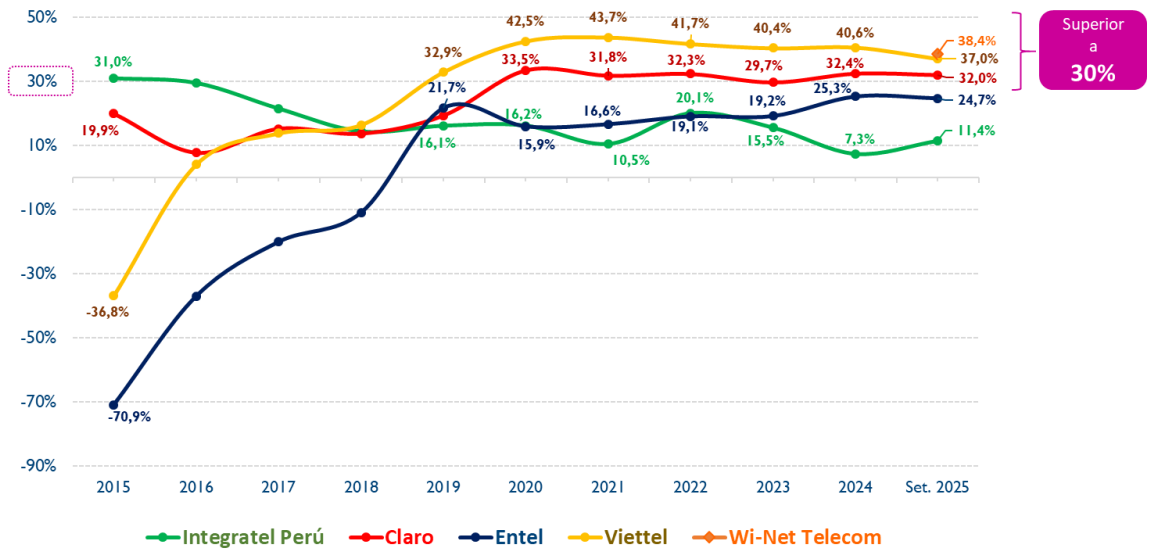
Específicamente, las empresas que destacaron por su capacidad de generación de ganancias operativas fueron Wi-Net Telecom, Viettel y Claro, que registraron rentabilidades operativas de 38,4%, 37% y 32%, respectivamente.

⁵⁷ El margen EBITDA del sector histórico hasta el 2024, considera información de Claro, Integratel Perú (antes Telefónica del Perú), Entel y Viettel. Desde el 2025, se incluye a Wi-Net Telecom.

⁵⁸ 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>

Gráfico N° 11

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



Fuente: NRIP y Estados Financieros de Integratel Perú (reportado a la SMV)
 Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel / Fecha de corte: 19 de noviembre de 2025
 [*] Notas:

