ANÁLISIS DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DEL SECTOR TELECOMUNICACIONES DE ENERO A JUNIO DE 2026



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 5
IV. ANÁLISIS FINANCIERO DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR 6
4.1 Claro 6
4.2 Integratel Perú 9
4.3 Entel 13
4.4 Viettel 16
4.5 Grupo Win 19
V. RENTABILIDAD EN EL SECTOR 21
5.1 Rentabilidad Operativa 21
5.2 Rentabilidad Financiera 24
VI. CONCLUSIONES 25
VII. ANEXOS 27

I. INTRODUCCIÓN

Este informe presenta los resultados financieros del sector telecomunicaciones al primer semestre de 2026, en el que se desarrolla la evolución de los ingresos, de las inversiones y de los niveles de rentabilidad alcanzados por el sector. Asimismo, se ofrece un análisis del desempeño financiero de los principales actores del mercado –América Móvil Perú S.A.C. (Claro), Integratel Perú S.A.A. (Integratel Perú), Entel Perú S.A. (Entel), Viettel Perú S.A.C. (Viettel) y Grupo Win (conformado por Wi-Net Telecom S.A.C y Win Telecom S.A.C.)–, con el objetivo de identificar tendencias, fortalezas y riesgos que incidan directamente en la sostenibilidad del sector.

Finalmente, se analiza la dinámica de la rentabilidad operativa y financiera del sector, y se realiza un contraste de dicho análisis con los valores previstos para la región de Latinoamérica y a nivel global.

II. INGRESOS

Durante los seis primeros meses de 2026, los ingresos totales obtenidos por las principales empresas operadoras del sector telecomunicaciones ([1]) alcanzaron los S/ 10 367 millones; es decir, 3,1% más que los ingresos registrados en el mismo periodo de 2025, impulsados por los mayores ingresos en "Servicios Móviles", "Internet Fijo" y "Venta y Alquiler de Equipos" (ver Tabla N° 1).

En cuanto a los ingresos provenientes de los "Servicios Móviles", estos se incrementaron en 4,2%, impulsados por la mayor cantidad de líneas móviles en servicio correspondiente a la modalidad contrato (pospago y control), la cual pasó de 18,8 millones en junio de 2025 a casi 21 millones en junio de 2026; esto es un crecimiento anual del 11,7% entre ambos periodos ([2]).

Por su parte, los ingresos de "Internet Fijo" crecieron 7%, favorecidos por la creciente adopción de fibra óptica, que representa más del 83% del total de conexiones de internet fijo en el país ([3]).

Entre tanto, los ingresos provenientes de la "Venta y Alquiler de Equipos" (+9,5%) se incrementaron gracias al mayor dinamismo registrado en las empresas Claro y Entel, empresas que han registrado mayores volúmenes de equipos comercializados en la modalidad contrato.

En contraste, los ingresos de "Televisión de Paga" se redujeron 14,2% respecto al mismo periodo de 2025, en un entorno donde (i) la cantidad de conexiones en dicho servicio continuó reduciéndose –pasando de 1,4 millones en junio de 2025 a 1,2 millones en junio 2026 ([4])–; y (ii) la demanda de los

[1] Se considera la información de ingresos disponible hasta el 25 de agosto de 2026, reportados por las empresas Claro, Integratel Perú, Entel, Viettel, Grupo Win, Directv Perú S.R.L. (Directv), América Perú S.A. (Americatel) 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.

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 2026 y su comparable del año anterior (primer semestre de 2025) por parte de las siguientes empresas: Wow Tel S.A.C. (Wow Tel), ON empresas S.A.C. (ON Empresas), Starlink Perú S.R.L. (Starlink), 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.), Mifibra (Cala Servicios Integrales S.A.C.), P y D Telecom S.R.L. (P y D Telecom) y Zaaz Perú S.A.C. (Zaaz Perú).

[2] Para los análisis correspondientes al presente informe, se considera la información de líneas móviles reportada por las empresas operadoras en el marco de la NRIP, disponible hasta el 15 de agosto del 2026.

[3] Para los análisis correspondientes al presente informe, se considera la información de conexiones reportada por las empresas operadoras en el marco de la NRIP, disponible hasta el 12 de agosto del 2026.

[4] Para los análisis correspondientes al presente informe, se considera la información de conexiones de televisión de paga reportada por las empresas operadoras en el marco de la NRIP, disponible hasta el 12 de agosto del 2026.

usuarios por los servicios ofrecidos mediante *streaming* continúa incrementándose; según la última Encuesta Residencial de Servicios de Telecomunicaciones - ERESTEL ([5]).

En lo que refiere a los ingresos de "Transmisión de Datos y Alquiler de Circuitos" ([6]), estos decrecieron en 16,7%, debido a la reducción de los ingresos provenientes de la prestación de estos servicios a clientes minoristas; siendo Integratel Perú el operador con la mayor incidencia en la caída de estos ingresos.

En lo que respecta a los ingresos provenientes de las demás líneas de negocio, estos registraron (de manera conjunta) una disminución del 2,6%. Los ingresos por servicios de interconexión registraron la mayor contracción, junto con la reducción de los ingresos provenientes de los servicios de telefonía (telefonía fija de abonados, larga distancia y telefonía pública), en un contexto de menor demanda por este tipo de servicios ([7]).

Tabla N°1

Ingresos del sector telecomunicaciones, por línea de negocio ([8])
(en millones de S/)

Líneas de negocio	Enero - Junio 2025		Enero - Junio 2026		Δ%
	Ingresos	Participación	Ingresos	Participación	2026 - 2025
SERVICIOS MÓVILES	5 114	50,8%	5 330	51,4%	4,2%
VENTA Y ALQUILER DE EQUIPOS	1 670	16,6%	1 829	17,6%	9,5%
INTERNET FIJO	1 646	16,4%	1 761	17,0%	7,0%
TELEVISIÓN DE PAGA	550	5,5%	472	4,6%	-14,2%
TRANSMISIÓN DE DATOS Y ALQUILER DE CIRCUITOS	535	5,3%	445	4,3%	-16,7%
RESTO DE LÍNEAS DE NEGOCIO (*)	545	5,4%	530	5,1%	-2,6%
Total de Ingresos	**10 059**		**10 367**		**3,1%**
Ingresos sin Venta y Alquiler de Equipos	**8 389**		**8 538**		**1,8%**

(*) Resto de líneas de negocio: "Interconexión", "Telefonía Fija de Abonados", "Telefonía de Larga Distancia", "Telefonía de Uso Público", entre otros.

Fuente: NRIP / Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel / Fecha de corte: 25 de agosto de 2026

En cuanto a la participación de las líneas de negocio a nivel de los ingresos del sector al cierre del periodo analizado, los "Servicios Móviles", "Internet Fijo" y "Venta y Alquiler de Equipos" continuaron incrementando su participación, y sus ingresos de manera conjunta llegaron a representar el 86% del total de ingresos generados por el sector (ver Tabla N° 1).

A nivel de las principales empresas operadoras del sector telecomunicaciones, se observa que: (i) Claro continúa consolidando su posición de liderazgo en la generación de ingresos, tras representar más del 35% de los ingresos del sector; y, (ii) la mayoría de las empresas incrementaron sus ingresos respecto a los niveles registrados durante el primer semestre de 2025 (ver Tabla N° 2).

De manera específica, las empresas con el mayor crecimiento de ingresos fueron: Starlink (+127,3%), MiFibra (+61%), Viettel (+20,6%), Grupo Win (+18,6%) y ON empresas (+11,1%).

[5] Disponible en: https://sociedadtelecom.pe/2026/05/19/encuesta-residencial-de-servicios-de-telecomunicaciones-erestel-2025/#popup

[6] Esta línea de negocio agrupa los ingresos generados por los servicios como: i) la instalación y alquiler circuitos para prestar el servicio de transmisión de datos, a clientes minoristas y mayoristas; ii) servicios sobre redes digitales; (iii) servicios sobre protocolo IP; (iv) el arrendamiento de longitudes de onda; (v) entre otros.

[7] Según la ERESTEL (2025), publicado en mayo de 2026: (i) al cierre de 2025, solo el 3,9% de los hogares peruanos cuentan con el servicio de telefonía fija; nivel que es inferior a las cifras registradas en años anteriores.

[8] Ver detalle de la nota al pie de página número 1.

Tabla N° 2

Ingresos del sector telecomunicaciones, por Empresa Operadora (9)
(en millones de S/)

Grupo de empresas	Enero - Junio 2025		Enero - Junio 2026		Δ%
	Ingresos	Participación	Ingresos	Participación	2026 - 2025
Claro	3 413	33,9%	3 665	35,3%	7,4%
Integratel Perú	2 745	27,3%	2 337	22,5%	-14,9%
Grupo Entel (*)	1 914	19,0%	2 058	19,9%	7,5%
Viettel	1 043	10,4%	1 258	12,1%	20,6%
Grupo Win (**)	321	3,2%	381	3,7%	18,6%
Wow Tel	143	1,4%	156	1,5%	9,2%
Directv	180	1,8%	155	1,5%	-14,2%
Starlink	47	0,5%	106	1,0%	127,3%
Pangeaco	91	0,9%	75	0,7%	-17,6%
ON empresas	53	0,5%	58	0,6%	11,1%
MiFibra	33	0,3%	54	0,5%	61,0%
Grupo Fiber (***)	54	0,5%	28	0,3%	-48,9%
P y D Telecom	22	0,2%	24	0,2%	6,6%
ZaaZ Perú	N.D	-	13	0,1%	N.A.
Total de ingresos	**10 059**		**10 367**		**3,1%**

Notas:
(*) Grupo Entel está conformado por Entel Perú S.A. y Americatel Perú S.A.
(**) Grupo Win está conformado por Wi-Net Telecom S.A.C y Win Telecom S.A.C.
(***) Grupo Fiber está conformado por Fiberline Perú S.A.C., Fiberlux Tech S.A.C. y Fiberlux S.A.C. y Nextnet S.A.C.

N.D. = No Disponible / N.A. = No Aplica

Fuente: NRIP / Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel / Fecha de corte: 25 de agosto de 2026

III. INVERSIONES (10)

Durante los seis primeros meses del 2026, las inversiones en conjunto de las principales empresas operadoras del sector telecomunicaciones superaron los S/ 1 300 millones, esto significó un crecimiento de 1,2% respecto de las inversiones registradas en el mismo periodo del año anterior, impulsadas principalmente por las realizadas por Claro y Viettel, las cuales se incrementaron 6,2% y 11,4%, respectivamente (ver Tabla N° 3).

Como resultado de lo anterior, la intensidad de las inversiones llevadas a cabo por las principales empresas del sector (medida a través del ratio Intensidad de Capital, que se calcula como Inversiones/Ingresos [11]), se situó en 12,6% en la primera mitad del año 2026.

En cuanto a la estructura de las inversiones registradas en el primer semestre del año 2026, Claro lideró al concentrar más del 32% del total de inversiones realizadas. Le siguieron Viettel y el Grupo Entel, con participaciones de 31,5% y 24,1%, respectivamente. Por su parte, Integratel Perú representó el 11% de las inversiones totales.

[9] Ver detalle de la nota al pie de página número 1.
[10] El análisis considera información disponible hasta el 25 de agosto del 2026 y se efectúa sobre la base de la información remitida en el Formato N° 90 de la NRIP por las empresas operadoras.
[11] Se considera la información de los ingresos relacionados a telecomunicaciones, reportado por las empresas operadoras del sector en el Formato N° 088 de la NRIP.

