



OBS Business
School

El sector de las telecomunicaciones en España y Latam y el impacto en valoración del COVID-19

Jesús Javier Reglero Sánchez

Director del Máster en Dirección Financiera
de OBS Business School

Noviembre, 2020

Partners Académicos:



obsbusiness.school

Autor



Jesús Javier Reglero Sánchez

Director del Máster en Dirección Financiera

OBS Business School

Socio fundador

RS Corporate Finance

Profesor de finanzas

Universidad Pontificia Comillas - ICADE



El profesor Jesús Reglero es Licenciado en Administración y Dirección de Empresas por ICADE (Universidad Pontificia de Comillas, Madrid) y Graduado con honores en el Máster en Business Administration (MBA) impartido por IMD (Suiza). Desde que finalizó sus estudios, ha trabajado en el sector financiero en diversos bancos de inversión tanto en Londres como Madrid, entre los que destacan Goldman Sachs o Lazard, en el área de *corporate finance*. En el año 2010, comenzó su docencia en la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad Pontificia de Comillas, donde ha impartido asignaturas en diversos programas de grado y postgrado, tanto en español como en inglés, así como programas *executive in companies*, incluyendo, por ejemplo, fusiones y adquisiciones, finanzas corporativas, valoración de empresas, análisis financiero, etc. Actualmente, Jesús Reglero es socio fundador de RS Corporate Finance, empresa de asesoramiento financiero centrado en empresas españolas medianas fundado por él mismo en 2012. Desde hace varios años, Jesús es director de los programas de finanzas de OBS Business School.



Índice

Capítulo 1	Introducción	05
Capítulo 2	Detalle de los países seleccionados para el informe	07
Capítulo 3	Visión general de las empresas de telecomunicaciones en los países analizados	09
Capítulo 4	Impacto del COVID-19 en las empresas analizadas	18
	Impacto en la valoración bursátil del COVID-19 en el sector de telecomunicaciones	18
	Análisis bursátil de las principales empresas del sector en España y Latinoamérica	19
	Noticias relevantes del sector en 2020	24
Capítulo 5	Conclusiones	26
	Referencias bibliográficas	28



Capítulo 1

Introducción

- ⤴ Aunque todos los efectos socioeconómicos de la pandemia del COVID-19 tardarán un tiempo en revelarse del todo, estos meses se han visto cuáles han sido y serán las repercusiones a corto plazo en algunos de los sectores más potentes de la economía mundial. La industria de las telecomunicaciones se ha visto afectado de distintas maneras en diferentes regiones de Europa y Latinoamérica, incluso considerando que este sector se ha considerado como uno de los esenciales precisamente por todo lo que conllevan los innumerables confinamientos que han tenido lugar en todo el mundo, y donde el teletrabajo se ha impuesto como una necesidad más que como una sugerencia. Este trabajo analiza brevemente cuáles han sido los efectos financieros de la pandemia en la industria de las telecomunicaciones de España y algunos países de Latinoamérica, centrándose en los valores de cotización bursátil como reflejo de las perspectivas futuras.

Un denominador común entre las empresas de los distintos países de esta industria fue la reacción a la pandemia, facilitando el acceso tanto a la información como a los servicios de conectividad a sus clientes más necesitados, independiente de sus medios económicos. En colaboración con gobiernos e instituciones reguladores de los diferentes países analizados, los operadores de telecomunicaciones introdujeron una serie de medidas para combatir la desconexión de sus clientes y la consecuente exacerbación de una crisis sanitaria y económica. Ejemplos de estas medidas han sido descuentos en las tarifas de telefonía e Internet, ayudas a familias con hijos en casa por causa del cierre de instituciones educacionales, negociaciones de las deudas de clientes o mejoras gratuitas de las velocidades de banda ancha y los límites de datos.

El dilema de estas empresas y gobiernos ha sido el objetivo de asegurar la potencia y capacidad de la infraestructura existente en cada país para así proporcionar servicio que llegase a la demanda aumentada causada por el confinamiento de la mayoría de la sociedad. Este problema ha tomado prioridad en los países donde el teletrabajo ha sido fundamental para evitar interrupciones de servicios aún más graves. Esto ha supuesto inversiones mayores tanto por parte de las empresas de telecomunicaciones como de los gobiernos centrales, lo cual ha significado una presión adicional para estas en un contexto económico y financiero débil.

Por lo general, se prevé una bajada en los ingresos de los operadores de telecomunicaciones que varía del 3 % al 14 % según los estudios que se consideren. La gravedad de esta reducción de ingresos para cada empresa dependerá en gran medida de las restricciones impuestas en cada país. Además, el impacto de las inversiones de estos operadores puede llegar aproximadamente a ser de entre el 10 % y 20 %, lo cual podría retrasar las inversiones necesarias en nuevas infraestructuras de telecomunicaciones con el 5G, la expansión de la fibra óptica en lugares con menos densidad de población o la inversión en servicios de calidad de servicio y atención al cliente.



A map of South America, focusing on Argentina, Uruguay, and Brazil. Argentina is shown in yellow, Uruguay in green, and Brazil in red. Major cities like Buenos Aires, Asunción, and São Paulo are labeled. The word 'SOUTH' is visible in the upper right. A white box with a black header and a horizontal line is overlaid on the map.

Capítulo 2

Detalle de los países seleccionados en el informe

- ⊙ El siguiente mapa muestra la selección de los países que se ha analizado para investigar sobre los principales operadores en cada uno de ellos y cuál ha sido el impacto del COVID-19 en su valor bursátil. El principal criterio ha sido escoger países de habla hispana y con una población relevante, y donde ha sido posible tener acceso a información de fuentes fiables. La lista está compuesta por ocho países: España, México, Argentina, Chile, Brasil, Perú, Ecuador y Colombia.

Figura 01 → LISTADO DE PAÍSES DEL ESTUDIO

Fuente: Elaboración propia, FMI



País	Población <i>M.hab</i>	PIB <i>USD bn</i>
España	46.7	1.429
México	128.9	1.241
Argentina	45.2	477
Chile	19.1	294
Brasil	212.6	1.960
Perú	32.9	232
Ecuador	17.6	108
Colombia	50.9	336



Capítulo 3

Visión general de las principales empresas operadoras de telecomunicaciones

1 España

La industria de telecomunicaciones española es actualmente de las más grandes de Europa. La penetración de telefonía móvil está a la par con el nivel europeo, aun así, el nivel de inversión en este segmento durante los últimos años muestra un claro margen de crecimiento. Juntar paquetes de telefonía fija y móvil con servicios de Internet ha fomentado la competición entre empresas del sector. Con servicios de LTE (*Long Term Evolution*) al alcance de los usuarios, los operadores de telecomunicaciones en el país ya están mirando hacia infraestructuras de 5G. Las principales empresas que operan en este sector en España son Movistar (filial de Telefónica), Orange, Vodafone España (filial de Vodafone) y Grupo MásMóvil. La industria de telecomunicaciones española cuenta también con operadores más pequeños que no forman parte de estas cuatro empresas.

- **Movistar** es el líder del sector de telecomunicaciones en España con una cuota de mercado aproximado del 30% e ingresos de 15,4 mil millones de euros en 2019 —casi el triple de lo que facturó su competidor más cercano—. Telefónica, empresa propietaria de Movistar, tiene presencia en múltiples países en Europa (como Movistar y O2) y América del Sur (como Movistar y Vivo). La multinacional española opera principalmente en las áreas de telefonía fija y móvil, Internet fijo y móvil y televisión de fibra y satélite.