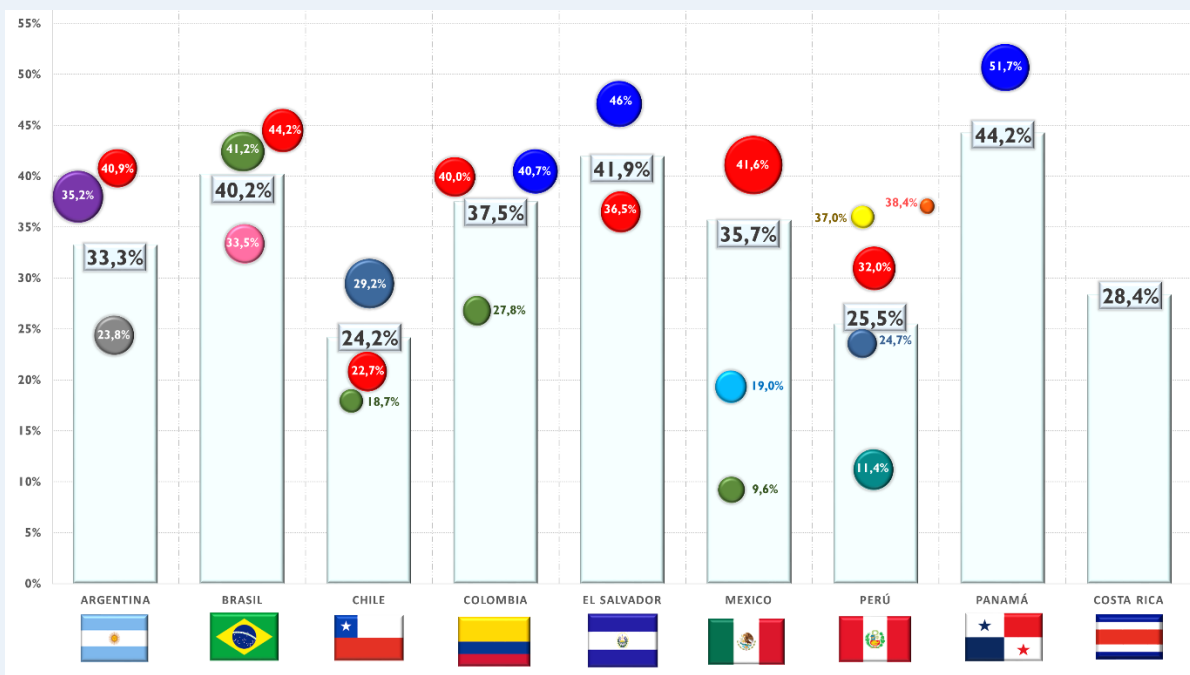
- (1) Durante los primeros años de operación de Entel y Viettel –desde su arribo al mercado peruano– sus márgenes EBITDA fueron negativos. En el caso de Viettel, su margen EBITDA fue negativo hasta el año 2015; mientras que, en lo que respecta a Entel, su margen EBITDA fue negativo hasta el año 2018. Desde el año 2018, los márgenes EBITDA de los operadores evaluados se han situado en terreno positivo.
- (2) El margen EBITDA histórico hasta el 2024, considera información de Claro, Integratel Perú (antes Telefónica del Perú), Entel y Viettel. No obstante, a partir de 2025, Wi-Net Telecom viene presentando indicadores financieros en el marco de la NRIP, al haber sido categorizado como empresa grande. Por tal razón y considerando su relevancia en el sector, a partir de este año se viene incluyéndolo en el análisis de la rentabilidad operativa.

Finalmente, a nivel de Centro y Sudamérica, se debe resaltar que la rentabilidad operativa de empresas peruanas (como es el caso de Wi-Net Telecom, Claro y Viettel) se encuentran en niveles cercanos, y en determinados casos superiores, a los niveles de rentabilidad observados para empresas que operan en países como Argentina, Colombia y México, en los cuales la rentabilidad promedio es superior al umbral del 30% (ver Recuadro N° 1).

Recuadro 1

Benchmark del margen EBITDA del sector telecomunicaciones, a nivel de Centro y Sudamérica (a setiembre de 2025)

Se observa una marcada heterogeneidad en la rentabilidad operativa del sector telecomunicaciones en las regiones de Centro y Sudamérica, a setiembre de 2025, siendo que corresponde destacar que las rentabilidades operativas de empresas como Wi-Net Telecom y Claro –cuyas rentabilidades operativas viene creciendo–, y la de Viettel –que estuvo manteniendo una de las rentabilidades más altas del sector en el Perú–, resaltaron por situarse en niveles superiores a las rentabilidades operativas de las empresas que operan en otros países de las regiones en mención.



□ 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), Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador S.A. de C.V. (El Salvador, información a junio de 2025).
- **Telefónica:** Telefónica Móviles de Argentina S.A. (Argentina), Telefónica Brasil S.A. (Brasil), Telefónica Móviles Chile S.A. (Chile), Colombia Telecomunicaciones S.A. E.S.P. BIC (Colombia), Telefónica Móviles México, S.A. de C.V. (México)
- **Integratel Perú:** Integratel 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), Millicom Internacional Celular S.A. (El Salvador), Grupo de Comunicaciones Digitales, S.A. (Panamá)
- **AT&T:** AT&T Comunicaciones Digitales, S. de R.L. de C.V. (México)
- **Viettel:** Viettel Peru S.A.C. (Perú)
- **Wi-Net Telecom:** Wi-Net Telecom S.A.C. (Perú)
- **MásMóvil:** Cable & Wireless Panamá S.A. (Panamá)
- **Liberty:** Liberty Communications of Costa Rica LLC (Costa Rica)
- **Kölibi:** Empresa operadora de telecomunicaciones que opera bajo la jurisdicción de Instituto Costarricense de Electricidad -ICE (Costa Rica)

