



## ANÁLISIS INDUSTRIA

7 de marzo, 2019

Informe Sectorial

### ÚLTIMOS ESTUDIOS

Agosto 2018	<b>Nuevas reglas, nuevas tendencias: El proceso de desconcentración que vive el mercado de telefonía móvil chileno</b>
Febrero 2019	<b>El desafiante entorno de una industria altamente competitiva</b>

### FUENTES DE INFORMACIÓN

- Subsecretaría de Telecomunicaciones

### CONTACTOS

**Francisco Loyola** +56 2 2896 8205  
Gerente de clasificación  
[floyola@icrchile.cl](mailto:floyola@icrchile.cl)

**Fernando Villa** +56 2 2896 8207  
Gerente de Corporaciones  
[fvilla@icrchile.cl](mailto:fvilla@icrchile.cl)

**Maricela Plaza** +56 2 2896 8215  
Subgerente de Corporaciones  
[mplaza@icrchile.cl](mailto:mplaza@icrchile.cl)

**José Delgadillo** +56 2 2896 8211  
Analista de Corporaciones  
[jdelgadillo@icrchile.cl](mailto:jdelgadillo@icrchile.cl)

## El desafiante entorno de una industria altamente competitiva

Análisis de la industria de telecomunicaciones en Chile

### Resumen

- ❖ El desarrollo de nuevas tecnologías implicará una mejora considerable en la oferta de servicios fijos y móviles en la industria. Sin embargo, los mayores desembolsos en inversión se dan en un momento en que la intensificación del ambiente competitivo ha presionado la capacidad de las compañías para generar flujos de caja crecientes en el tiempo. ICR considera que será un desafío para las empresas del sector implementar estrategias comerciales adecuadas para mantener un posicionamiento de mercado y proteger la generación de flujos.
- ❖ La industria continúa enfrentando una demanda creciente por servicios de datos y voz móvil, con incrementos en los abonados a telefonía móvil (5,9%) y conexiones móviles a internet (18,7%), entre septiembre de los años 2017 y 2018. Lo opuesto ocurre en telefonía fija, donde las líneas en servicio exhibieron una disminución interanual de 6,4%, con una tendencia decreciente de varios años.
- ❖ La preparación del despliegue de tecnología 5G se da un contexto en que las conexiones móviles a internet a red 4G han desplazado claramente a las tecnologías predecesoras. Los 13,9 millones de accesos a internet por tecnología 4G a septiembre de 2018 representaron un aumento de 52,9% en comparación a septiembre de 2017. Las conexiones a red 2G y 3G, por su parte, disminuyeron en 26,1% y en 30,8%, respectivamente.
- ❖ La discusión regulatoria durante el último tiempo se ha centrado principalmente en los límites de uso de espectro por operador. En este contexto, será relevante el resultado final de los procesos que actualmente tienen curso para posicionar a la industria chilena de telecomunicaciones como líder de la implementación de la tecnología 5G en la región.
- ❖ Luego de alcanzar el máximo de los últimos cinco años en 2016, la cifra de EBITDA descontado de inversiones de las operaciones de Entel en Chile disminuyó a la mitad a diciembre de 2018. Movistar, en tanto, redujo el monto de EBITDA después de inversiones en un 28% respecto a 2016, período en que también alcanzó su máximo valor de los últimos cinco años. Finalmente, Claro -la tercera compañía con mayor participación de mercado en servicios móviles- aún no ha conseguido generar saldos superavitarios de (EBITDA – CAPEX) de acuerdo a las estimaciones de ICR, que consideran una intensidad de inversiones similar a las dos primeras compañías de la industria nacional.

## Estado de la industria de telecomunicaciones ante el despliegue de fibra óptica y el futuro desarrollo de la tecnología 5G

### Demanda creciente por servicios móviles requiere oferta de alta calidad

Las cifras de abonados a telefonía y accesos a internet móvil reflejan una clara sustitución de servicios de voz fija por servicios de datos y voz móvil. La tendencia anterior es observable en el crecimiento sostenido de la demanda por servicios móviles, lo que se contrapone a la constante disminución en el número de líneas fijas en servicio.