Tabla N° 3

Dinámica de las inversiones de las principales empresas operadoras del país ([12])
(en millones de S/)

Empresa operadora	Enero-Junio 2025		Enero-Junio 2026		Δ%
	Inversiones	Participación	Inversiones	Participación	2026-2025
Claro	401	31,0%	426	32,6%	6,2%
Viettel	370	28,6%	412	31,5%	11,4%
Grupo Entel	321	24,8%	315	24,1%	-1,8%
Integratel Perú	145	11,2%	144	11,0%	-0,4%
Pangeaco	46	3,6%	4	0,3%	-91,5%
Directv	9	0,7%	6	0,5%	-30,6%
Total de Inversiones	**1293**		**1308**		1,2%

Notas:

(1) Grupo Entel está conformado por Entel Perú S.A. y Americatel Perú S.A.

(2) Para el presente reporte, no se considera la información del Grupo Win, toda vez que las cifras de las inversiones se encuentran en observación a la fecha de emisión del presente informe.

Fuente: NRIP
Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel / Fecha de corte: 25 de agosto de 2026

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

4.1 Claro

Durante el periodo de enero a junio de 2026, los ingresos de Claro aumentaron en 7,4% 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 (ver tabla N° 4).

Respecto al crecimiento de ingresos de "Servicios Móviles" (+5%), estos fueron impulsados por la mayor planta de líneas móviles en servicio en la modalidad contrato de la empresa ([14]), en un contexto en el que Claro se mantuvo como la empresa de mayor participación en el mercado móvil (ver Anexo 1).

Por su parte los "Servicios Fijos", a nivel minorista, también registraron un incremento (de 1,5%), ante la mayor dinámica de los servicios de "Televisión de Paga" que crecieron en un 6,6%, mientras que los de "Internet Fijo" se mantuvieron estables (alrededor de los S/ 381 millones). Cabe precisar que, a junio de 2026, el número de conexiones de la empresa en estos servicios continuó creciendo ([15]).

[12] Ver detalle de la nota al pie de página número 1.

[13] Se analiza a las 5 principales empresas operadoras que generaron los mayores ingresos en el sector, que, durante los seis primeros meses del 2026, llegaron a representar más del 93% del total de ingresos. Cabe señalar que, respecto a los gastos operativos y financieros, en el presente análisis se consideran los datos reportados por las empresas en el marco de la entrega 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 servicio a tres meses en la modalidad contrato, pasaron de 6,4 millones de líneas en junio 2025 a 7,1 millones de líneas en junio 2026.

[15] Internet Fijo: De acuerdo con la información reportada por Claro en el marco de la NRIP, al cierre de junio de 2026, las conexiones de "Internet Fijo" se situaron alrededor de 1,2 millones; lo que se tradujo en un crecimiento del 11,5%,

Otros ingresos, a nivel minorista, que también impulsaron los ingresos de Claro, fueron los provenientes de "Otros Servicios Minoristas" los cuales se incrementaron en 25% (referidos principalmente a los ingresos derivados de la provisión de servicio de telecomunicaciones como: penalidades, coauspicios, entre otros). Asimismo, los ingresos minoristas de "Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos" se incrementaron en 37,9%, aunque su representación continúa situándose alrededor del 2% de los ingresos de la empresa.

En virtud de lo anterior, los ingresos que conforman a los "Servicios Minoristas" se incrementaron en S/ 159 millones, lo que significó un crecimiento del 6% respecto a los ingresos registrados en el mismo periodo del 2025 (ver Tabla N° 4).

Tabla N° 4

Ingresos de Claro ([16])
(en millones de S/)

Segmento de Negocio	2025 (Ene - Jun)		2026 (Ene - Jun)		Δ%
	Ingresos	Participación	Ingresos	Participación	2026-2025
Servicios Minoristas	**2 652**	**77,7%**	**2 811**	**76,7%**	**6,0%**
Servicios Móviles (1)	1 920	56,3%	2 016	55,0%	5,0%
Servicios Fijos (2)	538	15,8%	546	14,9%	1,5%
Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos	60	1,8%	83	2,3%	37,9%
Otros Servicios Minoristas (3)	133	3,9%	166	4,5%	25,0%
Servicios Mayoristas	**79**	**2,3%**	**67**	**1,8%**	**-15,2%**
Enlaces y Cargos de Interconexión	40	1,2%	32	0,9%	-20,9%
Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos, Espectro e Infraestructura (4)	23	0,7%	23	0,6%	0,0%
Otros Servicios Mayoristas (5)	16	0,5%	13	0,3%	-22,3%
Venta y Alquiler de Equipos	**682**	**20,0%**	**786**	**21,4%**	**15,3%**
Total de Ingresos	**3 413**		**3 665**		**7,4%**
Ingresos sin Venta y Alquiler de Equipos	**2 731**		**2 879**		**5,4%**

Notas:

(1) Servicios Móviles: Contiene información de "Telefonía Móvil", "Internet Móvil", y "Otros servicios minoristas brindados sobre redes móviles".
(2) Servicios Fijos: Contiene información de "Internet Fijo", "Televisión de Paga", "Telefonía Fija de Abonados", "Telefonía de Larga Distancia", y "Telefonía de Uso Público".
(3) "Otros Servicios Minoristas" incluyen ingresos de los servicios no contemplados en (1), (2) y "Transmisión de datos y arrendamiento de circuitos".
(4) "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".

Fuente: NRIP / Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel / Fecha de corte: 25 de agosto de 2026

Por su parte, los ingresos provenientes de los "Servicios Mayoristas" disminuyeron en 15,2% (equivalente a S/ 12 millones menos), ante los menores volúmenes de negocios generados por los servicios asociados a "Interconexión" y "Otros Servicios Mayoristas".

Respecto a los ingresos provenientes de "Venta y Alquiler de Equipos", estos registraron un aumento de 15,3%, respecto del registrado en los seis primeros meses de 2025; y continuó ganando terreno como el segundo generador de ingresos de la empresa (después de "Servicios móviles"), tras representar más del 21% de sus ingresos.

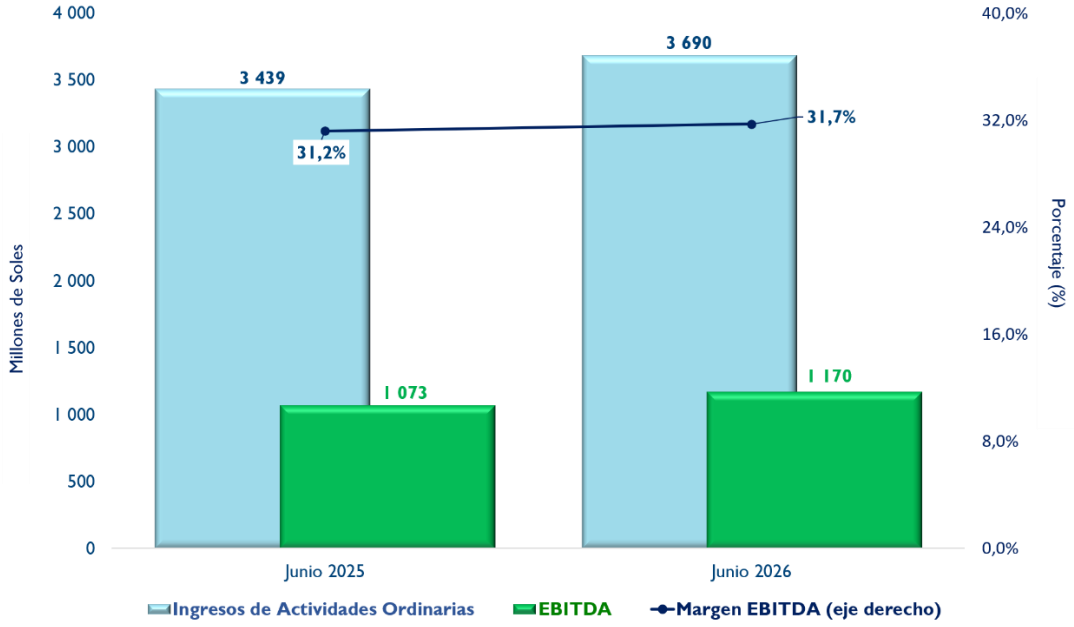
impulsado por la dinámica de las conexiones de fibra óptica de la empresa, el cual registró una expansión anual de más de 50% entre ambos periodos.
Televisión de paga: De acuerdo con la información reportada por Claro en el marco de la NRIP, al cierre de junio de 2026, las conexiones de "Televisión de Paga" estuvieron alrededor de los 295 mil; lo que se tradujo en un crecimiento anual del 6,4%. Las conexiones de fibra óptica de la empresa se expandieron en más de 54% entre junio de 2025 y junio de 2026.
[16] Ver detalle de la nota al pie de página número 1.

De otro lado, con relación a los gastos operativos, excluyendo los gastos por depreciación y amortización, se observó un incremento de 6,2% respecto del registrado en el mismo periodo de 2025, debido principalmente a los mayores "Costo de ventas de equipos" (+24,2%) y "Gastos de ventas y administrativos" (+3,8%). Al respecto, es importante señalar que, la empresa mantiene una estrategia de control de gastos en todos los mercados donde opera, y la viene reforzando mediante el uso de agentes de inteligencia artificial ([17]).

Así, siendo que los ingresos de Claro se incrementaron en mayor medida que sus gastos operativos, el margen EBITDA ([18]) de la empresa terminó situándose en 31,7%, valor ligeramente superior al registrado durante el primer semestre de 2025 (ver Gráfico N° 4).

Gráfico N° 4

Ingresos, EBITDA y Mg. EBITDA de Claro:
(a junio de 2025 y 2026)



Fuente: NRIP
Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel
Fecha de corte: 25 de agosto de 2026

Al cierre de junio de 2026, Claro registró una utilidad neta de S/ 304 millones, lo que significó un crecimiento de 12.1% respecto al mismo periodo de 2025. Este resultado fue impulsado por el desempeño de sus ganancias operativas, que le permitieron cubrir holgadamente sus gastos financieros y otros de similar naturaleza.

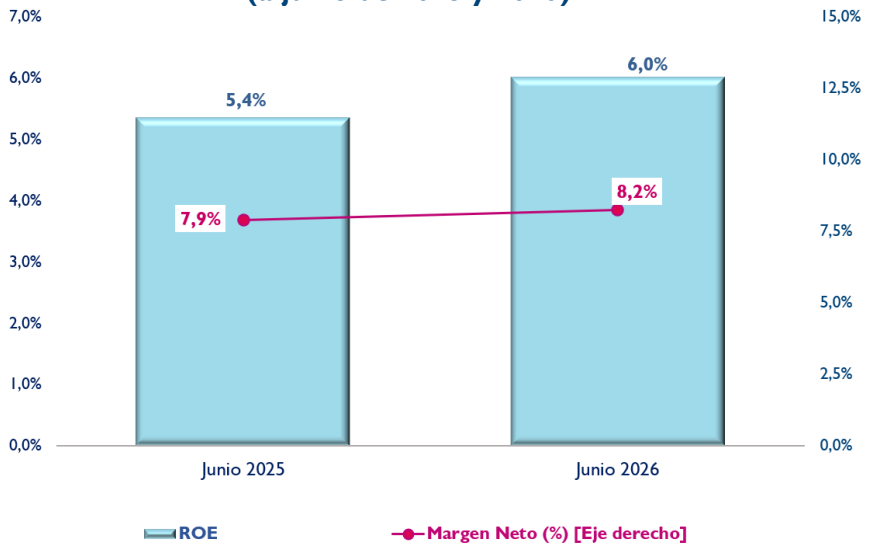
[17] Página 12 de la transcripción del documento *"Q2 2026 Earnings Call"*, el cual incluye los resultados al segundo trimestre de 2026. Documento disponible en: https://www.americamovil.com/Spanish/relacion-con-inversionistas/informes-financieros/reportes-trimestrales/default.aspx

[18] 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 consecuencia, la rentabilidad financiera de la empresa se incrementó respecto del mismo periodo de 2025. A junio de 2026, el ROE ([19]) se situó en 6%, superior al registrado en junio de 2025 (5,4%); por su parte, el margen neto ([20]) pasó de 7,9% a 8,2%, entre junio de 2025 y junio de 2026, respectivamente (ver Gráfico N° 5).