- **Orange** es una multinacional francesa y el mayor competidor de Telefónica dentro de España. Ayudado por sus adquisiciones de empresas españolas como Amena, Simyo y Jazztel, Orange cuenta con una cuota de mercado en el mercado español de aproximadamente 24%. A pesar de tener solamente un 6% de abonados menos que Movistar, reportó ingresos 5,4 mil millones de euros en 2019 —casi tres veces menos que su mayor competidor nacional—. Orange también ofrece diversos productos de telefonía fija y móvil, Internet y televisión.



- Ocupando el tercer lugar según número de abonados e ingresos facturados en España es la filial local de la multinacional británica, **Vodafone**. Vodafone fue la primera empresa de telecomunicaciones en lanzar una red de 5G en España en 2019, mientras que sus competidores decidieron esperar hasta mediados de 2020. La filial española de la empresa británica cuenta con una cuota de mercado aproximado del 22% e ingresos de casi 5 mil millones de euros en 2019. Tras años ofreciendo principalmente productos de telefonía móvil e Internet, Vodafone ha trabajado para adquirir operadores e infraestructuras de telefonía fija para competir con el líder de la industria nacional.



- Grupo **MásMóvil**, una empresa de telecomunicaciones de origen española ha llegado a tener una cuota de mercado de aproximadamente el 13% gracias a su adquisición del 100 % de Yoigo en 2016. El grupo ofrece productos de telefonía fija y móvil e Internet de fibra y ADSL. El grupo también ha conseguido acuerdos con Movistar y Orange para ofrecer a sus usuarios cobertura de fibra óptica donde actualmente no alcanza su red.



2

México

En el caso de México existe un claro líder en la industria, Telcel, operador que posee más clientes que el resto de los operadores juntos. Otros dos operadores cierran prácticamente la totalidad de la cuota de mercado, aunque con cifras muy por debajo de Telcel, estos son la española Movistar y la norteamericana AT&T.

- **Telcel** es la filial y marca comercial con la que América Móvil opera en México. Fundada en 1989 por el magnate mexicano Carlos Slim. En 1996 transformó la forma de consumo en la telefonía móvil, permitiendo la masificación de esta al crear el primer sistema de prepago en México y el mundo. Con 30 años de experiencia, Telcel es la empresa líder de las telecomunicaciones en el país, con más de 100 millones de usuarios y más del 60 % en cuota de mercado.



- **Movistar** entró en el mercado mexicano en el año 2000 cuando adquirieron los cuatro operadores del norte del país. Para el año 2003, y tras una serie de adquisiciones, la compañía tendría presencia nacional. Hoy en día es el segundo operador por cuota de mercado (22%) y por número de clientes.



- La tercera gran figura en la industria de las telecomunicaciones en México es **AT&T**, filial del gigante norteamericano de las telecomunicaciones con el mismo nombre. En 2015 la primera operadora de telefonía móvil mexicana por antigüedad, Iusacell, acordó con AT&T su adquisición, incluyendo su deuda y toda su red móvil incluyendo licencias, activos y sus aproximadamente 8,6 millones de suscriptores. Actualmente posee una cuota de mercado del 16 % en el país.



3

Argentina

La penetración de usuarios de telefonía móvil en Argentina es la segunda más alta del continente de América del Sur. Para aprovechar esta alta demanda de servicios de telecomunicación, el operador estatal (ARSAT) inició un plan de expansión de servicios de Internet de banda ancha a zonas rurales del país en colaboración con las principales empresas de telecomunicaciones en 2018. Los líderes de este sector en Argentina son Claro (filial de América Móvil), Personal (filial de Telecom Argentina) y Movistar (filial de Telefónica).

- Como líder de la industria de telecomunicaciones en Argentina, **Claro** ofrece diversos servicios dentro del sector que varían desde telecomunicaciones móvil universales a productos PTT (push-to-talk). Superando Telecom Argentina, Claro tiene una cuota de mercado aproximadamente del 38%.

Claro

- **Personal** es actualmente el segundo operador de telecomunicaciones más grande de Argentina según cuota de mercado (33%). Esta posición se debe a que la empresa opera principalmente en el norte del país. Personal (filial local de Telecom Argentina) reportó aproximadamente 2,6 billones de euros en ingresos en 2019. Personal opera principalmente en el segmento de servicios de telecomunicaciones.

Personal

- **Movistar** cuenta con una cuota de mercado de cerca del 29%. Ofrece un rango de servicios variado de telefonía fija, telefonía móvil, Internet e IPTV.

Movistar



4

Chile

Dos grandes operadores se disputan el liderazgo de la industria de las telecomunicaciones en Chile: Movistar y VTR. Ambas con una cuota de mercado muy similar poseen cerca del 80 % del volumen de negocio de la industria en el país. Otras dos compañías, Claro y Telsur, con cuotas de mercado significativamente menores, completan el panorama de la competencia en el país.

- **Movistar**, filial chilena de la española Telefónica, encuentra sus orígenes remontados al siglo XIX en la extinta Compañía de Teléfonos de Chile. Tras un siglo XX de varios propietarios e incluso un periodo de nacionalización, en la década de los 90 la empresa pasó a la propiedad de sus actuales dueños, Telefónica S.A. Hoy en día posee una cuota de mercado de cerca del 42%.



- La gran competencia de Movistar es la compañía chilena **VTR**. Con servicios de televisión por cable, telefonía fija y móvil e Internet a nivel nacional disputa el liderazgo con una cuota de mercado del 38%. Esta compañía también tiene una larga historia, fundada en 1928 como Vía Trans Radio Chilena Compañía de Radiotelegrafía. Desde 2014, los propietarios son el grupo estadounidense Liberty Global (80%) y el empresario Álvaro Saieh (20%).



- El espectro de principales operadores del país lo completan **Claro**, filial de la mexicana América Móvil, con algo más de un 10% de cuota de mercado y la chilena **Telsur**, con una cuota de mercado que ronda el 5%.



5

Brasil

- Con cerca de R\$43.400 mil millones (6,5 bn €) en ventas en lo que va de año, **Vivo** (filial de Telefónica) lidera el mercado brasileño por ingresos. El operador controla el 33 % del mercado de telecomunicaciones en todas las líneas de servicios: telefonía fija, telefonía móvil, banda ancha y televisión de pago. Vivo ha mostrado indicadores financieros positivos en los últimos meses.



- **Claro Brasil** de América Móvil selló su segunda posición en el mercado con la adquisición de Nextel. La filial cuenta con una participación del 27 % en el mercado de telecomunicaciones. Si se incluye a Nextel, la participación de Claro aumenta al 29 %. Claro lidera los mercados de banda ancha fija y TV paga en Brasil, con 29,2 % y 49,7 % de los accesos, respectivamente.



- **Oi** es propietario de la infraestructura fija y la red troncal de fibra más grande de Brasil. La compañía controla el 16 % del mercado local de telecomunicaciones. Según sus informes de resultados, el operador con sede en Río de Janeiro está cerca de firmar un acuerdo para vender sus acciones en la angoleña Unitel. Mientras tanto, circulan rumores de que Oi podría ser adquirida, parcial o totalmente, por uno o más de sus competidores.



- **TIM Brasil** de Telecom Italia es el cuarto mayor actor del mercado de telecomunicaciones del país, con una cuota de mercado del 13 %. El mayor competidor de TIM tradicionalmente ha sido Claro en el mercado de telefonía móvil. La compañía estaría entre los interesados en los activos de Oi, en concreto, su espectro si al final sale a la venta.



- **Cielo**, controlado por DirecTV de AT&T, Sky es el principal proveedor de televisión satelital de pago en el país y el segundo en el mercado general de televisión de pago después de Claro, ofreciendo también servicios de Internet de banda ancha.