De acuerdo a las cifras publicadas por la Subtel, existían un total de 24,1 millones de abonados a servicios de telefonía móvil a septiembre de 2018, lo que representa un crecimiento de 5,9% en comparación a septiembre de 2017. Este tipo de servicio destaca por su alto grado de penetración, el que llegó a 129,7 abonados por cada 100 habitantes en igual período. Al contrastar con la cifra a septiembre de 2017, la tasa de penetración aumentó 4,87%.

El dinamismo anterior es aún más distinguible en los accesos móviles a internet. Del total de 21,5 millones de conexiones a internet a septiembre de 2018, un 85,2% correspondía a conexiones móviles, las que se incrementaron en 18,7% respecto a la misma fecha de 2017.

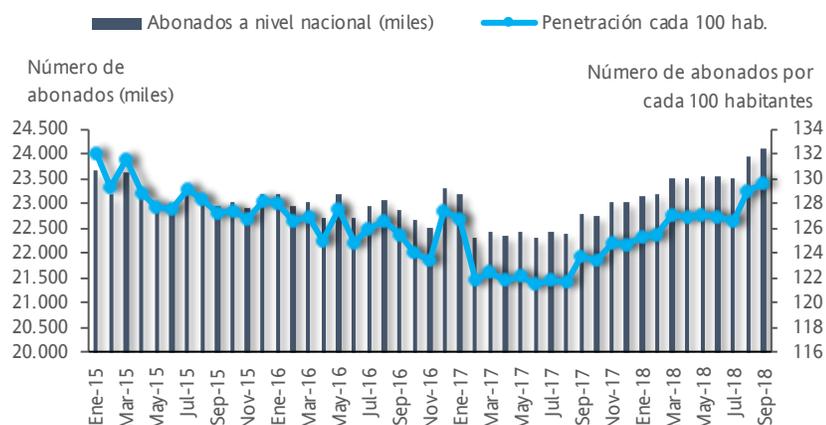
Por su parte, la telefonía fija continúa acentuando su disminución (-1,7% CAGR<sub>2010-2018</sub>). En efecto, las líneas en servicio totalizaron 3,0 millones a septiembre de 2018, cifra menor en un 6,4% respecto a septiembre de 2017. La tasa de penetración de servicios de voz fija, en tanto, llegó a 16,3 líneas por cada 100 habitantes durante el lapso bajo análisis, disminuyendo en un 7,3% año con año.

Es esperable que esta tendencia se replique en los siguientes períodos, lo que impone a las compañías el desafío de brindar servicios móviles de alta calidad a sus clientes, dado el contexto de intensificación del ambiente competitivo que ha exhibido la industria local de telecomunicaciones con el protagonismo de nuevos operadores móviles.

De este modo, ante el próximo desarrollo de la tecnología 5G en Chile, será clave la capacidad de los operadores para conseguir un correcto despliegue de red, y así poder mantener el posicionamiento de mercado ante la mayor competencia.

### Aumento de abonados a telefonía móvil a septiembre de 2018 continúa con la tendencia creciente en la demanda por este tipo de servicios

Evolución abonados a telefonía móvil (miles) y tasa de penetración (%)



Fuente: Subtel

### PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE LA INDUSTRIA DE TELECOMUNICACIONES EN CHILE

**Mayor estabilidad respecto a otras industrias**, ya que opera bajo un marco regulatorio estable, que considera aspectos tales como la fijación de cargos de acceso entre compañías y la homologación de tarifas *on-net* y *off-net*, que pueden tener efectos directos sobre la generación de ingresos.

**Altamente intensiva en el uso de CAPEX**, destinado a despliegue de redes e infraestructura que permita a las compañías responder de manera oportuna a los cambios tecnológicos y así mantener su posición competitiva.