Gráfico N° 5

Rentabilidad Financiera de Claro
(a junio de 2025 y 2026)



Fuente: NRIP
Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel / Fecha de corte: 25 de agosto de 2026

4.2 Integratel Perú

A junio de 2026, los ingresos de Integratel Perú se redujeron en 14,9%, asociado principalmente a la caída en los ingresos de su segmento "Servicios Minoristas", destacando caídas en "Servicios Fijos" y "Servicios Móviles" (ver Tabla N° 5).

En lo que respecta a la caída de los ingresos de los "Servicios Fijos" (-17,6%), este se debió a los menores ingresos generados por "Internet Fijo" (-14,4%) y "Televisión de Paga" (-20,7%), ante el menor número de conexiones de esta empresa en ambos servicios, los cuales retrocedieron en 14,5% ([21]) y 18,1% ([22]), respectivamente, en comparación las conexiones registradas en el mismo periodo del 2025. Es importante destacar que, en los últimos años, Integratel Perú redujo su participación en el mercado de "Internet Fijo", ante el crecimiento de empresas competidoras, que brindan este servicio a través de fibra óptica.

[19] El ROE es la utilidad neta dividida entre el patrimonio de la empresa, ambos reportados en el Formato N° 091 y 092 de la NRIP, respectivamente.
[20] El margen neto es la utilidad neta dividida entre los ingresos de actividades ordinarias, ambos reportados en el Formato N° 091 de la NRIP.
[21] De acuerdo con la información reportada por Integratel Perú en el marco de la NRIP, al cierre de junio de 2026, las conexiones de "Internet Fijo" se situaron alrededor 987 mil, mientras que en el mismo periodo de 2025 dichas conexiones se encontraban alrededor de los 1,2 millones.
[22] De acuerdo con la información reportada por Integratel Perú en el marco de la NRIP, al cierre de junio de 2026, las conexiones de "Televisión de Paga" se situaron alrededor de 544 mil; mientras que para el mismo periodo de 2025, dichas conexiones superaban las 664 mil conexiones.

En cuanto a la reducción de los ingresos de "Servicios Móviles" (-9,9%), éste se produjo en un escenario en el que las líneas móviles en servicio tanto de la modalidad contrato como del prepago de la empresa se redujeron en un 7,6% y 36% ([23]), respectivamente. Entre tanto, los principales competidores de Integratel Perú en el mercado móvil continuaron ganando terreno a través del mecanismo de portabilidad numérica (Ver Anexo 2).

En el caso de "Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos", sus ingresos se redujeron 30,9%, explicado por el menor volumen de negocios generado por la "Transmisión de Datos" a clientes minoristas.

Como resultado, los ingresos de Integratel Perú en el segmento "Servicios Minoristas" se redujeron en S/ 357 millones, lo que significó una caída de 15,4% respecto a los ingresos registrados en el primer semestre de 2025 (ver Tabla N° 5).

En lo que respecta a los ingresos del segmento "Servicios Mayoristas", estos experimentaron una caída del 20,4% (equivalente a una reducción de S/ 25 millones), debido principalmente al menor volumen de negocio generado por los servicios de "Interconexión" y "Transmisión de Datos y Arrendamiento de circuitos" a sus clientes mayoristas, cuyos ingresos descendieron en 26,1% y 20,3%, respectivamente, en comparación con el mismo periodo del año anterior.

Con relación a los ingresos por "Venta y Alquiler de Equipos", estos se redujeron en 8,6% respecto del registrado en el mismo periodo del 2025 (equivalente a una reducción de S/ 27 millones).

Tabla N° 5

Ingresos de Integratel Perú ([24])
(en millones de S/)

Segmento de Negocio	2025 (Ene - Jun)		2026 (Ene - Jun)		Δ% 2026-2025
	Ingresos	Participación	Ingresos	Participación	
Servicios Minoristas	**2 318**	**84,5%**	**1 961**	**83,9%**	**-15,4%**
Servicios Móviles (1)	1 181	43,0%	1 065	45,6%	-9,9%
Servicios Fijos (2)	882	32,2%	728	31,1%	-17,6%
Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos	236	8,6%	163	7,0%	-30,9%
Otros Servicios Minoristas (3)	19	0,7%	6	0,2%	-68,6%
Servicios Mayoristas	**120**	**4,4%**	**95**	**4,1%**	**-20,4%**
Enlaces y Cargos de Interconexión	38	1,4%	28	1,2%	-26,1%
Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos, Espectro e Infraestructura (4)	77	2,8%	61	2,6%	-20,3%
Otros Servicios Mayoristas (5)	5	0,2%	6	0,2%	26,9%
Venta y Alquiler de Equipos	**307**	**11,2%**	**280**	**12,0%**	**-8,6%**
Total de Ingresos	**2 745**		**2 337**		**-14,9%**
Ingresos sin Venta y Alquiler de Equipos	**2 438**		**2 057**		**-15,6%**

Nota: Ver detalle de las notas (1), (2), (3), (4) y (5) en la Tabla N° 4 del presente informe.
Fuente: NRIP
Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel / Fecha de corte: 25 de agosto de 2026

De otro lado, excluyendo los gastos por depreciación y amortización, los gastos operativos de Integratel Perú disminuyeron en 21%, esto tras una reducción generalizada de gastos, destacándose las importantes reducciones en los rubros de "costo de venta de equipos" (-37,9%), "otros costos de servicios" (-27,2%) y "gastos administrativos" (-23,5%). Sobre el particular, la empresa refiere ([25]) que, la reducción de los referidos gastos está asociada a la *"gestión de iniciativas de eficiencia implementadas en los últimos trimestres"*.

[23] De acuerdo con la información reportada por Integratel Perú en el marco de la NRIP, las líneas móviles en servicio a tres meses de la modalidad contrato pasaron de 4,7 millones de líneas en junio de 2025 a 4,3 millones de líneas en junio de 2026. En el caso de la modalidad prepago, pasaron de 5 millones a 3,2 millones entre ambos periodos.
[24] Ver detalle de la nota al pie de página número 1.
[25] De acuerdo con su *"Informe de Resultados del segundo trimestre de 2026"* (p. 7), disponible en la *website* de la SMV.

Como consecuencia de lo anterior, los resultados operativos de la empresa mejoraron notablemente. El margen EBITDA de la empresa se incrementó, llegando a situarse en 15,2%, después de haber obtenido un margen EBITDA de un dígito en el mismo periodo de 2025 (9,4%) (Ver Gráfico N° 6).

No obstante lo anterior, Integratel Perú registró una pérdida neta de S/ 483 millones, pérdida superior a la registrada en el mismo periodo de 2025, cuando ascendió a S/ 334 millones. Este retroceso se explica principalmente por los menores ingresos financieros, puesto que para el mismo periodo del 2025, la empresa reconoció importantes intereses devolución de impuestos, cercana a los S/ 303 millones ([26]).

Cabe indicar que la empresa viene atravesando un Procedimiento Concursal Ordinario (PCO) ante Indecopi ([27]). Sobre el particular, Integratel Perú estima ([28]) que la Junta de Acreedores se conformará en el *"segundo semestre del 2026"* y espera que se apruebe el *"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"*. Respecto a las acreencias concursales, al 30 de junio de 2026, la empresa clasificó como deuda concursal todas las obligaciones generadas y devengadas hasta el 19 de mayo de 2025 ([29]), cuyo monto asciende a S/ 6 864 millones ([30]).

En este contexto, la rentabilidad financiera de Integratel Perú, medido a través de los indicadores ROA ([31]) y margen neto, continuaron en terreno negativo al igual que los registrados durante los seis primeros meses de 2025 (ver Gráfico N° 7).

[26] De acuerdo a las notas 21 (c) y 25 (f) de los Estados Financieros Intermedios (no auditados) de Integratel Perú, al 30 de junio de 2026, 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 por conceptos fiscales 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.

[27] Mediante hecho de importancia del 14 de febrero de 2025, se hizo de conocimiento público que 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.

[28] Según las notas 2.27 y 3.2 de los Estados Financieros Consolidados de Integratel Perú, al 30 de junio de 2026.

[29] Nota 22 de los Estados Financieros Separados de Integratel Perú, al 30 de junio de 2026.

[30] Compuesta básicamente por: (i) bonos y otras deudas financieras (S/ 2 420 millones); (ii) pasivo por impuesto a las ganancias (S/ 1 793 millones); (iii) préstamos por pagar a Telefónica Hispanoamérica S.A. (S/ 1 018 millones), cuyos derechos fueron cedidos a su actual accionista Integra Tec International Inc; (iv) cuentas por pagar comerciales (S/ 756 millones); (v) otras provisiones (S/ 619 millones); (vi) otras cuentas por pagar (S/ 137 millones) y (vii) pasivos financieros por arrendamiento (S/ 120 millones).

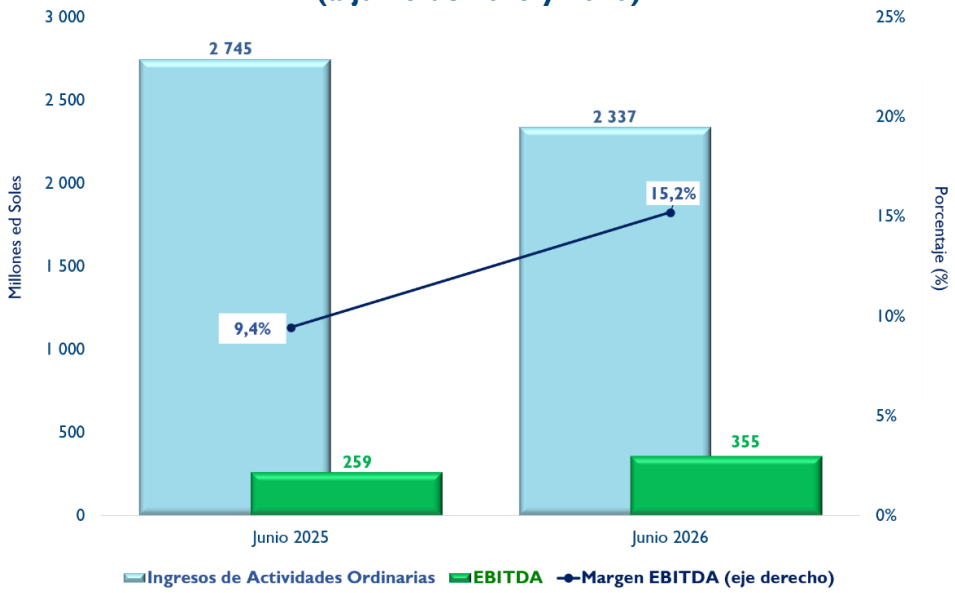
[31] El ROA es la utilidad neta dividida entre el total de activos de la empresa, ambos reportados en el Formato N° 091 y 092 de la NRIP, respectivamente. En el caso de Integratel Perú, al cierre de junio de 2026, esta empresa presentó un patrimonio negativo; razón por la cual para medir la rentabilidad financiera de la empresa se emplea el ROA en lugar del ROE.

Al cierre de junio de 2026, la empresa registró un patrimonio negativo de S/ 1 158,7 millones, el cual incluye las pérdidas netas correspondiente a los seis primeros meses de 2026.