6

Perú

La industria de telecomunicaciones en Perú está liderada por Movistar (filial de Telefónica), Claro (filial de América Móvil), Entel Perú (filial de Entel) y Bitel (filial de Viettel). Estos operadores se encuentran con el reto de mejorar la cobertura y la calidad de las instalaciones de 4G en zonas más remotas y rurales del país.

- La privatización de las empresas estatales Compañía Peruana de Teléfonos S.A. y Entel Perú en el año 1994 sirvió para que la empresa española, Telefónica, se hiciese con estas entidades y estableciera una posición de líder en el país. Actualmente cuenta con una cuota de mercado aproximado del 32 %, que se traduce en aproximadamente 15,4 millones clientes. **Movistar Perú** ofrece varios productos y servicios de telefonía fija y móvil a sus segmentos de clientes principales; empresas medianas y pequeñas, profesionales y personas.



- El mayor competidor de Telefónica en Perú es **Claro**, la filial peruana de la empresa mejicana América Móvil. Esta ocupa una posición en el mercado de telecomunicaciones en Perú de aproximadamente el 30 %. Claro ofrece productos de telefonía fija y móvil, Internet, televisión por cable y por satélite.



- La tercera posición del mercado de telecomunicaciones peruana lo ocupa **Entel Perú** con una cuota de mercado del 20 %. Esta filial de la Empresa Nacional de Telecomunicaciones chilena ofrece múltiples servicios de telefonía fija y móvil, Internet, transporte satelital de señales de radio y televisión, operación de data centres y servicios IT.



- En 2014, la empresa vietnamesa, Viettel, inició operaciones en Perú con su filial **Bitel**. Aunque es el cuarto operador de telecomunicaciones más grande de Perú con una cuota de mercado del 17 %, actualmente opera la red de fibra óptica más grande del país. Opera principalmente en los segmentos de telefonía móvil, Internet y televisión por cable digital.



7 Ecuador

Comparado con otros países latinoamericanos, Ecuador tiene una industria de telecomunicaciones más pequeña y menos desarrollada debido al menor tamaño y menor masa crítica. Este sector ha sido dominado por la telefonía móvil ya que complicaciones topográficas han frenado la evolución de infraestructuras de telefonía fija durante los últimos años. Los operadores principales del país son Conocel (filial de América Móvil), Octecel (filial de Telefónica) y Corporación Nacional de Telecomunicaciones (CNT).

- **Conocel**, conocido también como Claro y filial del grupo América Móvil, es el claro líder de la industria con aproximadamente 53 % de los abonados de todo el país. Aprovechando su posición en el mercado de telecomunicaciones ecuatoriano, Conocel está en fase de desarrollo de infraestructuras 5G en la provincia de Guayaquil.

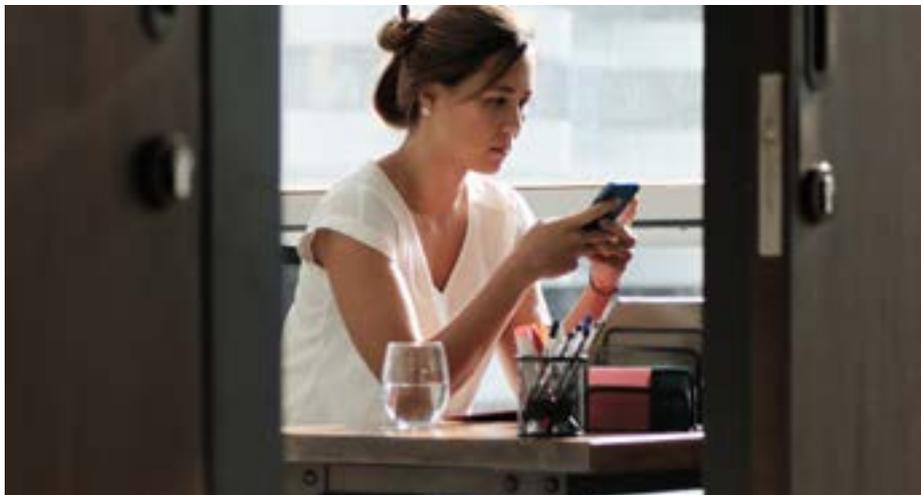
Claro

- El segundo lugar del mercado ecuatoriano lo ocupa **Otecel** (filial local de Telefónica), con una cuota de mercado aproximado del 27 %. A través de esta filial, Telefónica ha introducido servicios de LTE en 19 ciudades del país.

Telefónica

- **Corporación Nacional de Telecomunicaciones (CNT)** es un operador estatal de telecomunicaciones en Ecuador. A pesar de ser líder en infraestructuras de telefonía fija, cuenta con solamente un 17 % de cuota de mercado por priorizar la expansión de DSL y banda ancha en un país dominado por servicios y productos de telefonía móvil.

Cnt



8

Colombia

La industria de las telecomunicaciones en Colombia se encuentra repartida entre un gran líder, Claro (filial colombiana de América Móvil), seguida de Movistar (filial de Telefónica) y Tigo (propiedad de la multinacional Millicom y la colombiana Grupo EPM). Estas tres empresas están presentes en los sectores de telefonía fija, móvil y banda ancha, y entre las tres suman cerca del 90 % de la cuota de mercado nacional.

- La marca **Claro** es el líder en el país, contando con cerca del 47 % de cuota de mercado. Esta filial de la mexicana América Móvil operaba en telefonía móvil como Comcel y en telefonía fija, televisión e Internet como Telmex. Desde el 2012 opera en todos estos ámbitos bajo el nombre de Claro.



- **Movistar** es la segunda mayor compañía en el país en cuota de mercado, con cerca de un 25 %. Movistar entró en Colombia en 2004 como operador de telefonía móvil, y en 2012 pasó a operar en telefonía fija e Internet, convirtiéndose en uno de los principales agentes de telecomunicaciones del país.



- La tercera compañía por cuota de mercado es **Tigo**, con cerca del 18 %. Esta compañía nace en 2006 de la colaboración al 50 % de la colombiana Grupo EPM y la multinacional Millicom International Cellular con el objetivo de competir con las dos empresas ya mencionadas, que estaban ya establecidas como referentes en el país.





Capítulo 4

Impacto en la valoración bursátil del COVID-19 en el sector de las telecomunicaciones

1 El valor bursátil como termómetro de la situación de una empresa

Dentro de las distintas valoraciones que se pueden obtener de una empresa, la capitalización bursátil es quizás la más completa y veraz. El precio de una acción que muestran los mercados financieros es el resultado de miles de inversiones y actores que analizan en los mercados las perspectivas de las empresas y concluyen todos los días con decisiones de compra o venta. El acuerdo implica un precio de transacción y, por tanto, fija el precio de mercado. Según distintas teorías sobre la eficiencia total de los mercados y asumiendo una información completa en manos de toda la comunidad financiera, el precio de mercado es la mejor aproximación para ver el valor de una empresa.

Sin embargo, también hay otros detractores de esta teoría puesto que el precio de mercado muchas veces está afectado por situaciones que provocan efectos arrastre que poco tienen que ver con la situación de la empresa. Consideran solamente la adquisición de una acción y no de una participación de control y, por último, asume que el mercado es eficiente cuando ya se demuestra que muchas veces no lo es, puesto que existen actores con más y mejor información que otros.