Nota:

- (1) El benchmark del margen EBITDA del sector telecomunicaciones, a nivel de Centro y Sudamérica, fue elaborado con información pública disponible, al 30 de setiembre de 2025. Solo en el caso de la Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador S.A. de C.V. (El Salvador), se empleó la información disponible a junio de 2025.
- (2) El tamaño de cada uno de los círculos indica la proporción del volumen de negocio de cada empresa operadora, en cada país.

Fuente: Resultados Financieros públicos de cada empresa operadora.

Elaboración: DPRC – Osiptel

VI. CONCLUSIONES

- A setiembre de 2025, los ingresos obtenidos por las principales empresas operadoras del sector telecomunicaciones, sin considerar “Venta y Alquiler de equipos”, aumentaron en 3% en comparación con el mismo periodo de 2024. Este desempeño estuvo impulsado principalmente por la evolución positiva de los ingresos de “Servicios Móviles” (+5,7%) e “Internet Fijo” (+8,6%).

Por su parte, los ingresos por telefonía fija y “Televisión de paga” siguieron en descenso, reflejando la sustitución acelerada hacia servicios digitales de mayor valor agregado.

A nivel de los ingresos de las principales empresas del sector, Claro afianzó su liderazgo en la obtención de ingresos a setiembre de 2025, tras registrar una participación del 34,3% del total de los ingresos generados por las empresas analizadas; mientras que Integratel Perú se mantuvo en el segundo lugar con el 26,8%.

Asimismo, se resalta que el conjunto de empresas distintas a Claro, Integratel Perú, Entel, Viettel, DirecTV y Americatel, mostraron una notable dinámica en sus ingresos; registrando un crecimiento conjunto de 19,3%, como resultado principalmente del aumento de ingresos asociados al incremento de conexiones a través de 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 cuanto a las inversiones realizadas, a setiembre de 2025, de manera conjunta estas se incrementaron en un 26,8% 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 responder a una demanda creciente de conectividad.

Durante el periodo analizado, Claro mantuvo el liderazgo en inversiones al concentrar el 29,6% del total de inversiones realizadas; Entel se ubicó en la segunda posición, con una participación de 19,5%; por su parte, Wi-Net Telecom pasó a ocupar el tercer lugar, con una participación del 19,1%, consolidando su posición como un actor relevante en las inversiones del sector, esto es una mayor apuesta de recursos para fortalecer su posición en el mercado; finalmente, Viettel se posicionó en cuarto lugar en el total invertido (17,8 %), con un crecimiento de sus inversiones por encima del 92%.

Producto de lo anterior, la intensidad de las inversiones aumentó de forma interanual, pasando de 12% registrado al cierre de setiembre de 2024 al 15% en el mismo periodo del 2025.

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

Por otro lado, los gastos operativos de esta empresa aumentaron ligeramente (en comparación a la dinámica de sus ingresos), razón por la cual registró una mayor rentabilidad operativa en comparación al año anterior, pasando de 29,5% registrado en los nueve primeros meses de 2024 a 32% en el mismo periodo de 2025.

Respecto a los niveles de rentabilidad financiera, la utilidad neta de Claro se incrementó y alcanzó los S/ 474 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 (9%) y margen neto (9,1%) fueron superiores a los registrados en el mismo período del año anterior.

- En el caso de Integratel Perú, esta empresa sufrió una reducción de ingresos en la mayoría de sus líneas de negocio, explicado principalmente por los menores ingresos generados por su línea de negocio “Servicios Fijos” del nivel minorista (-11,2%), con retrocesos significativos en “Internet Fijo” (-4,9%) y “Televisión de Paga” (-17,6%), aunado también al desempeño negativo de los “Servicios Móviles” y el resto de líneas de negocio.