Cabe señalar que, durante el 2025 el patrimonio de Integratel Perú, terminó situándose en el tramo negativo (- S/ 676 millones), por los motivos señalados en la nota al pie de página 35 de informe del Osiptel denominado *"Análisis del desempeño financiero del sector telecomunicaciones en el año 2025"*, el cual se encuentra disponible en: https://sociedadtelecom.pe/2026/05/25/analisis-del-dsempeno-financiero-del-sector-telecomunicaciones-en-el-ano-2025/

Gráfico N° 6

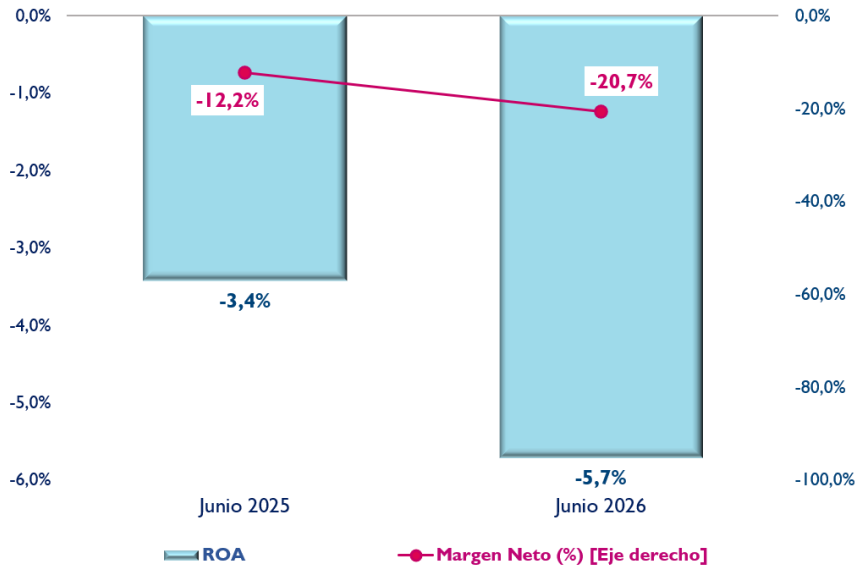
Ingresos, EBITDA y Mg. EBITDA de Integratel Perú (a junio de 2025 y 2026)



Fuente: NRIP y Estados Financieros de Integratel Perú (reportado a la SMV)
Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel / Fecha de corte: 25 de agosto de 2026

Gráfico N° 7

Rentabilidad Financiera de Integratel Perú (a junio de 2025 y 2026)



Fuente: NRIP y Estados Financieros de Integratel Perú (reportado a la SMV)
Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel / Fecha de corte: 25 de agosto de 2026

4.3 Entel

Durante los seis primeros meses de 2026, Entel registró un incremento en sus ingresos del 7,8% en comparación con el mismo periodo del año anterior, crecimiento atribuido principalmente al mayor dinamismo generado en sus líneas de negocio "Servicios Móviles" (en el segmento minorista) y "Venta y Alquiler de Equipos" (ver tabla N° 6).

El crecimiento de ingresos de los "Servicios Móviles" (+6%) fue impulsado por el mayor número de líneas móviles en servicio en la modalidad de contrato (+21,3%) registrado por la empresa ([32]). Sobre el particular, Entel ([33]) ([34]) precisa que el dinamismo comercial en estos servicios: (i) continuó fortaleciéndose a través de los "*canales presenciales (in-store) que han reemplazado a los canales ambulatorios*"; (ii) estuvo impulsada, en parte, por la constante migración de clientes hacia la modalidad de contrato; y (iii) se vio reforzado por la implementación de una gestión comercial que contempla modelos de admisión enfocados en garantizar la permanencia de clientes.

En contraste, los ingresos de los "Servicios Fijos" se redujeron en 8,3%, asociado básicamente a los menores ingresos generados por los servicios de "Internet Fijo" (-7,2%), en línea con la menor cantidad de conexiones registrada por la empresa en dicho servicio ([35]).

Por su parte, los ingresos de "Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos", a nivel minorista, se mantuvieron alrededor de los S/ 5 millones.

Tabla N° 6

Ingresos de Entel ([36])
(en millones de S/)

Segmento de Negocio	2025 (Ene - Jun)		2026 (Ene - Jun)		Δ% 2026-2025
	Ingresos	Participación	Ingresos	Participación	
Servicios Minoristas	**1 258**	**66,5%**	**1 329**	**65,1%**	**5,6%**
Servicios Móviles (1)	1 225	64,8%	1 299	63,7%	6,0%
Servicios Fijos (2)	28	1,5%	25	1,2%	-8,3%
Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos	5	0,2%	5	0,2%	-0,2%
Servicios Mayoristas	**41**	**2,2%**	**36**	**1,8%**	**-13,1%**
Enlaces y Cargos de Interconexión	27	1,4%	21	1,0%	-22,5%
Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos, Espectro e Infraestructura (4)	6	0,3%	5	0,2%	-19,5%
Otros Servicios Mayoristas (5)	9	0,5%	10	0,5%	20,4%
Venta y Alquiler de Equipos	**593**	**31,4%**	**676**	**33,1%**	**13,9%**
Total de Ingresos	**1 892**		**2 040**		**7,8%**
Ingresos sin Venta y Alquiler de Equipos	**1 299**		**1 364**		**5,1%**

Nota: Ver detalle de las notas (1), (2), (3), (4) y (5) en la Tabla N° 4 del presente informe.
Fuente: NRIP
Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel
Fecha de corte: 25 de agosto de 2026

[32] De acuerdo con la información reportada por Entel en el marco de la NRIP, las líneas móviles en servicio a tres meses en la modalidad contrato pasaron de 4,2 millones de líneas a junio de 2025 a 5,2 millones de líneas en junio de 2026.
[33] Página 20 del documento del *"2Q & First Half 2026 Results"*, el cual incluye los resultados al segundo trimestre de 2026. Documento disponible en: https://informacioncorporativa.entel.cl/investors/financial-reports
[34] Página 10 de sus estados de situación financiera consolidados al 30 de junio del 2026 *"Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. | Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados"*. Documento disponible en: https://informacioncorporativa.entel.cl/investors/financial-reports
[35] De acuerdo con la información reportada por Entel en el marco de la NRIP, a junio de 2026, las conexiones de "Internet Fijo" se situaron alrededor de 27 mil, mientras que en junio de 2025 dichas conexiones se situaron en 35 mil; lo que se tradujo en una caída del 22,8%.

[36] Ver detalle de la nota al pie de página número 1.

En concreto, los ingresos que conforman el segmento "Servicios Minoristas" de Entel se incrementaron en S/ 71 millones, esto es un crecimiento del 5,6% respecto a los ingresos registrados durante el mismo periodo del 2025 (ver Tabla N° 6).

Por el contrario, los ingresos provenientes de los "Servicios Mayoristas" se redujeron en un 13,1% (equivalente a S/ 5 millones menos), ante el menor volumen de negocio generado por los servicios de "Interconexión".

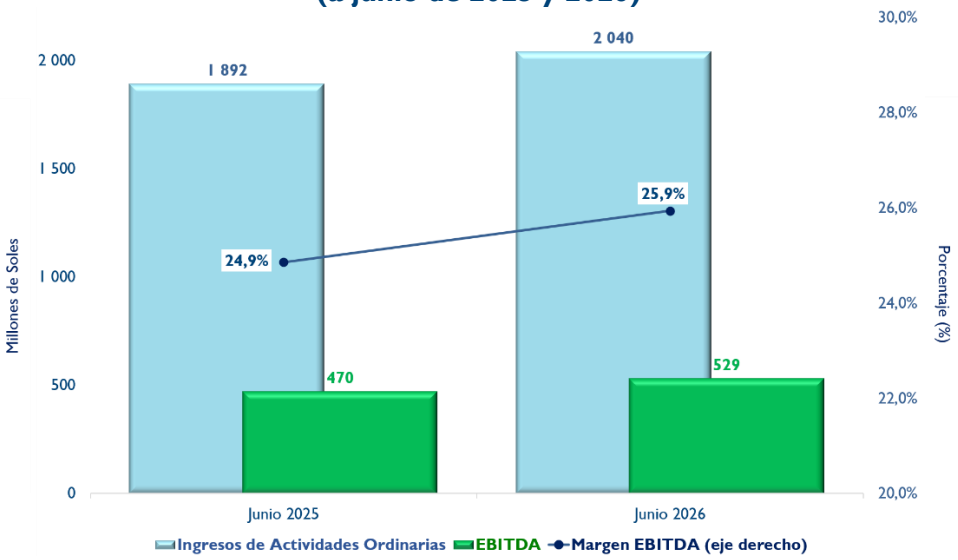
En lo que respecta a la línea de "Venta y Alquiler de Equipos", se observó un crecimiento del 13,9% frente al resultado obtenido en los seis primeros meses del 2025. De acuerdo con la empresa ([37]), este desempeño estuvo impulsado principalmente por los *"mayores volúmenes de equipos vendidos al contado asociado a la actividad comercial del segmento pospago"*.

En cuanto a los gastos operativos de Entel, excluyendo depreciación y amortización, estos registraron un incremento de 6,5% respecto al mismo periodo de 2025. Este aumento se explica principalmente por los mayores: (i) costos asociados a la venta de equipos (+14,3%); (ii) "gastos en arrendamiento de infraestructura de telecomunicaciones" (+8,8%) y (iii) "gastos de venta" (+6,1%).

No obstante lo anterior, se observa una mejora en la eficiencia operativa, el cual estuvo sustentada en un crecimiento de los gastos operativos inferior al de los ingresos, lo que favoreció una mayor capacidad de generación operativa. Como resultado, el margen EBITDA de Entel terminó situándose en 25,9%, el cual fue superior al registrado en similar periodo de 2025 (ver Gráfico N° 8).

Gráfico N° 8

Ingresos, EBITDA y Mg. EBITDA de Entel (a junio de 2025 y 2026)



Fuente: NRIP
Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel / Fecha de corte: 25 de agosto de 2026

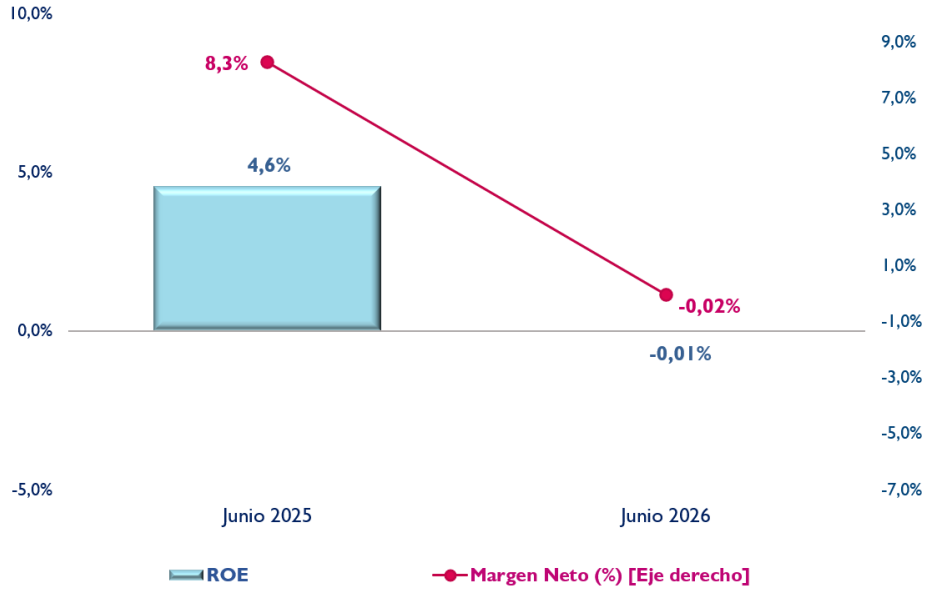
[37] Según lo señalado en la página 20 del *"2Q & First Half 2026 Results"*.