**Altos niveles de competencia**. En los últimos años, el sector de telecomunicaciones ha transitado hacia un ambiente de mayor competencia, con la implementación de la portabilidad numérica, el ingreso de nuevos operadores y la licitación de bandas para el desarrollo de tecnologías 4G. Estos eventos han generado mayores actividades en publicidad, ofertas de planes e inversiones en activo fijo. La entidad regulatoria, por su parte, propicia la competencia entre operadores.

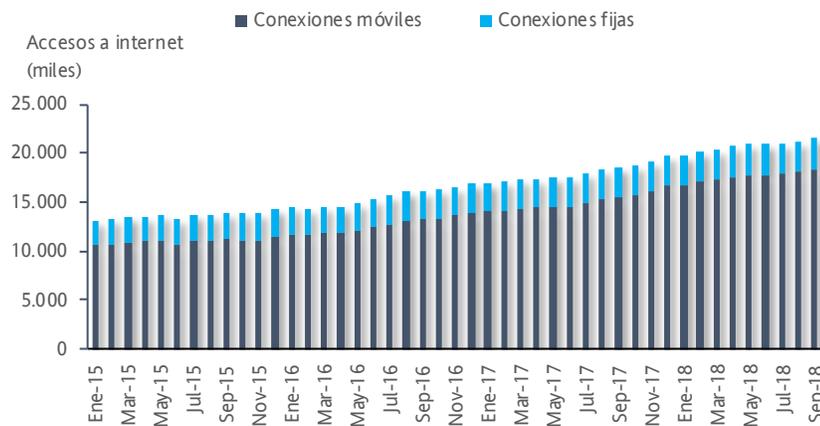
### LICITACIÓN DE ESPECTRO PARA EL DESARROLLO DE LA TECNOLOGÍA 5G EN CHILE

El 25 de febrero de 2019, la Subtel anunció que dará inicio al proceso de licitación de la futura red 5G. Esto en el contexto del Mobile World Congress 2019, donde la Subsecretaría de Telecomunicaciones realizará un *road show* en el que informará a inversionistas extranjeros sobre el proceso.

Serán 60 MHz de espectro entre las bandas 700 MHz y 3,5 GHz los que se pondrán a disposición para este nuevo proceso de licitación, con lo que se busca el ingreso de nuevos operadores para generar mayor competencia en la oferta de servicios basados en la nueva tecnología.

**Incremento en accesos a internet se explica principalmente por un aumento de conexiones móviles**

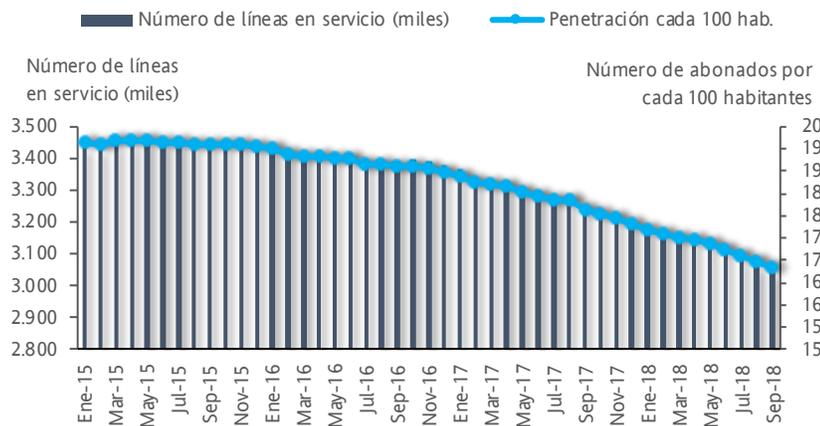
Evolución accesos a internet por tipo de conexión (miles)



Fuente: Subtel

**Clara tendencia a la baja en la demanda por servicio de telefonía fija**

Evolución líneas fijas en servicio (miles) y tasa de penetración (%)



Fuente: Subtel

**Evolución de accesos móviles a internet evidencia rápida sustitución tecnológica**

Respecto al servicio de internet móvil, la transformación tecnológica responde a una demanda por mayor velocidad y menor latencia en la transmisión de datos. Como resultado de lo anterior, actualmente las conexiones móviles a red 4G representan la mayor proporción del total de accesos a nivel nacional, logrando un desplazamiento acelerado de las tecnologías predecesoras (2G y 3G).