Por su parte, sus gastos operativos se redujeron en una proporción superior al de sus ingresos, razón por la cual la rentabilidad operativa de Integratel Perú aumentó, alcanzando el valor de 11,4%, el cual es superior al registrado en el mismo periodo de 2024, que fue del 9,5%. Cabe destacar que, este resultado se dio en un contexto en el que se cumplieron 6 meses desde que la administración de Integratel Perú se encuentra bajo el control de Integra Tec Internacional Inc.

Asimismo, la empresa reportó una pérdida neta de S/ 507 millones, valor inferior a la pérdida registrada en setiembre de 2024 (S/ 2 534 millones), esto debido a los mejores resultados operativos y al reconocimiento de mayores ingresos financieros; así, su rentabilidad financiera (en este caso en particular, medido a través del ROA) y margen neto mejoraron, aunque continuaron permaneciendo en terreno negativo.

- Por su parte, Entel registró un alza en sus ingresos de 6,4% 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 4,4% y 13,8%, respectivamente; impulsados –principalmente– del aumento de su base de clientes de la modalidad de contrato y la mayor cantidad de dispositivos comercializados (bajo financiamiento y el aprovechamiento de la menor participación de otros operadores en este negocio), respectivamente.

Con relación a sus gastos operativos, excluyendo depreciación y amortización, estos se incrementaron en un 8,2%, en un contexto en el que se reconoció mayores costos de ventas, gastos en comisiones, publicidad y gastos de reestructuración organizacional, ante el crecimiento de su actividad comercial. Como resultado, la rentabilidad operativa de Entel disminuyó y se situó en 24,7%.

No obstante, su rentabilidad financiera mejoró, tras registrar una utilidad neta de S/ 229 millones, ante las mayores ganancias obtenidas por efecto del tipo de cambio, lo que se tradujo en un ROE de 6,5% y un margen neto de 8%, los cuales superaron a las registradas durante los nueve primeros meses de 2024.

- En cuanto a Viettel, esta empresa destacó por el importante aumento de sus ingresos (+27,3%), en comparación con el mismo periodo de 2024, el cual estuvo explicado básicamente por el desempeño de su “Servicios Móviles” cuyos ingresos registraron un crecimiento del 22,5%, producto del aumento de su base de clientes de la modalidad de contrato.

De otro lado, los gastos operativos de Viettel se incrementaron en mayor medida que sus ingresos, producto de su mayor actividad comercial; en consecuencia, la rentabilidad operativa de la empresa se redujo, y se situó en 37% (frente al 40,1% registrado al tercer trimestre de 2024); a pesar de ello, la empresa continúa conservando una de las rentabilidades operativas más altos en comparación del resto de empresas analizadas.

Por su parte, la rentabilidad financiera de la empresa mostró una mejora significativa, al registrar una utilidad neta de S/ 259 millones, impulsada principalmente por las ganancias asociadas al efecto de tipo de cambio. Como resultado, su margen neto creció y se situó 16,1%. En el caso del ROE, este disminuyó, situándose en 48,7%, producto del aumento en su nivel patrimonial, ante las mayores utilidades acumuladas registradas por la empresa.

- Entre tanto, Wi-Net Telecom registró un crecimiento del 14% en sus ingresos, en comparación con el mismo periodo de 2024, siendo que el servicio de “Internet Fijo” a nivel minorista se configuran como el principal generador de ingresos de la empresa –al representar casi el 80% de total de ingresos generados por parte de Wi-Net Telecom y crecer en más del 14% respecto a setiembre del año anterior.

Como consecuencia, la empresa obtuvo la primera rentabilidad operativa más alta de las empresas analizadas, alcanzando un nivel de 38,4%. En términos de rentabilidad financiera, el margen neto y el ROE se redujeron, ante el aumento en los gastos financieros netos y su mayor nivel patrimonial (asociados a los mayores aportes de capital registrados y el crecimiento de las utilidades acumuladas), respectivamente.

