

ROE
Cash Flow



Análisis Financiero

Informe sobre la Sostenibilidad Financiera y Perspectivas del Sector Telecomunicaciones



$$\text{Deuda} / \text{EBITDA} = 3.2$$

$$\text{FFO} / \text{Inversiones} > 1.5x$$

$$\text{Pasivos} / \text{Patrimonio} = 1.8$$

Elaboración: Coordinación de Finanzas

Subdirección de Regulación

Dirección de Políticas Regulatorias y Competencia - DPRC

CONTENIDO

I. INTRODUCCIÓN	3
II. INGRESOS	4
III. INVERSIONES Y RENTABILIDAD EN EL SECTOR.....	8
IV. SOLVENCIA FINANCIERA DEL SECTOR	15
V. CONCLUSIONES	17

I. INTRODUCCIÓN

Durante el 2025, los ingresos provenientes de los servicios públicos de telecomunicaciones registraron un crecimiento favorable, impulsado principalmente por la creciente demanda de servicios móviles y de internet fijo.

Ambos servicios mostraron avances relevantes. En el mercado móvil, se observó un incremento en las líneas con renta mensual, particularmente en las modalidades pospago y control. Por su parte, el mercado de internet fijo alcanzó 4.4 millones de conexiones, de las cuales más del 82 % correspondieron a fibra óptica, en línea con los aumentos significativos en las velocidades contratadas por los usuarios.

Bajo dicho contexto, se proyecta que los ingresos e inversiones se sigan incrementado de forma sostenida, asociado principalmente a la expansión de la tecnología 5G, el mayor despliegue de fibra óptica, y la expansión de redes de operadores neutros.

Como se verá más adelante, dicha dinámica ha venido acompañada de resultados operativos y financieros favorables, lo cual evidencia que el sector telecomunicaciones viene expandiéndose de forma saludable, sin poner en riesgo la solvencia financiera ni los compromisos de inversión de las empresas operadoras.

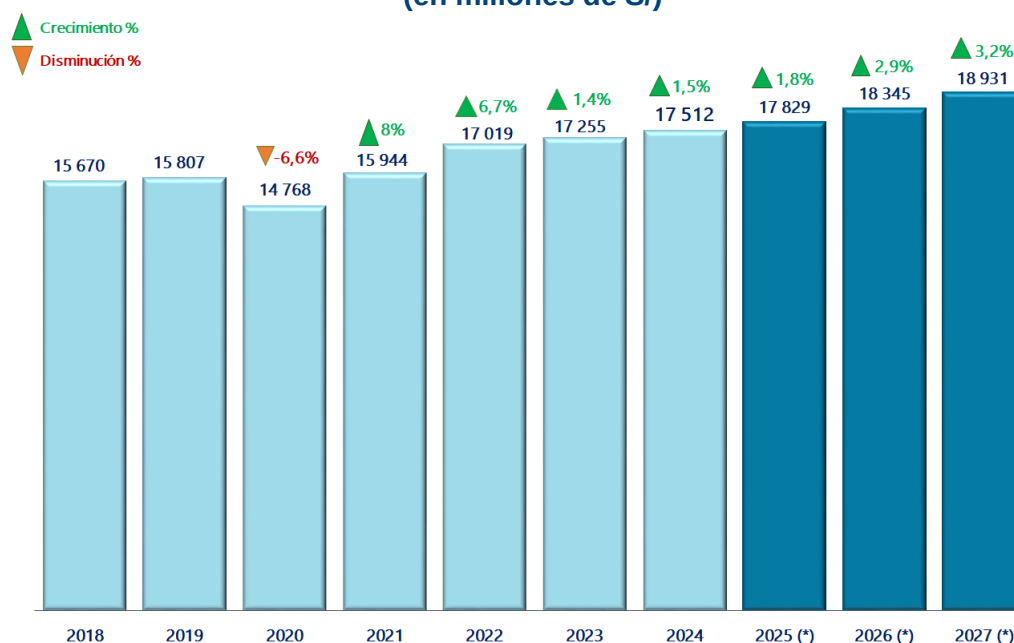
II. INGRESOS

Durante el año 2025, sin considerar venta de equipos, los ingresos generados en conjunto por las principales empresas operadoras del sector telecomunicaciones registrarían un crecimiento de 1,8% respecto al mismo periodo del año anterior (ver Gráfico N° 01), impulsados principalmente por la creciente demanda de los servicios móviles y de internet fijo.