A septiembre de 2018, 13,9 millones de accesos móviles a internet eran conexiones a red 4G, mientras que los accesos a red 2G y 3G llegaron a 395 mil y a 4 millones, respectivamente. Las cifras anteriores representan un crecimiento interanual de 52,86% en conexiones 4G, y una reducción de 26,11% y 30,81% en accesos 2G y 3G, respectivamente. Por lo tanto, una vez desplegada la tecnología de red 5G, la transición hacia este tipo de servicio de mayor velocidad debiese ser relativamente rápida.

**PORTABILIDAD NÚMÉRICA**

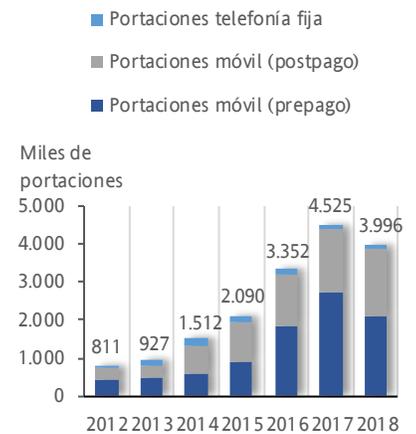
De acuerdo a la información publicada por la Subtel, el total de portaciones llegó a 3,99 millones al cierre de 2018. Lo anterior representa una variación negativa de 11,7% respecto a las portaciones realizadas en 2017.

Pese a que las cifras de portabilidad durante 2018 se mantuvieron en niveles relativamente altos, se observó una disminución en la tasa de portaciones respecto al año anterior. La principal reducción ocurrió en el servicio de telefonía móvil prepago, con un saldo de 625 mil portaciones menos que en 2017. Asimismo, las portaciones realizadas en servicios de telefonía fija disminuyeron en 23 mil durante el año 2018. El único servicio que tuvo un crecimiento en la cantidad de portaciones fue el de telefonía móvil postpago, con un incremento de 120 mil traspasos.

Lo anterior podría ser señal de una incipiente estabilización en el segmento de servicios móviles prepago en la industria nacional de telecomunicaciones. Esto se justificaría por el traspaso de clientes prepago hacia contratos postpago, dado el menor valor que han alcanzado los planes como resultado de la mayor competencia.

**Menores portaciones en telefonía móvil prepago explican disminución en la cantidad total de líneas portadas**

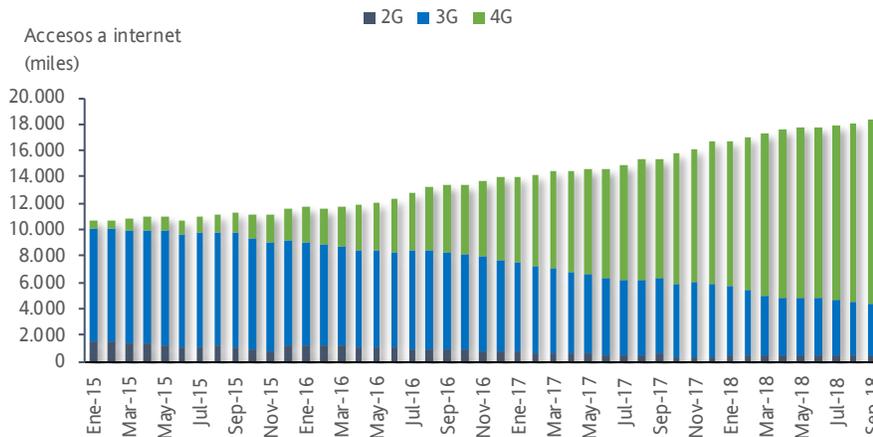
Evolución portaciones anuales (miles)



Fuente: Subtel

**La expansión de los accesos a red 4G ha desplazado a la tecnología 2G y 3G**

Evolución de accesos a internet por tipo de tecnología (miles)