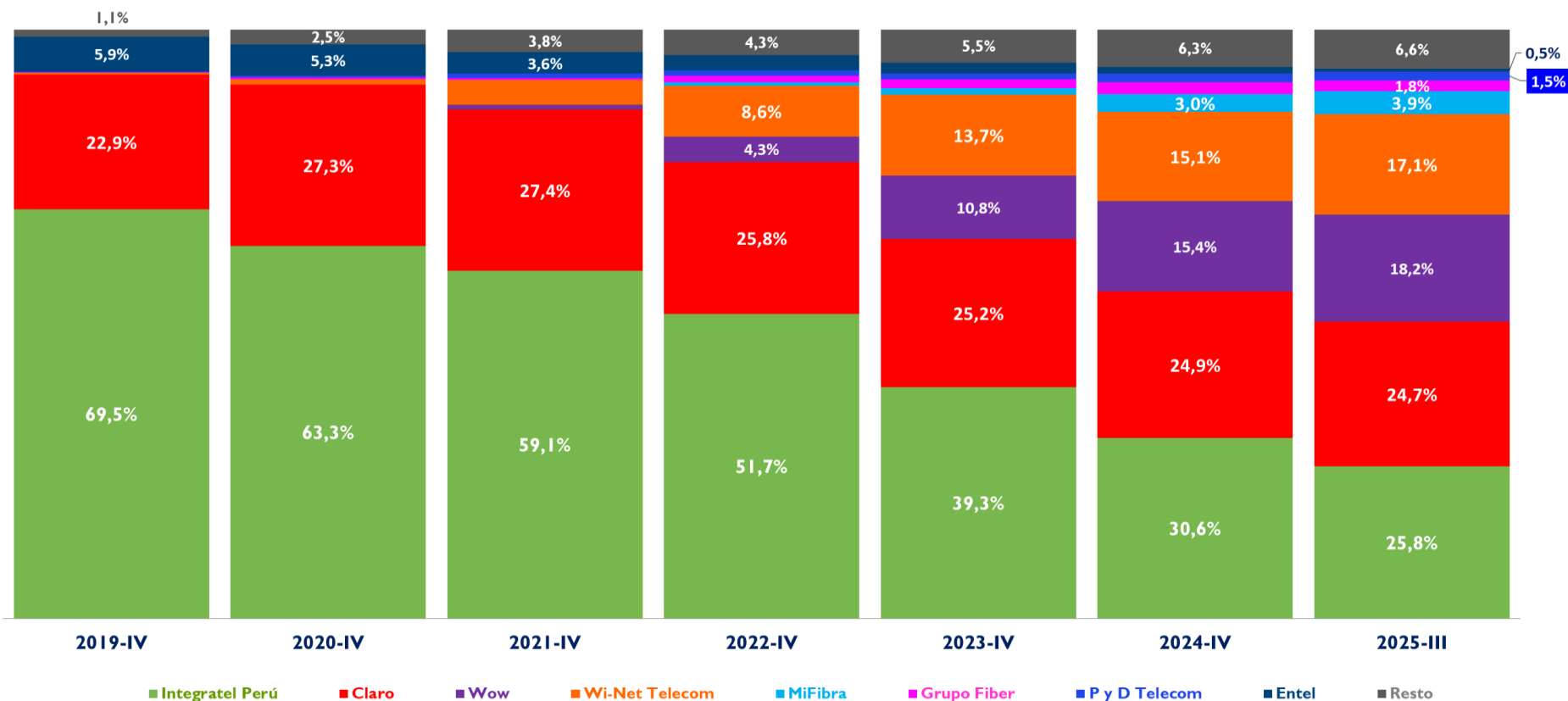
- En cuanto a la rentabilidad operativa de las empresas analizadas (medida a través del margen EBITDA), a setiembre de 2025, se continuaron observando rentabilidades operativas por encima del 30% (umbral a partir del cual se puede calificar como saludable la rentabilidad y eficiencia operativa); siendo que, a nivel de Centro y Sudamérica, resaltó la rentabilidad operativa registrada por Wi-Net Telecom, Claro y Viettel.

Según el análisis realizado en el presente informe, las empresas vienen implementando diversas estrategias operativas orientadas a impulsar su crecimiento y la generación de réditos.