2

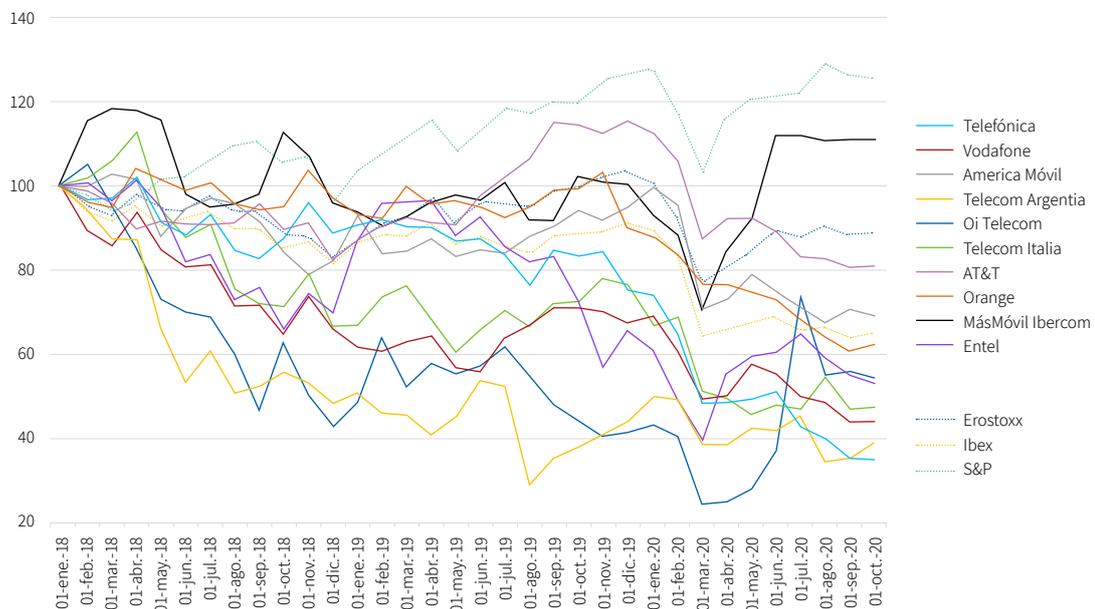
Análisis bursátil de las principales empresas del sector en España y Latinoamérica

En primer lugar, mostramos en el gráfico 1 la evolución bursátil de empresas cotizadas con presencia directa o indirecta en el mercado analizado de España y Latinoamérica en los últimos tres años.

Gráfico 01 →

EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS EN TRES AÑOS

Fuente: Capital IQ



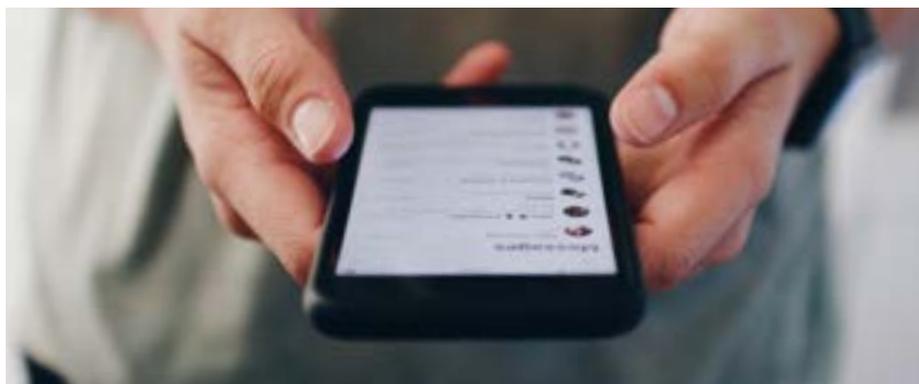
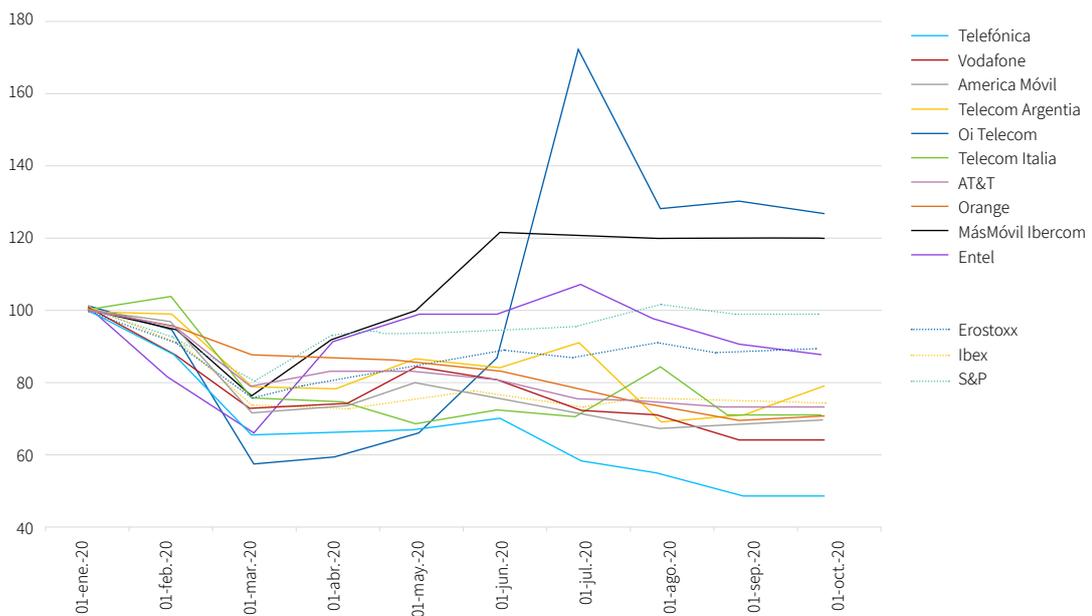
Este gráfico muestra que el sector telecomunicaciones ha sufrido mucho desde el punto de vista de valoración en los últimos tres años, estando todas las empresas por debajo de la evolución del S&P 500, que muestra una revaloración de más del 25 %; y solamente estando Mas Móvil con una evolución positiva debido a la oferta pública de acciones que recibió en 2020 por un conjunto de empresas de *private equity* (fondos de capital privado entre los que están Providente, KKR y Cinven que fueron los protagonistas de esta operación). Todos los demás han tenido una evolución muy negativa que en muchas de las ocasiones supera el 50 % de depreciación de su valor en bolsa.

A continuación, se va a realizar un estudio comparativo de cuál ha sido la evolución del precio de las acciones durante el año 2020, año en que la pandemia del COVID-19 emerge en todo el mundo e impacta de manera social y económica en todos los lugares. El gráfico 2 que se muestra a continuación muestra que en el mes de marzo de 2020 todas las empresas del sector tuvieron un impacto muy considerable y que fue alrededor de un 30 % en unos pocos días, al igual que los principales índices de referencia. La gran diferencia viene después, cuando los dos principales índices analizados, el S&P 500 y el Eurostoxx 50 se han recuperado considerablemente y, sin embargo, ninguna compañía del sector, excepto Oi y Mas Móvil, que han sido objeto de operaciones corporativas, se han recuperado e incluso una de ellas, Telefónica, ha acentuado sustancialmente su descenso.