Fuente: Subtel

**Despliegue de fibra óptica mejora la oferta de servicios fijos**

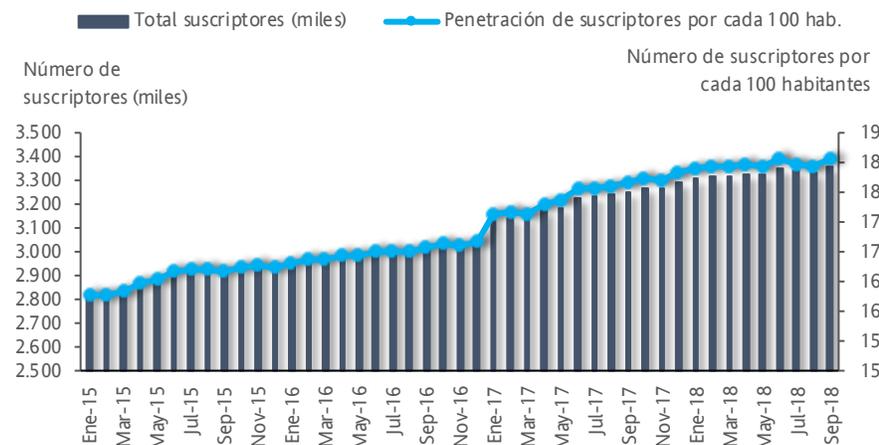
El foco de inversiones en los servicios fijos ha sido el despliegue de fibra óptica. El desarrollo de este tipo de tecnología ha permitido entregar servicios de internet fijo de mayor velocidad, y ha complementado la prestación de servicios de televisión pagada.

Los niveles de acceso a estos servicios muestran una evolución positiva respecto a 2017. En específico, el número de suscriptores totales a servicios de televisión pagada, llegó a 3,36 millones a septiembre de 2018, con una tasa de penetración de 18,09 suscritos por cada 100 habitantes. Ambas cifras representan un crecimiento de 3,4% y 2,43% en comparación a septiembre de 2017, respectivamente.

Por otra parte, las conexiones fijas a internet llegaron a 3,19 millones a septiembre de 2018, lo que se tradujo en un crecimiento de 3,97% respecto a septiembre de 2017. Las conexiones fijas representaron un 14,8% del total de accesos a internet a nivel nacional.

**Tendencia al alza en números de suscriptores tiende a estabilizarse durante el 2018**

Evolución suscriptores de televisión pagada (miles) y tasa de penetración (%)

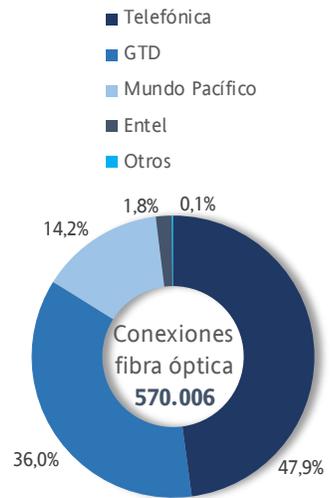


Fuente: Subtel

**FIBRA ÓPTICA**

**Telefónica y Grupo GTD destacan como las compañías con mayor número de conexiones de internet fijo por fibra óptica**

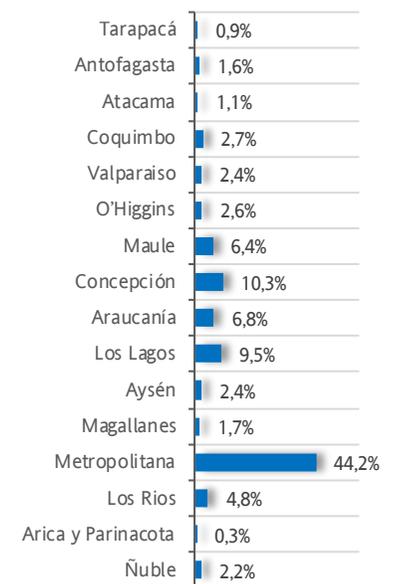
Conexiones de fibra óptica por empresa (%)