VII. ANEXO

Anexo N° I

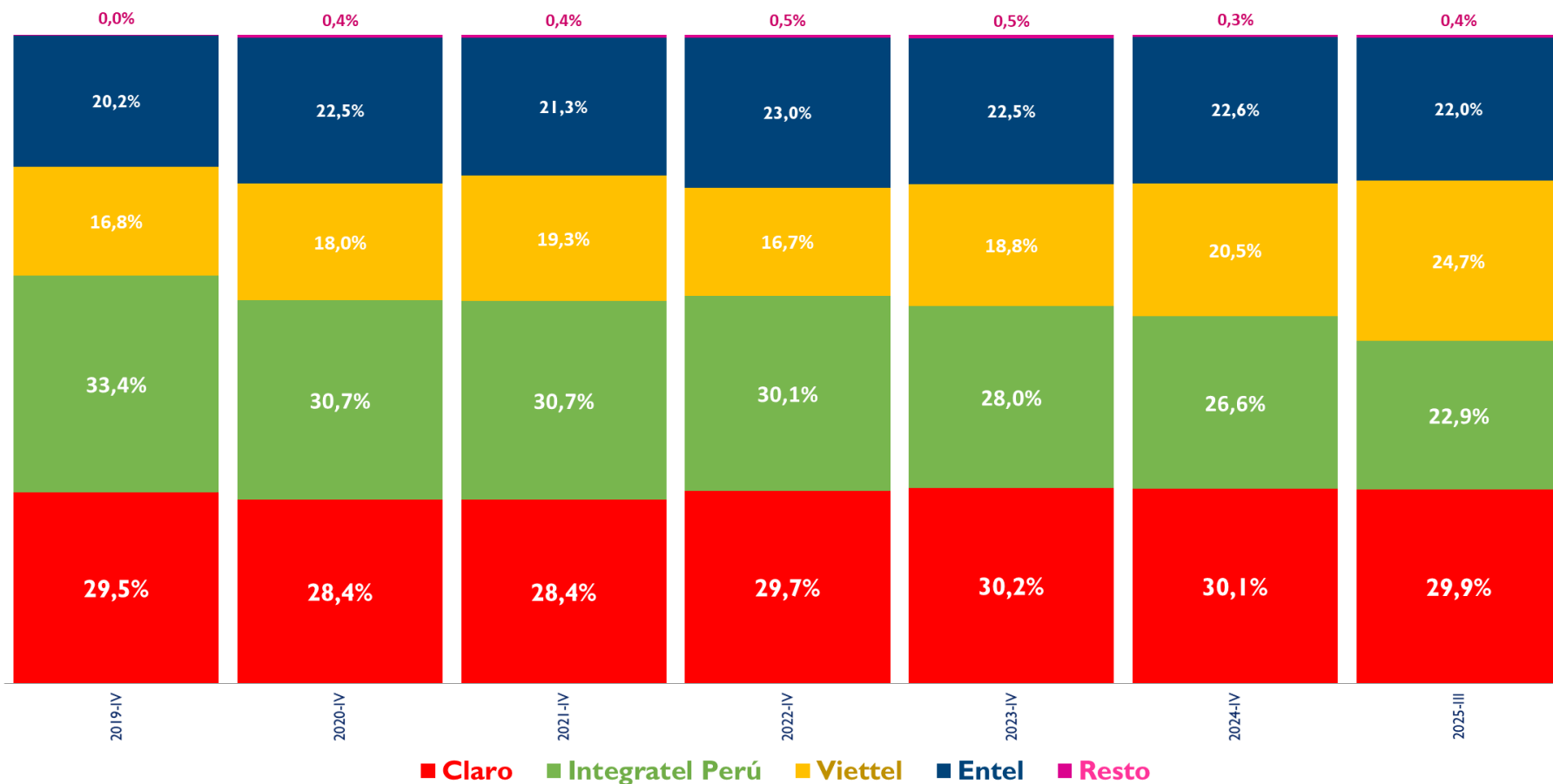
Participación de mercado de internet fijo (% conexiones)



Fuente: Información reportada por las empresas operadoras en el marco de la NRIP
 Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel
 Información a setiembre de 2025, actualizada al 11 de noviembre de 2025

Anexo N° 2

Participación de mercado móvil (% líneas)



Fuente: Información reportada por las empresas operadoras en el marco de la NRIP
 Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel
 Información a setiembre de 2025, actualizada al 11 de noviembre de 2025