De otro lado, la empresa registró una pérdida neta ascendente a los S/ 450 mil, esto en contraste a la ganancia registrada en el mismo periodo de 2025 (S/ 157 millones). El nivel de la pérdida neta registrada a junio de 2026 se explicó, principalmente, por (i) mayores gastos financieros asociados al incremento de los pasivos financieros asumidos, y (ii) las pérdidas obtenidas (de aproximadamente S/ 43 millones) ante las fluctuaciones de tipo de cambio durante el periodo de análisis, en un entorno en el que Entel mantiene préstamos en dólares con su empresa Matriz y empresas relacionadas ([38]).

Lo anterior conllevó a que tanto el ROE como el margen neto de la empresa terminen situándose en terreno negativo, esto es -0,01% y -0,02%, respectivamente; esto en contraste a los márgenes de rentabilidad financiera registrados durante el primer semestre del 2025 (ver Gráfico N° 9).

Gráfico N° 9

Rentabilidad Financiera de Entel
(a junio de 2025 y 2026)



Fuente: NRIP
Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel
Fecha de corte: 24 de agosto del 2026

[38] Nota 37 (b) de los *"Estados Financieros Consolidados de Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. y filiales al 30 de junio de 2026"* (p.p. 78-79). Documento disponible en: https://informacioncorporativa.entel.cl/investors

4.4 Viettel

A junio de 2026, los ingresos de Viettel aumentaron en un 20,6%, impulsado básicamente por el desempeño de sus "Servicios Móviles" en el nivel minorista, cuyos ingresos registraron un crecimiento del 20,7% y continuaron representando 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 ([39]), destacándose el incremento de la cantidad de líneas móviles en servicio en la modalidad contrato (+28,7%).

El aumento de los ingresos de "Servicios Fijos" (+79,2%), también coadyuvaron al crecimiento de ingresos de la empresa; y, se vieron favorecidos por los mayores ingresos provenientes de "Internet Fijo" (+79,3%), producto del incremento del número de conexiones de la empresa en este servicio ([40]).

En virtud de lo anterior, los ingresos de Viettel, correspondientes al segmento "Servicios Minoristas", se incrementaron en S/ 225 millones, lo que significó un crecimiento del 24,3%, respecto a los ingresos registrados durante los seis primeros meses de 2025.

Con relación a los ingresos del segmento "Servicios Mayoristas", estos registraron una variación de -19,4% (equivalente a S/ 18 millones menos), explicado principalmente por los menores ingresos generados por la provisión de servicios asociados a "Interconexión" (-35,5%).

Por su parte, los ingresos provenientes de "Venta y Alquiler de Equipos" crecieron en un 36,9%, lo que equivale a S/ 8 millones más respecto a lo obtenido en el mismo periodo de 2025. No obstante, este segmento aportó solo el 2,4% de los ingresos totales de Viettel, una participación significativamente inferior a la observada en las demás empresas analizadas.

Tabla N° 7

Ingresos de Viettel ([41])
(en millones de S/)

Segmento de Negocio	2025 (Ene - Jun) Ingresos	2025 (Ene - Jun) Participación	2026 (Ene - Jun) Ingresos	2026 (Ene - Jun) Participación	Δ% 2026-2025
Servicios Minoristas	**927**	**88,9%**	**1 152**	**91,6%**	**24,3%**
Servicios Móviles (1)	787	75,5%	950	75,5%	20,7%
Servicios Fijos (2)	85	8,1%	152	12,1%	79,2%
Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos	49	4,7%	40	3,2%	-19,6%
Otros Servicios Minoristas (3)	6	0,5%	10	0,8%	84,2%
Servicios Mayoristas	**94**	**9,0%**	**76**	**6,0%**	**-19,4%**
Enlaces y Cargos de Interconexión	54	5,2%	35	2,8%	-35,5%
Transmisión de Datos y Arrendamiento de Circuitos, Espectro e Infraestructura (4)	39	3,7%	38	3,0%	-2,6%
Otros Servicios Mayoristas (5)	1	0,1%	3	0,2%	283,7%
Venta y Alquiler de Equipos	**22**	**2,1%**	**30**	**2,4%**	**36,9%**
Total de Ingresos	**1 043**		**1 258**		**20,6%**
Ingresos sin Venta y Alquiler de Equipos	**1 021**		**1 228**		**20,3%**

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

Fuente: NRIP
Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel / Fecha de corte: 25 de agosto de 2026

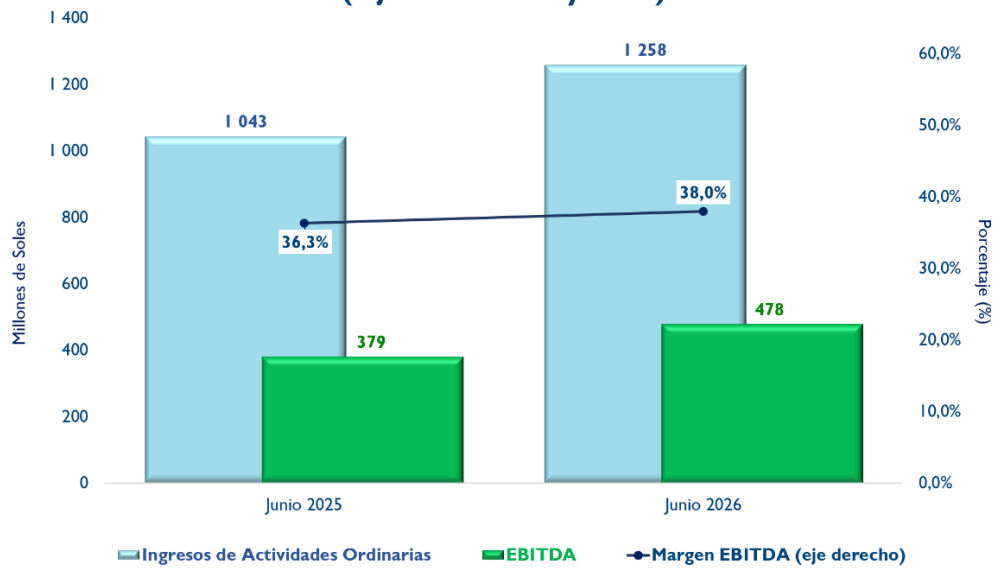
[39] De acuerdo a la información reportada por Viettel en el marco de la NRIP, el total de líneas móviles en servicio a tres meses en la modalidad contrato de la empresa ascendieron a los 3,4 millones al cierre de marzo de 2026, mientras que en el mismo periodo de 2025 dichas líneas fueron de 4,4 millones.
[40] 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 69,4 mil al cierre de junio de 2026, mientras que en el mismo periodo de 2025 dichas conexiones fueron aproximadamente de 54 mil; esto significó un crecimiento del 28,4%.
[41] Ver detalle de la nota al pie de página número 1.

De otro lado, excluyendo los gastos por depreciación y amortización, Viettel registró un incremento de 15,8% respecto del registrado durante los seis primeros meses de 2025. Este incremento estuvo asociado principalmente a mayores "otros costos de servicios" (+24,4%) ([42]) y "gastos de ventas y administrativos" (+11,2%).

Así, como resultado de que los ingresos crecieron a un ritmo superior al de los gastos operativos, el margen EBITDA de la empresa mejoró durante el periodo analizado, y terminó situándose en 38%, valor superior al margen registrado durante los seis primeros meses de 2025 (36,3%) (ver Gráfico N° 10). Cabe destacar que, el margen EBITDA de Viettel fue superior al observado en el resto de las empresas analizadas en el presente informe.

Gráfico N° 10

Ingresos, EBITDA y Mg. EBITDA de Viettel
(a junio de 2025 y 2026)



Fuente: NRIP
Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel / Fecha de corte: 25 de agosto de 2026

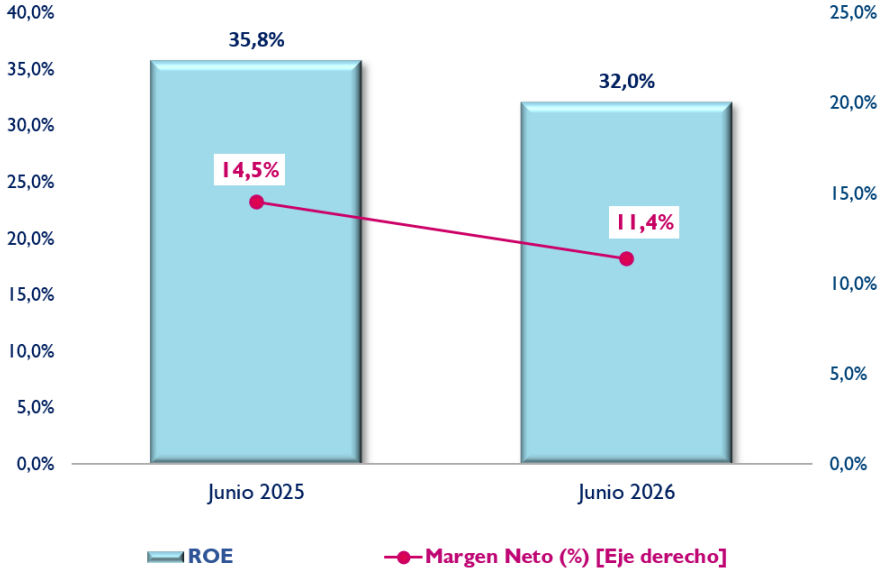
Con relación a los resultados financieros netos de Viettel, durante los seis primeros meses de 2026, registró una ganancia neta de S/ 143 millones, valor inferior al registrado en similar periodo de 2025 (S/ 152 millones). La variación observada responde principalmente al aumento de los gastos financieros, derivado de las mayores obligaciones financieras asumidas por la empresa.

[42] Según lo declarado por la empresa, este rubro de gastos se encuentra conformado principalmente por los rubros de gastos energéticos asociados al funcionamiento de sus BTS (estaciones base de transmisión) y costos de implementación de proyectos para sus clientes corporativos.

No obstante, a pesar de la reducción de la ganancia neta, los niveles de rentabilidad financiera de la empresa se mantuvieron como los más atractivos entre las empresas analizadas en el presente informe. Sus indicadores del ROE y margen neto alcanzaron el 32% y 11,4%, al cierre de junio de 2026, respectivamente (ver Gráfico N° 11).

Gráfico N° 11

Rentabilidad Financiera de Viettel
(a junio de 2025 y 2026)



Fuente: NRIP
Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel
Fecha de corte: 25 de agosto de 2026

4.5 Grupo Win

En la presente sección se efectúa el análisis del desempeño financiero del Grupo Win, conformado por Wi-Net Telecom S.A.C y Win Telecom S.A.C.

Resulta relevante destacar que, durante el 2025, Wi-Net Telecom S.A.C atravesó un proceso de reestructuración societaria, mediante el cual escindió parte de su negocio a favor de Win Telecom S.A.C., empresa que inició operaciones a finales de dicho año. En este contexto, con el propósito de preservar la comparabilidad y reflejar adecuadamente la situación económica y financiera del referido Grupo, el análisis se realiza sobre una base consolidada (estimada a partir de la información disponible), evaluando de manera conjunta los resultados de ambas empresas.

Durante los seis primeros meses de 2026, los ingresos del Grupo Win ([43]) registraron un crecimiento de 18,6% respecto a los registrados en similar periodo de 2025, explicado principalmente por el desempeño de los "Servicios Fijos" (a nivel minorista), que representaron el 78% de los ingresos generados por el referido grupo (ver Tabla N° 8).

En los "Servicios Fijos" (a nivel minorista), sobresalen los ingresos del servicio de "Internet Fijo", los cuales aumentaron en un 16,7%, impulsados por el mayor número de conexiones ([44]). Asimismo, "Otros servicios minoristas" ([45]) también crecieron, llegando a representar el 12,4% de los ingresos del Grupo, situándose como su segundo generador de ingresos.