Gráfico 02 →

EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS EN 2020

Fuente: Capital IQ



Por último, mostramos un detalle superior sobre cuál ha sido la evolución de cada una de las empresas individualmente en comparación con sus índices de referencia en el año 2020 y en los últimos tres años

Gráfico 03 →

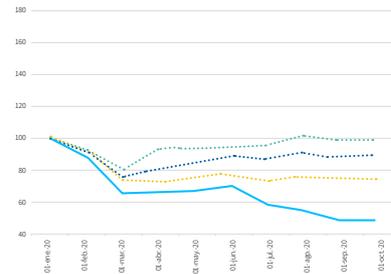
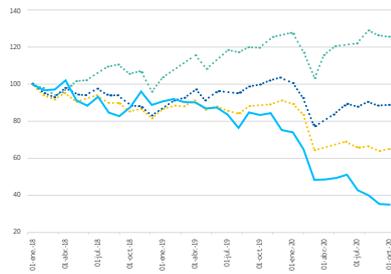
EVOLUCIÓN BURSÁTIL INDIVIDUAL DE LAS EMPRESAS SELECCIONADAS

Fuente: Capital IQ

Telefónica

Crecimiento en 3 años: **-64,89%**

Crecimiento en 2020: **-52,56%**

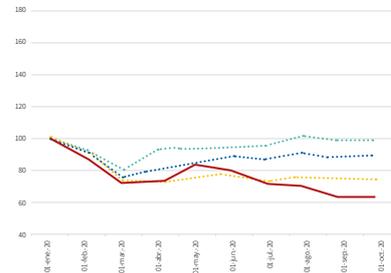


— Telefónica Erostoxx Ibex S&P

Vodafone

Crecimiento en 3 años: **-55,76%**

Crecimiento en 2020: **-36,10%**

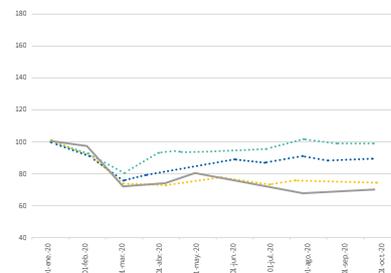


— Vodafone Erostoxx Ibex S&P

América móvil

Crecimiento en 3 años: **-30,61%**

Crecimiento en 2020: **-30,52%**

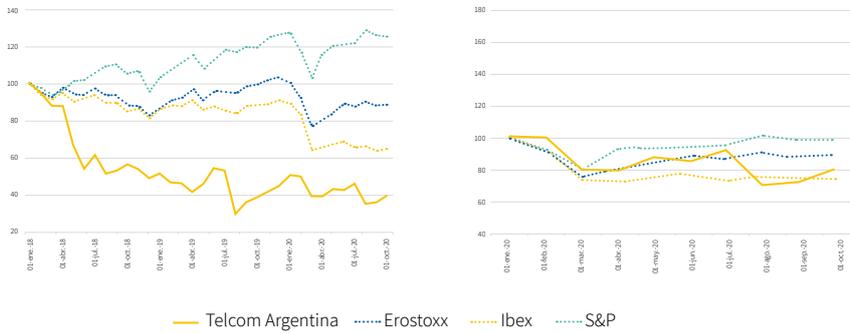


— America Móvil Erostoxx Ibex S&P

Telcom Argentina

Crecimiento en 3 años: **-61,03%**

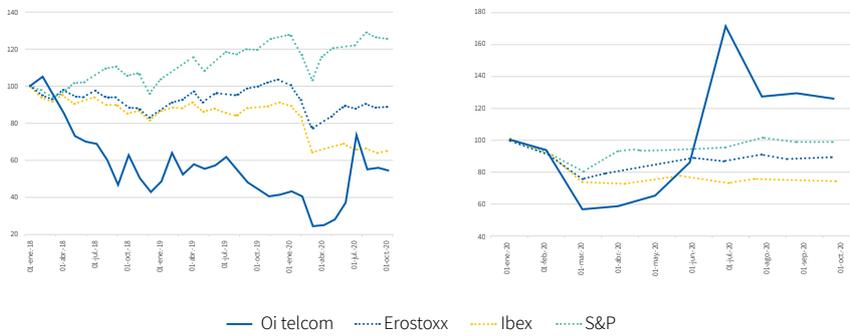
Crecimiento en 2020: **-22,25%**



Oi Telcom

Crecimiento en 3 años: **-45,47%**

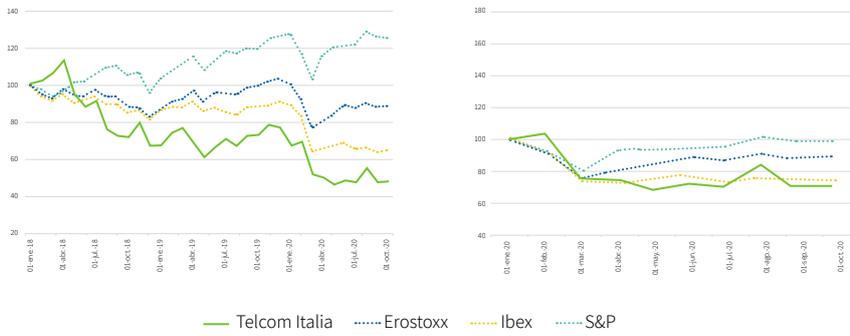
Crecimiento en 2020: **26,07%**



Telcom Italia

Crecimiento en 3 años: **-52,47%**

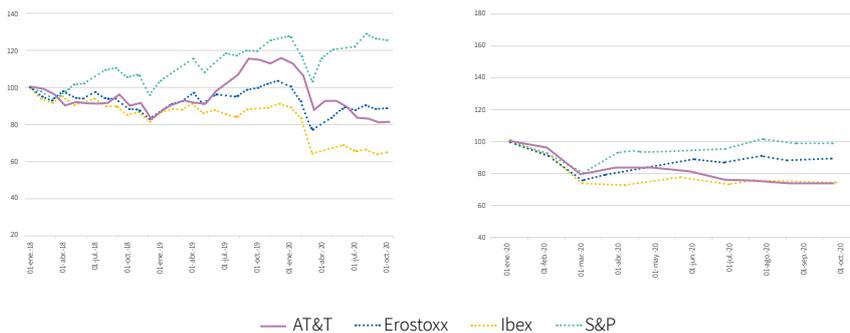
Crecimiento en 2020: **-29,19%**



AT&T

Crecimiento en 3 años: **-18,81%**

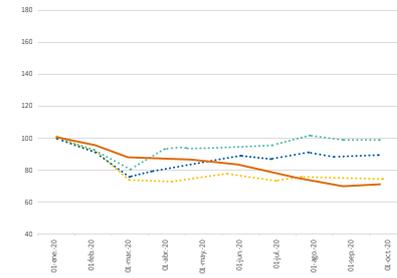
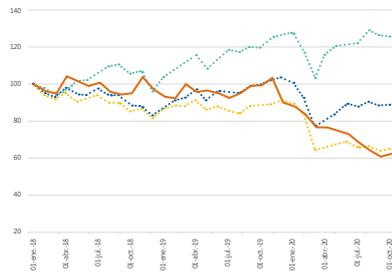
Crecimiento en 2020: **-27,82%**



Orange

Crecimiento en 3 años: **-37,62%**

Crecimiento en 2020: **-29,14%**

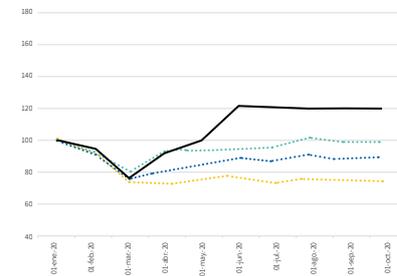
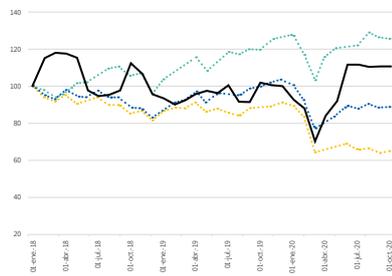