Fuente: Subtel

**Un 44,2% de las conexiones de fibra óptica se concentraban en la Región Metropolitana**

Conexiones de fibra óptica por región (%)



Fuente: Subtel

A septiembre de 2018, un 17,9% de las conexiones fijas a internet se realizaban a través de fibra óptica. Telefónica es la empresa con mayor número de conexiones (273 mil), concentrando su despliegue principalmente en la Región Metropolitana (169 mil). Telsur, por su parte, se posiciona como la segunda compañía en número de accesos por fibra óptica (127 mil), agrupando el mayor número conexiones en la Región de Los Lagos (51 mil). La participación de Entel, en tanto, alcanza solo a un 1,8% a nivel nacional.

**Preparación tecnológica se da un contexto de discusión regulatoria sobre espectro**

Durante 2018, la discusión regulatoria ha tenido como uno de los ejes principales la futura implementación de la red 5G. Específicamente, durante junio, la Subtel decidió congelar el uso de la banda 3,5 GHz, para realizar estudios ante la futura implementación de la nueva tecnología. La autoridad señaló que el espectro asignado a algunos operadores en 2001 y 2005 estaba siendo utilizado de manera ineficiente, lo que motivó la suspensión de la explotación comercial de la banda.

Pese a lo anterior, en octubre, la Subtel estableció a través de una resolución complementaria la restitución parcial del espectro congelado, con posibilidad de hacer uso únicamente para la prestación de servicios fijos inalámbricos.

Durante febrero de 2019, la Subtel autorizó realizar pruebas de tecnología 5G en algunos sectores productivos del país, para una futura extensión a usuarios de servicios de transmisión de datos móviles. No obstante, el desenlace final de la discusión regulatoria en torno al uso de espectro será clave para avanzar en la transformación tecnológica, y así lograr el objetivo de que Chile sea pionero en la implementación de red 5G a nivel latinoamericano.

**Más inversión en una industria presionada por la intensificación de la competencia<sup>1</sup>**

El desarrollo de la tecnología 5G implicará mayores desembolsos en inversión por parte de los operadores móviles. Sin embargo, las dos compañías de mayor participación de mercado han visto afectada de manera negativa la capacidad para generar montos de EBITDA crecientes, ante el mayor grado de competencia que se observa, principalmente, en los servicios móviles dentro de la industria de telecomunicaciones chilena.

En el caso de las operaciones de Entel en Chile, la generación de EBITDA después de inversiones se ha reducido considerablemente desde 2016, cuando alcanzó el monto máximo de los últimos cinco años. Si a 2016 cerraba con un saldo de \$234.365 millones, éste disminuyó hasta \$113.811 millones a 2018.

Movistar, en tanto, mantiene un saldo positivo de EBITDA después de inversiones, pero también presenta una reducción respecto a años anteriores. Durante 2017 y 2018, el monto de EBITDA menos CAPEX se situó en torno a los \$150.000 millones, valor inferior a los \$206.689 millones reportados a diciembre de 2016.

Por último, si bien Claro ha logrado mejorar su generación de EBITDA en línea con mayores eficiencias en costos, ICR ha estimado que, asumiendo una intensidad en inversiones similar a los dos primeros competidores de la industria local, su saldo final descontado de EBITDA aún se mantiene en valores deficitarios.

De este modo, la necesidad de mayor inversión para la tecnología 5G en los próximos años requerirá de iniciativas por parte de las compañías enfocadas en lograr eficiencias en costos, a través de la mejora de procesos, digitalización de servicios, y mayor precisión de ofertas a clientes. Lo anterior permitiría alcanzar generación de montos de EBITDA en rangos estable.

**PLAN NACIONAL DE ESPECTRO: PREPARACIÓN REGULATORIA PARA LA EVOLUCIÓN TECNOLÓGICA**

En octubre de 2018, la Subtel ingresó a consulta al Tribunal de Defensa de la Libre Competencia (TDLC) el Plan Nacional de Espectro, que propone la cantidad máxima que cada empresa de telecomunicaciones puede poseer sobre el espectro radioeléctrico.