Como resultado de lo anterior, los ingresos del segmento "Servicios Minoristas" ascendieron a los S/ 344 millones, lo que significó un crecimiento de 22,8% respecto al año anterior. Entre tanto, los "Servicios Mayoristas", se mantuvieron estables y solo representaron el 1,1% de los ingresos (ver Tabla N° 8).

Con relación a la "Venta y Alquiler de Equipos", a pesar de que sus ingresos se redujeron (-11,6%), ésta se mantuvo como el tercer generador de ingresos del Grupo Win, al representar el 8,6% de sus ingresos totales (ver Tabla N° 8).

Tabla N° 8

Ingresos del Grupo Win ([46])
(en millones de S/)

	2025 (Ene - Jun)		2026 (Ene - Jun)		Δ%
Segmento de Negocio	Ingresos (**)	Participación	Ingresos (***)	Participación	2026-2025
Servicios Minoristas	**280**	**87,3%**	**344**	**90,4%**	**22,8%**
Servicios Fijos (2)	255	79,3%	297	78,0%	16,6%
Otros Servicios Minoristas (3)	26	8,0%	47	12,4%	84,2%
Servicios Mayoristas	**4**	**1,2%**	**4**	**1,1%**	**3,0%**
Otros Servicios Mayoristas (5)	4	1,2%	4	1,1%	3,0%
Venta y Alquiler de Equipos	**37**	**11,5%**	**33**	**8,6%**	**-11,6%**
Total de Ingresos	**321**		**381**		**18,6%**
Ingresos sin Venta y Alquiler de Equipos	**284**		**348**		**22,5%**

Nota: Ver detalle de las notas (1), (2), (3), (4) y (5) en la Tabla N° 4 del presente informe.
(*) Ingresos estimados por el Osiptel para fines comparativos.

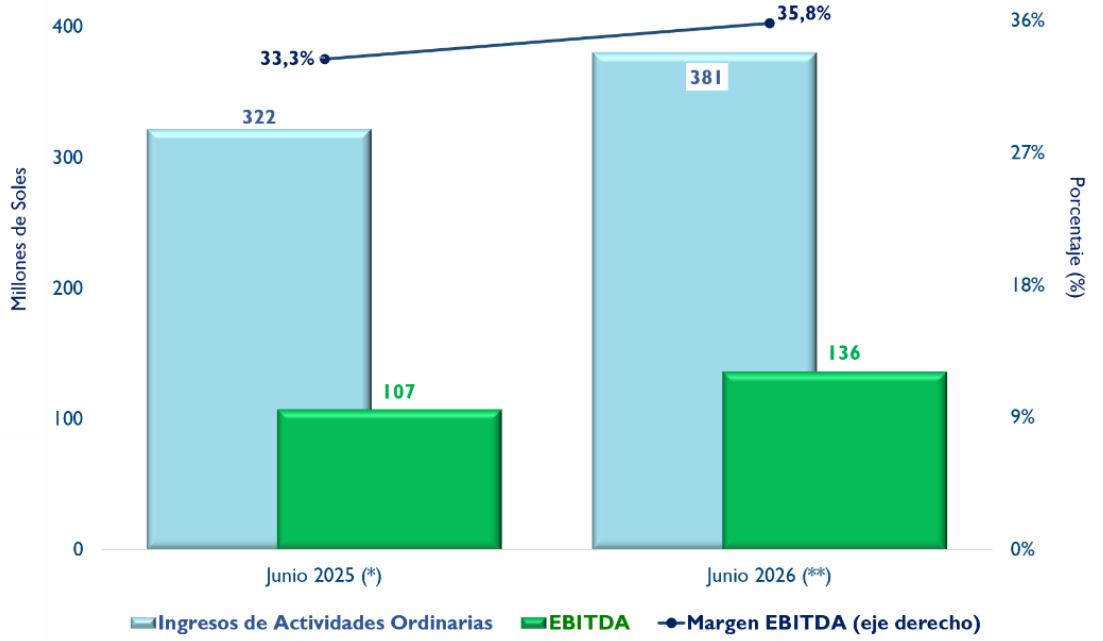
Fuente: NRIP
Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel / Fecha de corte: 25 de agosto de 2026

[43] Para el periodo de enero a junio de 2026, se considera los ingresos consolidados de Wi-Net Telecom S.A.C y Win Telecom S.A.C., eliminando aquellos ingresos derivados de las operaciones intragrupo, declarados por Win Telecom S.A.C.
[44] De acuerdo con la información reportada por el Grupo Win en el marco de la NRIP, el total de sus conexiones de "Internet Fijo" se situaron alrededor de 826 mil al cierre de junio de 2026, mientras que, en el mismo periodo de 2025, dichas conexiones fueron aproximadamente 685,2 mil; esto significó un crecimiento del 20,5%.
[45] Principalmente conformado por los ingresos asociados a la TV Digital (Directv GO y otros).
[46] Ver detalle de la nota al pie de página número 1.

Al cierre del sexto mes de 2026, el margen EBITDA promedio ponderado (por ingresos) del Grupo Win ([47]) se situó en 35,8% (ver Gráfico N° 12), siendo este el segundo nivel más alto después del que registró la empresa Viettel, lo que evidencia la capacidad de generación de excedentes operativos por parte del Grupo Win.

Gráfico N° 12

Ingresos, EBITDA y Mg. EBITDA de Grupo Win (a junio de 2025 y 2026)



(*) Para el periodo de 2025, para fines comparativos, se emplea únicamente la información de Wi-Net Telecom S.A.C.
(**) Para el periodo de 2026, el nivel de EBITDA del Grupo Win, a junio de dicho año, se obtiene a partir de la multiplicación del margen EBITDA promedio ponderado del grupo y el nivel de ingresos del Grupo Win (mostrada en la tabla N° 08).

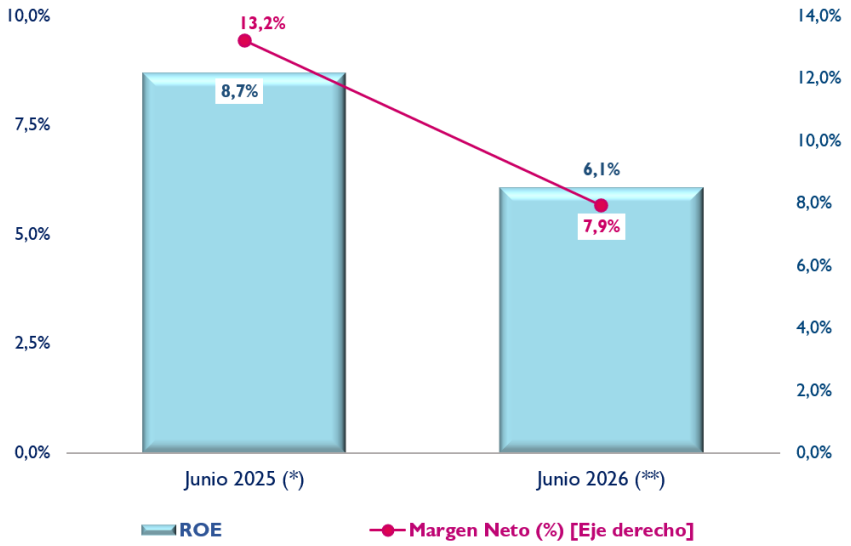
Fuente: NRIP / Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel
Fecha de corte: 25 de agosto de 2026

Finalmente, en lo que se refiere al ROE y margen neto promedio ponderado (por ingresos) del Grupo Win, se obtuvo un valor de 6,1% y 7,9%, respectivamente, inferior al que se registró a los seis primeros meses de 2025 (ver Gráfico N° 13).

[47] El margen EBITDA ponderado se calcula asignando al margen EBITDA de cada empresa del grupo (Wi-Net Telecom S.A.C y Win Telecom S.A.C.) un peso proporcional a su participación en los ingresos totales. Para ello se emplea información reportada por dichas empresas a través del formato N° 091 en el marco de la NRIP.

Gráfico N° 13

Rentabilidad Financiera del Grupo Win
(a junio de 2025 y 2026)



(*) Para el periodo de 2025, para fines comparativos, se emplea únicamente la información de Wi-Net Telecom S.A.C.
(**) Para el periodo de 2026, el ROE y margen neto del Grupo Win, se calcula asignando al ROE y margen neto de cada empresa del grupo (Wi-Net Telecom S.A.C y Win Telecom S.A.C.) un peso proporcional a su participación en los ingresos totales. Para ello se emplea información reportada por dichas empresas a través del formato N° 091 en el marco de la NRIP.

Fuente: NRIP
Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel
Fecha de corte: 25 de agosto de 2026

V. RENTABILIDAD EN EL SECTOR

5.1 Rentabilidad Operativa

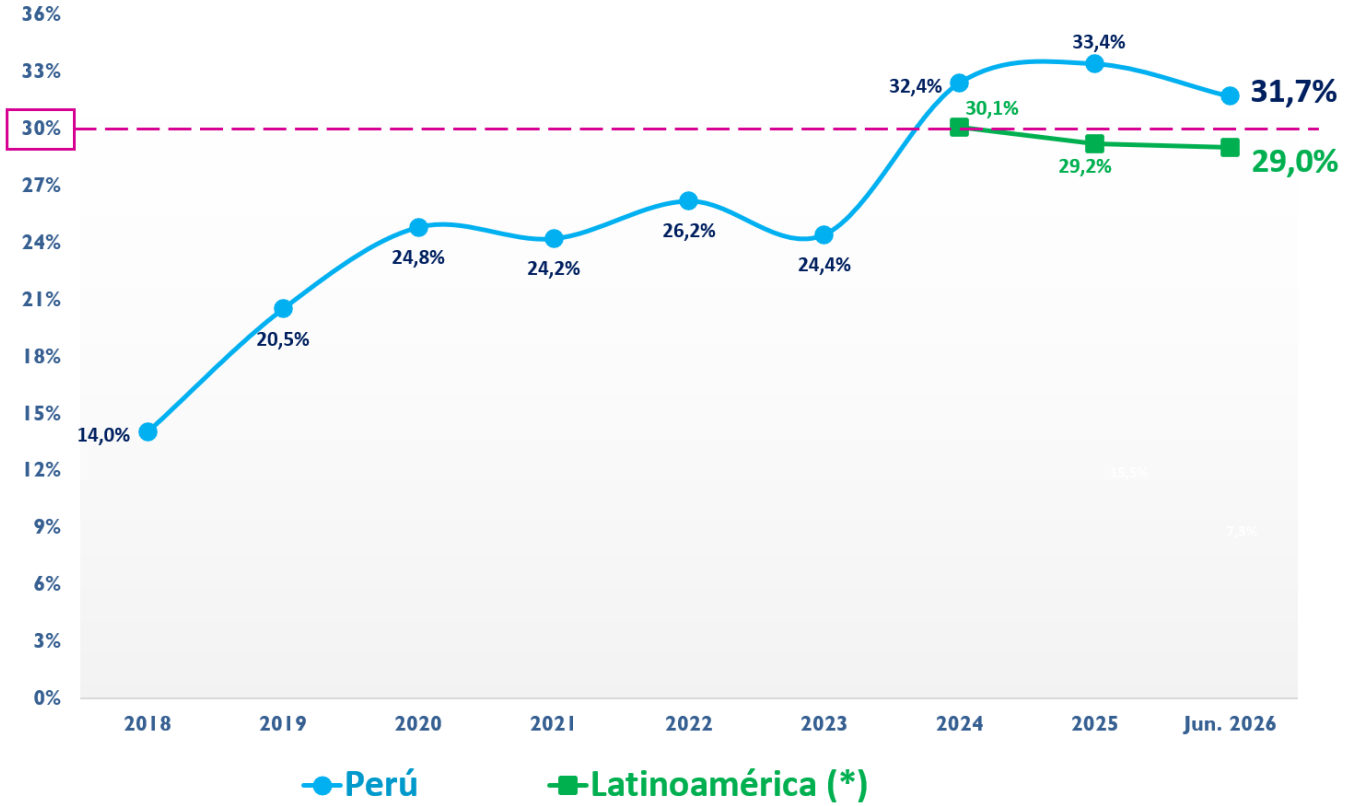
Durante el primer semestre de 2026, la rentabilidad operativa del sector, medida a través de la mediana del margen EBITDA de las principales empresas de la industria –Claro, Integratel Perú, Entel, Viettel y Grupo Win– superó el umbral del 30% ([48]), específicamente se situó en 31,7% (ver Gráfico N° 14). Con este resultado, la rentabilidad operativa del sector continuó superando a la de la Región de Latinoamérica (cuya rentabilidad promedio prevista para el 2026 es de 29%).