— Orange — Erostoxx — Ibex — S&P

MásMóvil Ibercom

Crecimiento en 3 años: **11,05%**

Crecimiento en 2020: **19,15%**

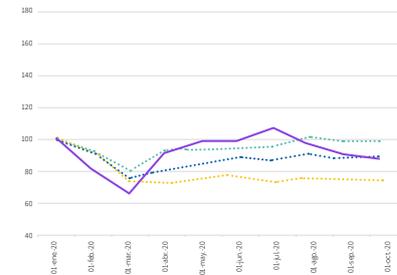


— MásMóvil — Erostoxx — Ibex — S&P

Entel

Crecimiento en 3 años: **-46,89%**

Crecimiento en 2020: **-13,30%**



— Entel — Erostoxx — Ibex — S&P



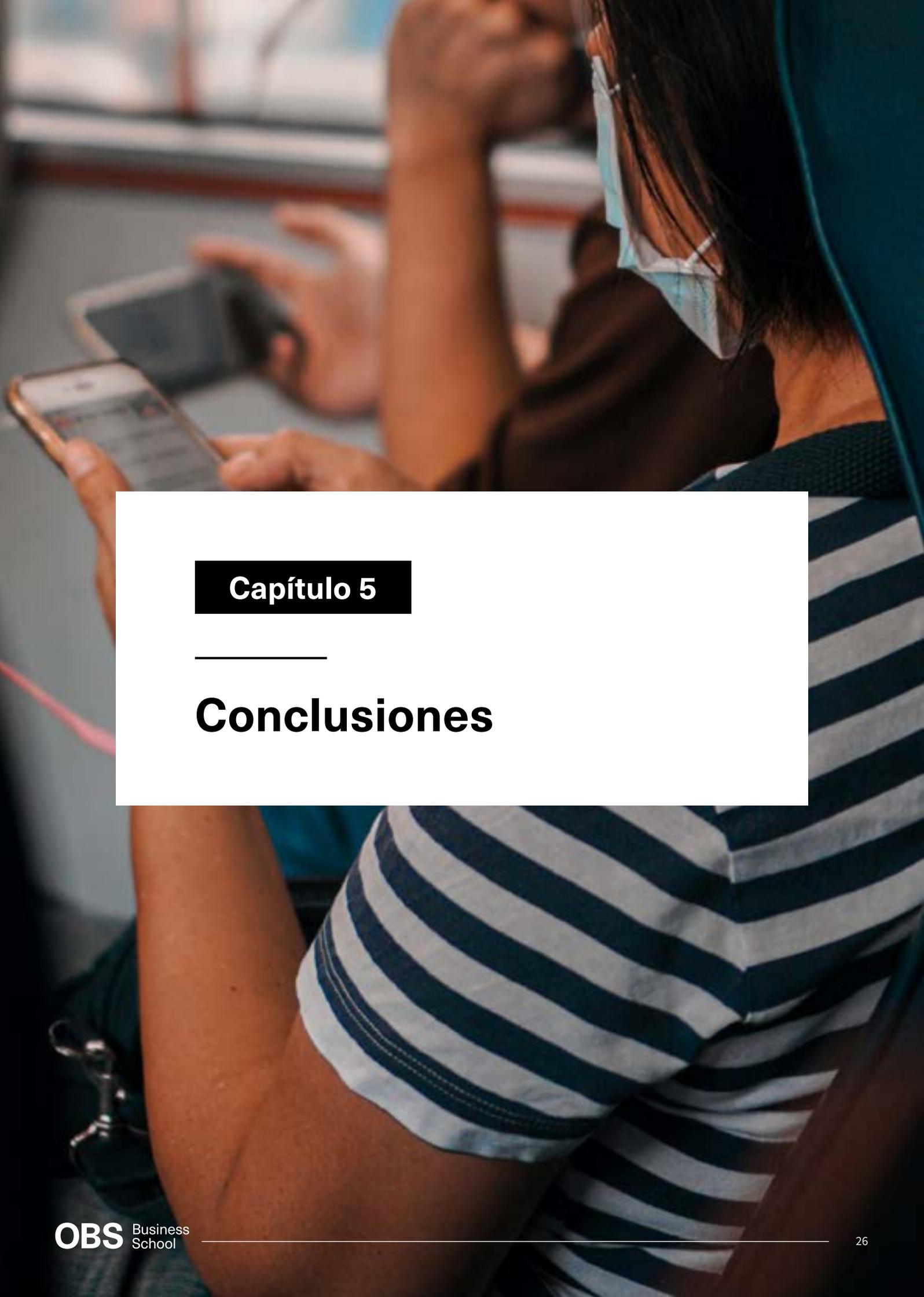
3 Selección de noticias relevantes de las empresas del sector en 2020

Como hemos analizado con anterioridad, el sector de telecomunicaciones ha tenido un comportamiento más desfavorable que los índices de referencia, lo cual nos hace presagiar que las perspectivas del sector son complicadas. En este contexto, mostramos a continuación una serie de noticias de diversos medios de prensa local en cada uno de los países obtenidos de Reuters relacionadas con aspectos financieros y aspectos más sociales.

País	Aspectos económicos y financieros	Aspectos sociales
Argentina	Telecom Argentina, la empresa holding de la marca Personal, anuncia que refinanciará \$1.25 mil millones de sus deudas con la IDF e IFC. La intención de la empresa es de asegurar liquidez ante la crisis financiera provocada por el COVID-19. Se pronostica que la economía argentina decrecerá un 14 % este año debido al confinamiento.	Telecom Argentina anuncia una serie de medidas para combatir la crisis sanitaria —destina \$247 millones para iniciativas vinculadas a la salud, la educación y la asistencia social. Esto se suma a otros beneficios que la empresa ofrece a sus más de 28 millones de clientes.
Brasil	Tras una caída de ventas en los meses del pico de la pandemia, datos recogidos por Anatel (regulador de telecomunicaciones brasileño) muestran que el sector vuelve a crecer. Este repunte está liderado por Vivo en el segmento de telefonía móvil y Claro en productos y servicios de telefonía fija.	El Ministerio de Ciencias y Tecnología ha firmado un acuerdo con las cinco principales empresas de telecomunicaciones del país para ofrecerle al consumidor bonos mensuales de R\$30 destinados para gastos de telefonía móvil.
Colombia	Los ingresos de operación a junio 30 de 2020 de Colombia Telecomunicaciones (Telefónica) disminuyeron un 6,1 % frente a los primeros seis meses de 2019. Respecto al segundo trimestre del 2020 se presenta una disminución del 10 % frente al 2019. Los ingresos por venta de terminales móviles y prepago presentan la mayor afectación por la pandemia. Los costos y gastos de operación, por su parte, crecen un 1,7 % frente al mismo periodo del año anterior.	A continuación de que el Ministerio de Salud confirmara dos nuevos casos de coronavirus en Colombia, el Gobierno Nacional y las autoridades de salud han puesto en marcha una serie de medidas que buscan contener los posibles efectos del virus en el país. Y las empresas de telecomunicaciones han anunciado una serie de acciones para reforzar estas medidas. Difusión de mensajes preventivos y recomendaciones contra el virus o creación de campañas de concienciación tuvieron lugar de manera inmediata. El operador Claro anunció que en conjunto con su equipo de ingenieros preparó un plan de contingencia en sus redes móviles y fijas, para así atender la creciente demanda de tráfico — que podría seguir en aumento—, y hacer sus mayores esfuerzos para garantizar la continuidad en el servicio durante el periodo preventivo decretado contra el coronavirus. Las medidas consistieron tanto en la mejora de infraestructuras como en el aumento de velocidad y datos en los diferentes planes para sus clientes.