Lo anterior ocurrió en un escenario regulatorio con gran actividad, debido principalmente a la demanda de Conadecus en contra de las principales empresas de telecomunicaciones por sobrepasar el límite de espectro en la licitación de la banda 700 MHz. También, por el congelamiento de la banda 3,5 GHz.

Mediante este plan, la autoridad busca redefinir los límites de espectro en miras de la próxima licitación para la tecnología 5G.

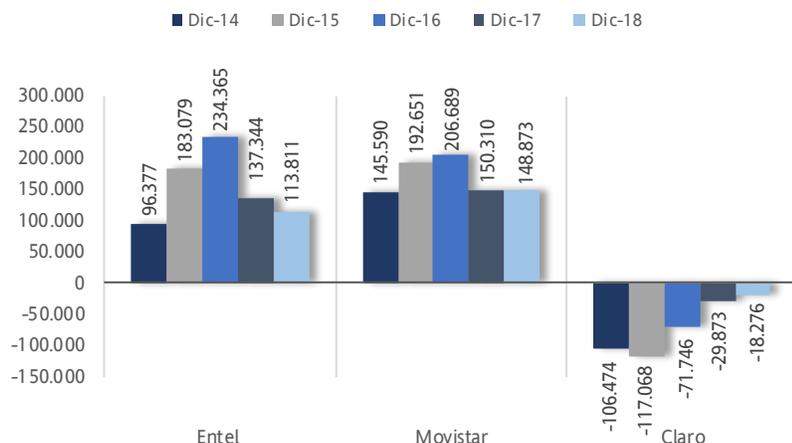
**PROPUESTA DE LÍMITES DE ESPECTRO**

Macro Banda	Denominación	Cap
Bajas < 1GHz	700 MHz	50 MHz
	850 MHz	
	900 MHz	
Media – baja 1 a 3 GHz	1,9 GHz	60 MHz
	1,7 / 2,1 GHz	
	2,6 GHz	
Media – alta 3,4 a 3,8 GHz	3,5 GHz	80 MHz
Altas 27,5 a 28,35 GHz	28 GHz	200 GHz

Fuente: Subtel .

**Escenario de mayor competencia ha presionado la generación de EBITDA y el desembolso en inversión de los grandes competidores de la industria**

Evolución EBITDA – CAPEX (millones de pesos)

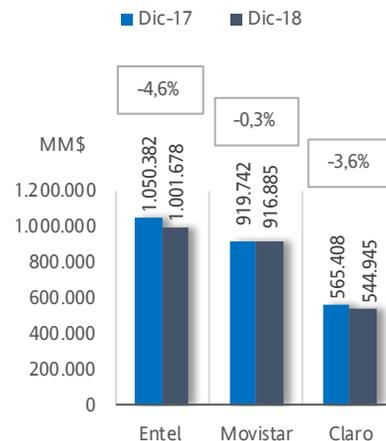


Fuente: CMF, compañías, estimaciones ICR

**INGRESOS MÓVILES POR COMPAÑÍA**

Las tres compañías con mayor participación de mercado disminuyeron sus ingresos de servicios móviles durante 2018

Ingresos de servicios móviles (MM\$)



Fuente: CMF, compañías.

<sup>1</sup> Para obtener el saldo de EBITDA menos CAPEX de Entel y Movistar, se utilizó la cifra de EBITDA publicada en el Análisis Razonado, mientras que el monto de CAPEX se extrajo de la cuenta Compras de propiedad, planta y equipo del Estado de Flujos de Efectivo. En el caso de Claro, el monto de EBITDA se extrajo desde sus reportes financieros, mientras que el CAPEX se estimó en base a al porcentaje promedio que representan los desembolsos en inversión sobre los ingresos de los principales operadores móviles de la industria.

Las cifras utilizadas incluyen tanto segmento de servicios fijos y móviles para las tres compañías analizadas. En el caso de Entel, solo se considera el EBITDA y CAPEX asociado a las operaciones en Chile.

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.