Es importante indicar que dicho nivel de rentabilidad operativa estuvo asociado principalmente a: (i) los niveles de la rentabilidad operativa registrados por Viettel, Grupo Win y Claro, las cuales se ubicaron entre el 31% y 38%; y (ii) la mejora en la capacidad de generación operativa de Integratel Perú y Entel, cuyos márgenes EBITDA crecieron durante el periodo de análisis.

[48] Considerado como un umbral a partir del cual se puede calificar como saludable la rentabilidad y eficiencia operativa, de acuerdo con lo indicado por las compañías especializadas en el sector como McKinsey & Company, RIS (Research ICT Solutions) y MTN Consulting, Inc. 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° 14

Margen EBITDA del sector telecomunicaciones en el Perú y comparación con los resultados de Latinoamérica [*]



(*) El margen EBITDA consignado para Latinoamérica corresponde a los datos previstos (por S&P Global Rating) para el año 2026.

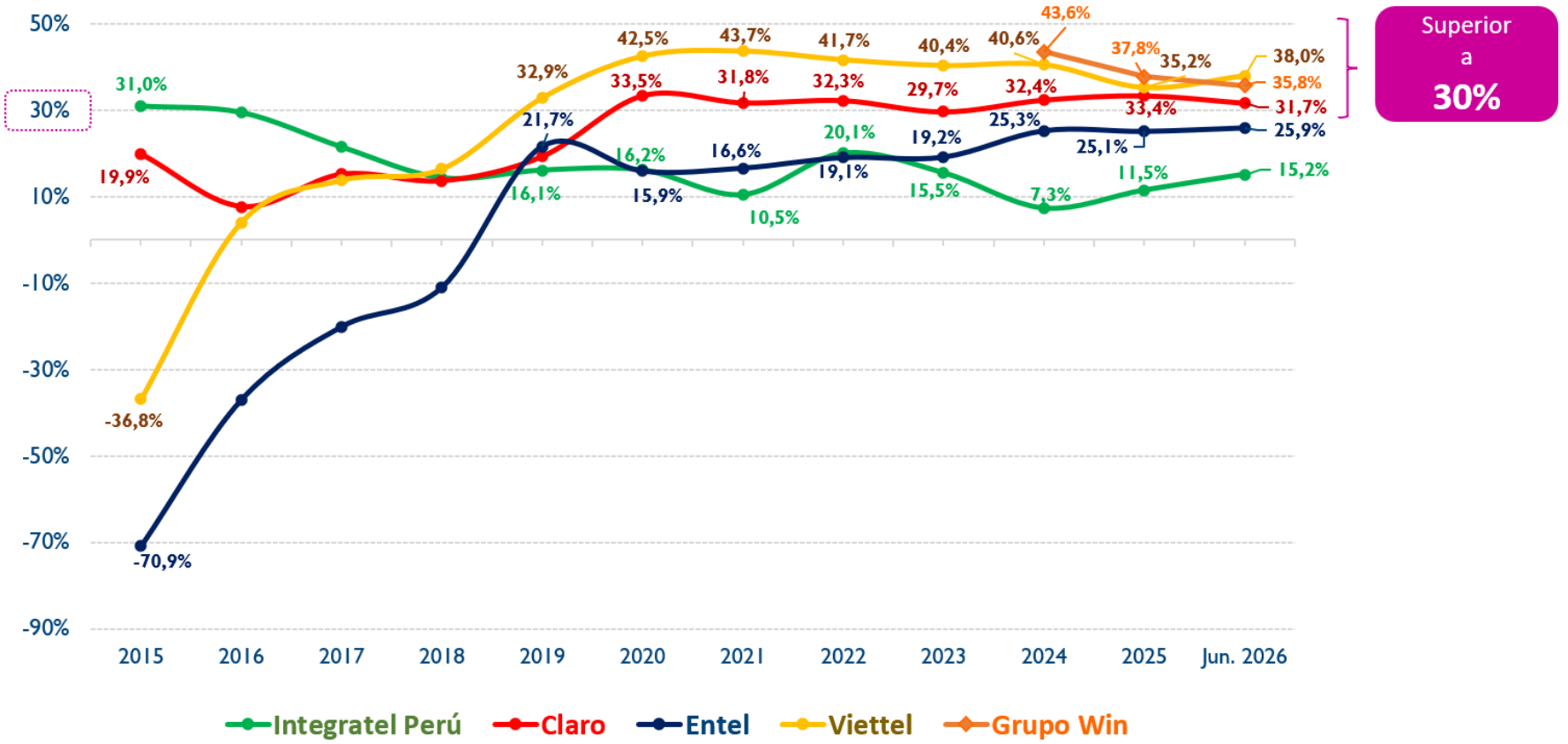
Notas:

(1) Respecto a los valores para Latinoamérica, se considera los indicadores reportados por S&P Global Ratings (2026) para los servicios de telecomunicaciones fijo y móvil, los cuales corresponden la mediana para la referida región. *Industry Credit Outlook 2026 | Telecommunications* (p. 32). *Industry Forecasts.*
(2) Hasta el 2023, para la obtención del margen EBITDA de las telecomunicaciones peruanas, se considera la mediana de los datos obtenidos para las empresas Claro, Integratel Perú, Entel y Viettel.
(3) Para los años 2024, 2025 y el avance del 2026, el margen EBITDA de las telecomunicaciones peruanas fue obtenido a partir de la mediana de los datos obtenidos para las empresas Claro, Integratel Perú, Entel, Viettel y el Grupo Win (conformado por Wi-Net Telecom y Win Telecom).

Fuente: NRIP, S&P Global Rating y Estados Financieros de Integratel (reportado a la SMV) / Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel / Fecha de corte: 25 de agosto de 2026

Gráfico N° 15

Evolución del margen EBITDA de las principales empresas peruanas de telecomunicaciones [*]



[*] Notas:

(1) Desde el año 2018, los márgenes EBITDA de las operadoras Claro, Integratel Perú, Entel y Viettel se han situado en terreno positivo.
(2) El margen EBITDA histórico del sector hasta el 2023, considera información de Claro, Integratel Perú, Entel y Viettel. A partir de 2024, se considera a Wi-Net Telecom, ya que desde el 2025 presentó indicadores financieros en el marco de la NRIP, al haber sido categorizado como "empresa grande". En el 2026, se considera a la rentabilidad promedio del Grupo Win (conformado por Wi-Net Telecom S.A.C. y Win Telecom S.A.C.)

Fuente: NRIP y Estados Financieros de Integratel Perú (reportado a la SMV) / Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel / Fecha de corte: 25 de agosto de 2026

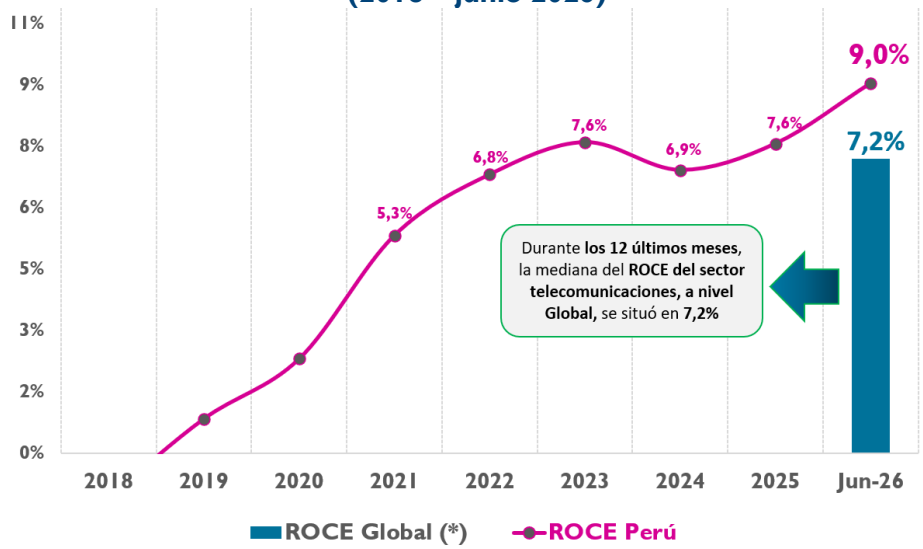
5.2 Rentabilidad Financiera

A fin de medir y evaluar la eficiencia con la que las empresas operadoras del sector generaron beneficios a partir del capital empleado, se emplea en el presente informe el indicador denominado como el retorno sobre el capital empleado (o ROCE, por sus siglas en inglés) ([49]), el cual es un indicador empleado por diversos reguladores del sector para efectuar sus respectivos diagnósticos sobre la rentabilidad financiera de la industria ([50]).

A partir de los resultados obtenidos de las empresas analizadas en la sección IV del presente documento, se observa que, durante los seis primeros meses de 2026, el ROCE (medido como EBIT / capital empleado) del sector telecomunicaciones en el Perú se situó en 9%, valor superior al promedio global registrado en los últimos doce (12) meses, el cual fue de 7,2% (ver Gráfico N° 16). Este resultado evidencia la capacidad del sector para generar retornos sobre el capital empleado y su solidez financiera respecto a sus pares globales. Asimismo, corresponde destacar que el ROCE de las empresas del sector telecomunicaciones que operan en el Perú continúa registrando un crecimiento sostenido.

Gráfico N° 16

Evolución del ROCE del sector telecomunicaciones en el Perú [*]
(2018 – junio 2026)



[*] Notas:

(1) El EBIT es la utilidad operativa y el capital empleado, representa el conjunto de recursos empleados en la operación del negocio y se define de la siguiente manera: $Capital\ Empleado = Total\ de\ Activos - Pasivos\ Corrientes$

(2) El ROCE global del sector telecomunicaciones es provista por FINBOX (12 de junio de 2026). *Return On Capital Employed In The Communication Services Sector* (https://finbox.com/NYSE:T.PRC/explorer/roce). Para la obtención del ROCE global del sector telecomunicaciones FINBOX considera información de más de 120 empresas, con información de los últimos 12 meses.

(3) El ROCE 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.

Fuente: NRIP, FINBOX y Estados Financieros de Integratel Perú (reportado a la SMV)
Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel / Fecha de corte: 4 de setiembre de 2026

[49] El ROCE se calcula de la siguiente manera:

$$ROCE = \frac{Resultado\ Operativo}{Capital\ Empleado} = \frac{Resultados\ antes\ de\ Intereses\ e\ Impuestos\ (EBIT)}{Total\ de\ Activos - Pasivos\ Corrientes}$$

[50] Tal como se evidenció en el informe *"Análisis del desempeño financiero del sector telecomunicaciones en el año 2025"*. Disponible en: https://sociedadtelecom.pe/2026/05/25/analisis-del-dsempeno-financiero-del-sector-telecomunicaciones-en-el-ano-2025/#popup

VI. CONCLUSIONES

- Durante los seis primeros meses de 2026, los ingresos del sector telecomunicaciones se incrementaron en 3,1% en comparación a los ingresos registrados en similar periodo de 2025 (ver Tabla N° 1). Esto gracias a la creciente demanda de "Servicios Móviles" y de "Internet Fijo", aunado al crecimiento de "Venta y Alquiler de Equipos".