>>

País	Aspectos económicos y financieros	Aspectos sociales
México	<p>La contingencia sanitaria por el COVID-19 está acentuando algunos de los temores y demandas que han tenido los jugadores del sector telecomunicaciones, desde la entrada en vigor de la reforma en Telecomunicaciones y Radiodifusión. Para poder hacer frente tanto a las reformas legales como a la crisis sanitaria los operadores están demandando ayudas para la homologación de trámites, revisión de marcos regulatorios y la posibilidad de estímulos fiscales. Las tres compañías líderes defienden que es necesario cambiar el marco regulatorio si se quiere establecer el 5G en un país con una economía tan afectada por la crisis sanitaria.</p>	<p>La propuesta de aumentar el cobro por el uso de bandas de espectro radioeléctrico aumentará los precios de los servicios de telefonía e Internet móvil, lo que agudizará la brecha digital en México, justo en momentos en los que la crisis sanitaria enfatizó la importancia de la conectividad.</p> <p>El Instituto Federal de Telecomunicaciones llegó en abril a un acuerdo con los tres principales operadores del país (Telcel, Movistar y AT&T) para activar paquetes de emergencia por la contingencia sanitaria, en donde usuarios pudieran acceder a 100 minutos y 150 mensajes gratis en México. Además, los usuarios podrán seguir haciendo llamadas a servicios de emergencia sin costo alguno, además de navegar sin costo dentro del portal de internet coronavirus.gob.mx.</p>
Chile	<p>Un importante aumento de aproximadamente un 40 % del tráfico de Internet se registró en Chile el primer trimestre del año, impulsado principalmente por el teletrabajo, la educación en línea, <i>streaming</i> de vídeo y la comunicación mediante videollamadas. Se estima que en los próximos meses el aumento pueda llegar al 60 %. Esta situación pone a prueba la infraestructura del país, y su capacidad para soportar aumentos en la demanda de tráfico.</p>	<p>En abril y mayo de 2020 tuvo vigencia el Plan Solidario de Conectividad, con el que casi 11 millones de usuarios se beneficiaron de esta iniciativa creada para aliviar el impacto económico generado por la pandemia de COVID-19. En junio el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones amplía el plazo de este plan a cerca de 90 días con el apoyo de las empresas agrupadas en la Asociación de Telefonía Móvil.</p>
Ecuador	<p>El confinamiento provocado por la crisis del COVID-19 ha causado una baja de aproximadamente 975 mil líneas de móvil. La Agencia de Regulación y Control de las Telecomunicaciones (Arcotel) indica que muchos ecuatorianos optaron por abandonar sus tarifas celulares a favor de líneas de telefonía fija mientras que estuvieron confinados en sus domicilios.</p>	<p>La pandemia siguió una senda en Ecuador parecida al que siguió en otros países latinoamericanos —un aumento masivo de tráfico para la infraestructura digital del país—. Este artículo mantiene que las telecomunicaciones ecuatorianas mantuvieron no solo a los estudiantes durante la pandemia, sino a los más afectados de manera que se les extendieron servicios de telemedicina para combatir la crisis sanitaria.</p>
España	<p>La auditora ha publicado pronósticos sobre el crecimiento del cuarto teleoperador más grande de España. Una subida de competencia en el segmento bajo coste del mercado junto a la crisis económica provocada por el coronavirus prevén una subida modesta del 5 % en ventas frente al 14 % de los tres ciclos anteriores.</p> <p>Más de la mitad de los accionistas de MásMóvil han aprobado la privatización de la empresa por parte de tres fondos de <i>private equity</i>. Esta sería el primer gran <i>leveraged-buyout</i> del espacio europeo desde el inicio de la pandemia del coronavirus.</p>	<p>La pandemia del coronavirus ha provocado que la multinacional española de telecomunicaciones colabore con el grupo norteamericano, Teladoc Health, para lanzar una línea de servicios de acceso a personal médico mediante tecnologías de telemedicina. Ambas partes pretenden que estos servicios faciliten el diagnóstico de COVID-19 a distancia como poner las consultas médicas a disposición de aquellas personas reacias a acudir a centros de salud por miedo de contagio.</p>
Perú	<p>Debido a la crisis del coronavirus, la multinacional chilena (con filial en Perú) ha reportado que la tasa de pagos tardes de sus clientes ha aumentado un 30 %. Esto resulta de las medidas introducidas por el gobierno para prohibir que las empresas de telecomunicaciones corten servicios a los más desfavorecidos.</p>	<p>El Organismo Superior de Inversión Privada en Telecomunicaciones (OSIPTEL) propuso a raíz de la crisis sanitaria un proyecto que pondrá a disposición del consumidor una plataforma digital para presentar reclamaciones directamente a los teleoperadores del sector. De esta manera, se espera que las empresas de telecomunicaciones puedan tramitar con más eficiencia la reclamaciones, altas y bajas de servicios.</p>



Capítulo 5

Conclusiones

- Los efectos de la pandemia provocada por el COVID-19 en la industria de las telecomunicaciones en Latinoamérica pueden considerarse un fiel reflejo de lo que ha supuesto para la economía de estos países en general.

Las acciones para solucionar el primer problema por parte de los operadores respecto a la pandemia fueron aquellas que facilitasen el acceso a información a los clientes afectados, así como el aseguramiento de la conexión de aquellos clientes con mayor riesgo de desconexión por falta de medios económicos. Para esto último, en la mayoría de los países los principales operadores han pactado con los correspondientes organismos reguladores una serie de planes y ayudas a los clientes más desfavorecidos con el fin de evitar que la crisis económica no resultase en la desconexión de una parte de la población. Medidas comunes en este aspecto han sido: ayudas a familias con hijos en casa debido al cierre de las escuelas, descuentos en las tarifas, negociación de la deuda de clientes de ciertos estratos sociales o actualizaciones gratuitas de las velocidades de banda ancha y los topes de datos.

El segundo problema para tratar ha sido, en la mayoría de los países, asegurar la capacidad de la infraestructura existente en el país para dar servicio al incremento repentino de demanda debido al confinamiento y el consiguiente aumento del teletrabajo, evitando interrupciones en dicho servicio. Esta situación supone una gran inversión por parte tanto de los operadores como del gobierno. Se ha previsto que esta situación suponga una bajada en los ingresos de los operadores de entre el 3 y el 14 %, dependiendo del impacto y la duración de las restricciones en cada país. El impacto en las inversiones de estas empresas puede ser incluso mayor, calculado entre un 10 y un 20 %, llevando a las empresas a una situación compleja de aumentar las necesidades de inversión y, sin embargo, tener una situación de mayo deterioro financiero

Por último, si el valor bursátil refleja las perspectivas del sector, estos han mostrado un comportamiento muy desfavorable en los últimos meses que arrastra, además, una pobre evolución de los últimos tres años. Parece que el sector también en enfrenta a unos desafíos financieros, económicos y sociales debido a la situación actual del COVID-19.