- A nivel de las principales empresas operadoras del sector telecomunicaciones, se observa que la mayoría de las empresas incrementaron sus ingresos respecto a los niveles registrados durante los seis primeros meses de 2025, destacando el crecimiento registrado por: Starlink (+127,3%), MiFibra (+61%), Viettel (+20%), Grupo Win (+18,6%) y Wow Tel (9,2%).

- En cuanto a las inversiones del sector, al cierre de junio de 2026, las inversiones conjuntas de las principales empresas operadoras se incrementaron en 1,2%, llegando a superar los S/ 1 300 millones. Destacan la dinámica de las inversiones de Claro y Viettel, las cuales representaron el 32,6% y 31,5% de las inversiones, respectivamente.

- Respecto al desempeño financiero de las principales empresas operadoras, Claro registró un crecimiento de ingresos superior al 7% respecto del registrado en los seis primeros meses de 2025, impulsado principalmente por el desempeño de sus "Servicios Móviles".

  Por otro lado, debido a que la empresa mantiene la estrategia de control de gastos, estos crecieron en menor medida que sus ingresos, lo que generó que su rentabilidad operativa se incremente (el margen EBITDA llegó a situarse en 31,7%).

  Sobre sus niveles de rentabilidad financiera, el ROE se situó en 6%, tras mejorar sus resultados operativos, los cuales le permitieron cubrir holgadamente sus gastos financieros y otros de similar naturaleza.

- Por su parte, Integratel Perú registró una disminución de 14,9% en sus ingresos, explicado básicamente por los menores ingresos generados por su segmento "Servicios Minoristas", siendo los "Servicios Fijos" y "Servicios Móviles" lo que tuvieron mayor incidencia.

  No obstante lo anterior, gracias a las iniciativas implementadas por Integratel Perú con el objeto de generar eficiencias de gastos, obtuvo mejores resultados operativos. Su rentabilidad operativa llegó a situarse en 15,2% a junio de 2026, después de haber obtenido un margen EBITDA de 9,4% en el mismo periodo del año anterior.

  En contraste, las pérdidas netas (de S/ 483 millones) se profundizaron respecto a la pérdida registrada en el mismo periodo de 2025 (cuando ascendió a S/ 334 millones). Este resultado se debió a un efecto contable, siendo que, durante los seis primeros meses de 2025, la empresa reconoció importantes ingresos por el concepto de intereses por devolución de impuestos; por esta razón, la rentabilidad financiera de la empresa (medido a través del ROA), durante el avance de 2026, no mejoró y continuó situándose en terreno negativo.

- En el caso de Entel, registró un alza en sus ingresos de 7,8% con respecto al mismo periodo del año anterior. Este crecimiento fue explicado principalmente por el mayor dinamismo generado por las líneas de negocio "Servicios Móviles" (en el segmento minorista) y la "Venta y Alquiler de Equipos"

  Por su parte, sus gastos operativos crecieron a un ritmo menor que los ingresos, razón por la cual la rentabilidad operativa mejoró (el margen EBITDA terminó ascendiendo hasta 25,9%).

En cuanto la rentabilidad financiera de la empresa, el ROE terminó en terreno negativo; esto debido a que sus resultados netos se explicaron principalmente por (i) los mayores gastos financieros asociados al incremento de los pasivos financieros asumidos y (ii) las pérdidas obtenidas ante las fluctuaciones de tipo de cambio durante el periodo de análisis.

- En cuanto a Viettel, registró un alza en sus ingresos de 20,6% con respecto a similar periodo del año anterior, y estuvo explicado fundamentalmente por el dinamismo de sus "Servicios Móviles", el cual continuó representando más del 75% del total de ingresos generados por la empresa.

  Con respecto a su rentabilidad operativa, el margen EBITDA terminó situándose en 38%, en un contexto en el que sus ingresos crecieron a un ritmo superior al de los gastos operativos. Es importante indicar que, la rentabilidad operativa de Viettel continuó siendo el de mayor valor en comparación a la registrada por las empresas analizadas en el presente informe.

  Respecto a su rentabilidad financiera, el ROE de Viettel también continuó registrando niveles superiores al del resto de empresas analizadas, esto a pesar de los mayores gastos financieros derivado de las mayores obligaciones financieras asumidas.

- Entre tanto, el Grupo Win registró un crecimiento de sus ingresos en más del 18%, en comparación con el registrado en similar periodo del año previo. Este crecimiento fue explicado principalmente por el desempeño del servicio de "Internet Fijo" (a nivel minorista), que se configura como el principal generador de ingresos de la empresa.

  El Grupo Win registró una rentabilidad operativa sobresaliente, con un margen EBITDA promedio ponderado de 35,8%, posicionándose entre las más altas de las empresas analizadas, únicamente por detrás de Viettel. De otro lado, en términos de rentabilidad financiera, el ROE promedio ponderado del grupo ascendió al 7,9%.

- En cuanto a la rentabilidad operativa del sector, esta se situó en 31,7% –el cual es la mediana el margen EBITDA de las empresas analizadas en el presente informe–; sobre el particular, se destaca que la rentabilidad del sector supera a la de Latinoamérica (cuya rentabilidad prevista para el 2026, según S&P Global Rating, es de 29%).

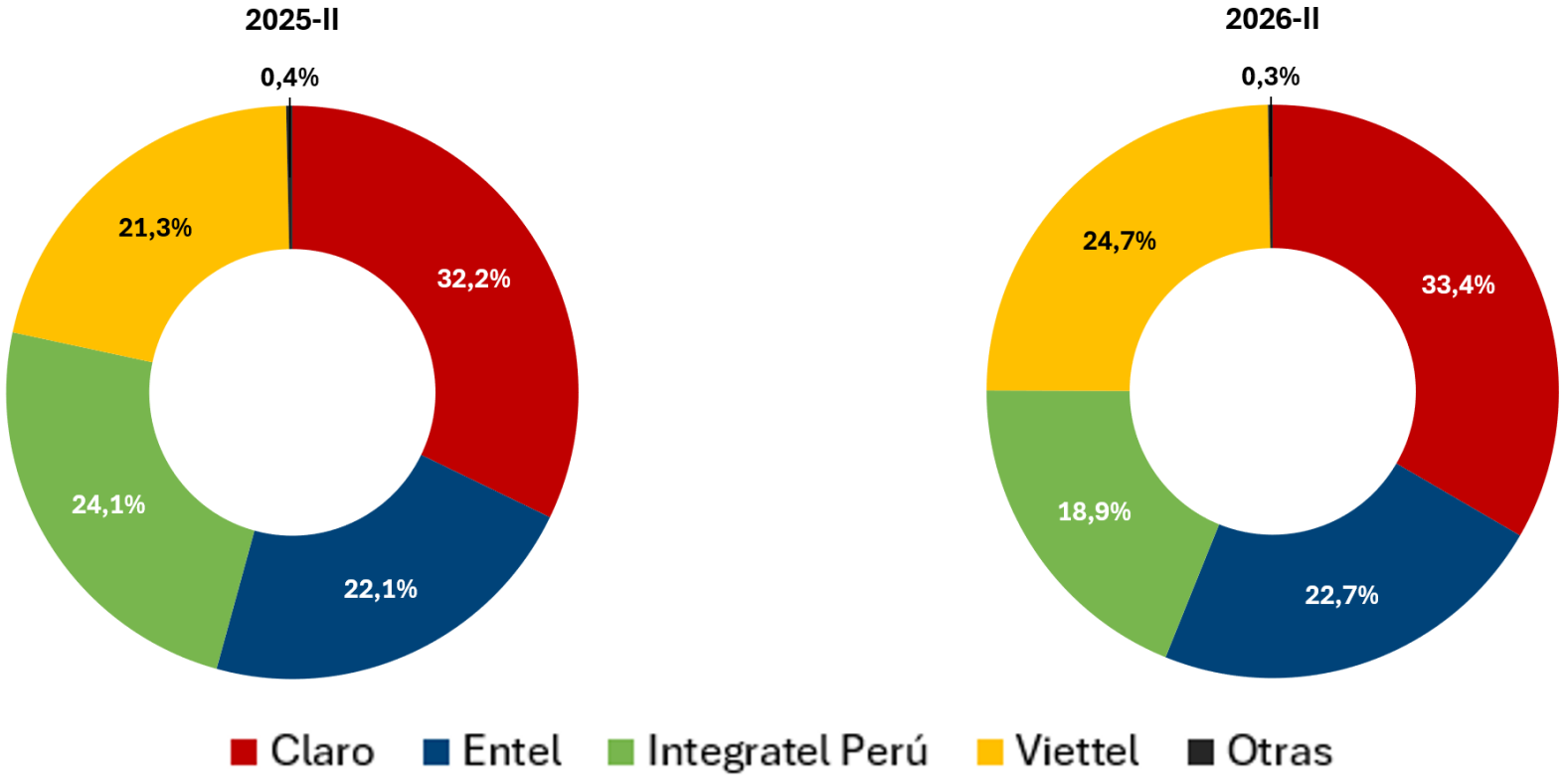
- Respecto a la rentabilidad financiera del sector, el ROCE (medido como EBIT / capital empleado) ascendió al 9%, manteniendo la tendencia creciente de este indicador desde año 2019; y superó al promedio global, que en los últimos doce (12) meses, se encontró alrededor del 7,2%.

- En consecuencia, de la comparación de los niveles de rentabilidad operativa y financiera del sector con los registrados en Latinoamérica y a nivel global, se evidencia una posición competitiva favorable del sector telecomunicaciones peruano, sustentada en una mayor eficiencia operativa y capacidad para generar retornos sobre el capital empleado.

VII. ANEXOS

Anexo 1

Participación de mercado móvil considerando las líneas en servicio a tres meses (% líneas)



Fuente: PUNKU
Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel
Fecha de corte: 15 de agosto de 2026

Anexo 2

Portabilidad Numérica en el mercado móvil

Cantidad de líneas portadas

(de Enero a Junio 2026)

	Líneas Ganadas	Líneas Pérdidas	Saldo	Prepago	Postpago
				Saldo	
Claro	1 010 009	907 951	**102 058**	-32 921	134 979
INTEGRATEL PERÚ	586 024	689 245	**-103 221**	9 900	-113 121
bitel	695 096	728 397	**-33 301**	49 999	-83 300
entel	807 222	773 150	**34 072**	-26 727	60 799
Flash	0	0	**0**	0	0
CUY móvil	1 135	768	**367**	-251	618
Perú suma móvil	0	0	**0**	0	0
DOLPHIN OMV mobile	25	0	**25**	0	25

Portabilidad acumulada

(Julio 2014 - Junio 2026)

	Total de líneas Ganadas	Total de líneas pérdidas	Saldo entre líneas ganadas y perdidas
Claro	19 176 428	16 092 299	**3 084 129**
INTEGRATEL PERÚ	14 647 861	17 707 236	**-3 059 375**
bitel	8 811 118	10 379 649	**-1 568 531**
entel	16 594 133	15 105 424	**1 488 709**
Flash	139 111	94 701	**44 410**
CUY móvil	27 813	17 268	**10 545**
Perú suma móvil	131	55	**76**
DOLPHIN OMV mobile	41	4	**37**

Fuente: PUNKU
Elaboración: Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia – Osiptel
Fecha de corte: 01 de julio de 2026