Referencias bibliográficas

- 1** Binnie, Isla. (Sep., 2020). “Sufficient MasMovil shareholders support take-private deal”. Reuters. <https://www.reuters.com/article/us-masmovil-m-a/sufficient-masmovil-shareholders-support-take-private-deal-idUKKBN26132K>. Accedido Oct. 2020.
- 2** Blázquez, Pilar. (Dic., 2020). “Colman Deegan, al frente de Vodafone España”. La Vanguardia. <https://www.lavanguardia.com/economia/20201002/483785764340/colman-deegan-al-frente-de-vodafone-espana.html>. Accedido Oct., 2020.
- 3** “Brazil Government and institution measures in response to COVID-19”. KPMG. Insights. General Information”. <https://home.kpmg/xx/en/home/insights/2020/04/brazil-government-and-institution-measures-in-response-to-covid.html>. Accedido Oct., 2020.
- 4** “Chile’s Entel hopes for strong 2020 as demand for telecoms booms amid coronavirus crisis”. (Abril, 2020). Reuters. <https://www.reuters.com/article/us-health-coronavirus-entel-idUSKCN22A39D>. Accedido Oct., 2020.
- 5** “Claro iniciará un plan de contingencia tecnológico por el coronavirus”. (Marzo 2020). El Tiempo. <https://www.eltiempo.com/tecnosfera/novedades-tecnologia/claro-iniciara-un-plan-de-contingencia-tecnologico-por-el-coronavirus-473746>. Accedido Oct., 2020.
- 6** “Compañías de celulares toman medidas para ayudar a prevención del coronavirus en Colombia”. (Oct., 2020). Dinero. <https://www.dinero.com/empresas/articulo/medidas-tomadas-por-los-operadores-de-telecomunicaciones-ante-el-coronavirus/28258>. Accedido Oct., 2020.
- 7** “Distribution of active mobile lines in Ecuador in May 2020, by provider”. (Jul., 2020). Statista. <https://www.statista.com/statistics/728928/mobile-subscriptions-provider-market-share-ecuador/>. Accedido Oct., 2020.
- 8** “Gobierno y empresas de telecomunicaciones acuerdan extender vigencia del Plan Solidario de Conectividad”. (Junio, 2020). Subsecretaría de Telecomunicaciones. <https://www.subtel.gob.cl/gobierno-y-empresas-de-telecomunicaciones-acuerdan-extender-vigencia-del-plan-solidario-de-conectividad/>. Accedido Oct., 2020.
- 9** Forte, Fernando. (Sep., 2020). “Mobile telephony market share in Spain as of December 2019, by telecommunications provider”. Statista. <https://www.statista.com/statistics/745319/mobile-phone-provider-market-share-in-spain/>. Accedido Oct., 2020.

- 10** Forte, Fernando. (Sep., 2020). “Revenues of the leading telecommunications operators in Spain from 2013 to 2019”. Statista. <https://www.statista.com/statistics/460263/telecom-operators-telecommunication-revenues-spain/>. Accedido Oct., 2020.
- 11** Lancaster, Henry. (Abr., 2020). “Brazil - Telecoms, Mobile and Broadband - Statistics and Analyses”. Budde Comm. <https://www.budde.com.au/Research/Brazil-Telecoms-Mobile-and-Broadband-Statistics-and-Analyses>. Accedido Oct., 2020.
- 12** Lancaster, Henry. (Abr., 2020). “Ecuador - Telecoms, Mobile and Broadband - Statistics and Analyses”. Budde Comm. <https://www.budde.com.au/Research/Ecuador-Telecoms-Mobile-and-Broadband-Statistics-and-Analyses>. Accedido Oct., 2020.
- 13** Lancaster, Henry. (Dic., 2019). “Argentina - Telecoms Infrastructure, Operators, Regulations - Statistics and Analyses”. Budde Comm. <https://www.budde.com.au/Research/Argentina-Telecoms-Infrastructure-Operators-Regulations-Statistics-and-Analyses>. Accedido Oct., 2020.
- 14** Lancaster, Henry. (Mayo, 2019). “Peru - Telecoms Infrastructure, Operators, Regulations – Statistics and Analyses”. Budde Comm. <https://www.budde.com.au/Research/Peru-Telecoms-Infrastructure-Operators-Regulations-Statistics-and-Analyses>. Accedido Oct. 2020.
- 15** Lancaster, Henry. (Sep., 2019). “Spain - Telecoms Infrastructure, Operators, Regulations - Statistics and Analyses”. Budde Comm. <https://www.budde.com.au/Research/Spain-Telecoms-Infrastructure-Operators-Regulations-Statistics-and-Analyses>. Accedido Oct., 2020.
- 16** “Leading wireless operators in Argentina in 4th quarter 2019, by market share”. (Abr., 2020). Statista. <https://www.statista.com/statistics/488707/mobile-market-share-argentina-by-provider/>. Accedido Oct., 2020.
- 17** “Leading wireless operators in Brazil in 4th quarter 2019, by market share”. (Jul., 2020). Statista. <https://www.statista.com/statistics/758503/mobile-telephony-market-share-brazil-operator/>. Accedido Oct., 2020.
- 18** “Leading wireless operators in Peru in 4th quarter 2019, by market share”. (Abr., 2020). Statista. <https://www.statista.com/statistics/671640/mobile-subscription-share-peru-by-operator/>. Accedido Oct., 2020.
- 19** Lorenzo, Antonio. (Oct., 2020). “Telefónica alcanza el podio de la televisión de pago en ‘streaming’ en Latinoamérica”. El Economista. <https://www.economista.es/empresas-finanzas/noticias/10806343/10/20/Telefonica-alcanza-el-podio-de-la-television-de-pago-en-streaming-en-Latinoamerica.html>. Accedido Oct., 2020.
- 20** Martínez, Jesús. (Oct., 2020). “PwC da un tijejetazo al crecimiento de Masmóvil en plena opa de los fondos”. La Información. <https://www.lainformacion.com/empresas/pwc-informe-crecimiento-negocio-masmovil/2816819/>. Accedido Oct., 2020.

21 Muñoz, Araceli, Lorenzo, Antonio. (Sep., 2020). “Vodafone se lanza a por MásMóvil y negocia ya su compra con los nuevos dueños”. El Economista. <https://www.eleconomista.es/empresas-finanzas/noticias/10789293/09/20/Vodafone-se-lanza-a-por-MasMovil-para-anticiparse-a-otros-interesados.html>. Accedido Oct., 2020.

22 Newbery, Charles. (Sep., 2020). “Telecom refinances IDB, IFC loans”. Latin Finance. <https://www.latinfinance.com/daily-briefs/2020/9/24/telecom-refinances-idb-ifc-loans>. Accedido Oct., 2020.

23 “Osiptel confirma multas impuestas a Movistar y Bitel por más de S/ 1.7 millones”. (Sep., 2020). Gestión. <https://gestion.pe/economia/osiptel-confirma-multas-impuestas-a-movistar-y-bitel-por-mas-de-s-17-millones-nndc-noticia/>. Accedido Oct., 2020.

24 Sarmiento, Tomas, et. al. (May., 2020). “COVID-19 Could Cause LATAM Telecommunications Revenues To Drop 3% To 14% In 2020”. S&P Global Market Intelligence. <https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/research/covid-19-could-cause-latam-telecommunications-revenues-to-drop-3-to-14-in-2020>. Accedido Oct., 2020.

25 “TELECOM IMPULSO ACCIONES DE VALOR SOCIAL ANTE EL COVID-19”. (Jul., 2020). Telecom Argentina. Notas de Prensa. <https://institucional.telecom.com.ar/prensa/notas/2020-07-03/index.html>. Accedido Oct., 2020.

26 “Tráfico total de Internet fija y móvil crece 40% a marzo de 2020 impulsado por la pandemia de COVID-19”. (Junio, 2020). Subsecretaría de Telecomunicaciones. <https://www.subtel.gob.cl/trafico-total-de-internet-fija-y-movil-crece-40-a-marzo-de-2020-impulsado-por-la-pandemia-de-covid-19/>. Accedido Oct., 2020.



OBS Business School

School of **Business Administration & Leadership**

School of **Innovation, & Technology Management**

School of **Health Management**



De:



Planeta Formación y Universidades