Asimismo, se prevé que dichos servicios continúen impulsando la tendencia creciente de los ingresos hasta el 2027 (ver Gráfico N°02), favorecidos por la mayor demanda de conectividad, ya que para dicho periodo se espera que las líneas móviles con renta mensual se incrementen hasta cerca de 22 millones (ver Gráfico N° 03), mientras que las conexiones de internet fijo alcanzarían las 5.2 millones de conexiones (ver Gráfico N° 04).

Gráfico N° 01

**Ingresos correspondientes a servicios públicos de telecomunicaciones
(en millones de S/)**



Fuente: NRIP / Elaboración: DPRC – Osiptel. / Fecha de corte: 09 de febrero de 2026.

(*) Valores Proyectados

Gráfico N° 02

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

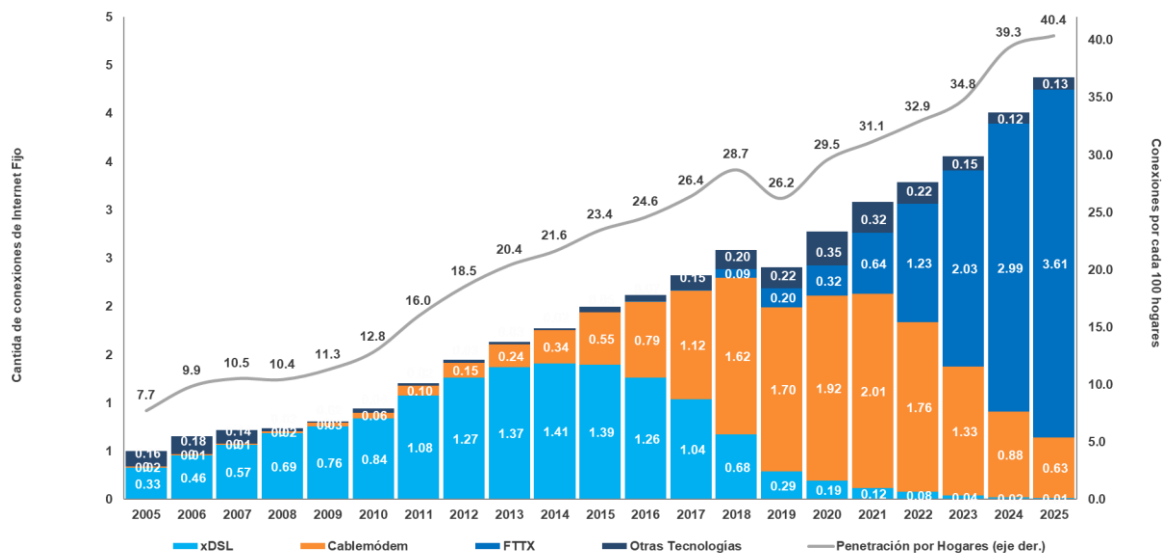


Fuente: NRIP / Elaboración: DPRC – Osiptel. / Fecha de corte: 09 de febrero de 2026.
(*) Valores Proyectados

Específicamente, en el caso de los servicios móviles, el crecimiento de la planta móvil con renta mensual se sustenta en la mayor necesidad de consumo de datos móviles por parte de los usuarios (ver Gráfico N° 04). Mientras que, en el caso de internet fijo, se encontrará impulsado por el incremento de conexiones de internet a través de fibra óptica, tecnología que al cierre del 2025 representó el 82% de la planta total en el mercado de internet del país (ver Gráfico N° 03).

Gráfico N° 03

Evolución de conexiones de internet fijo por tecnología

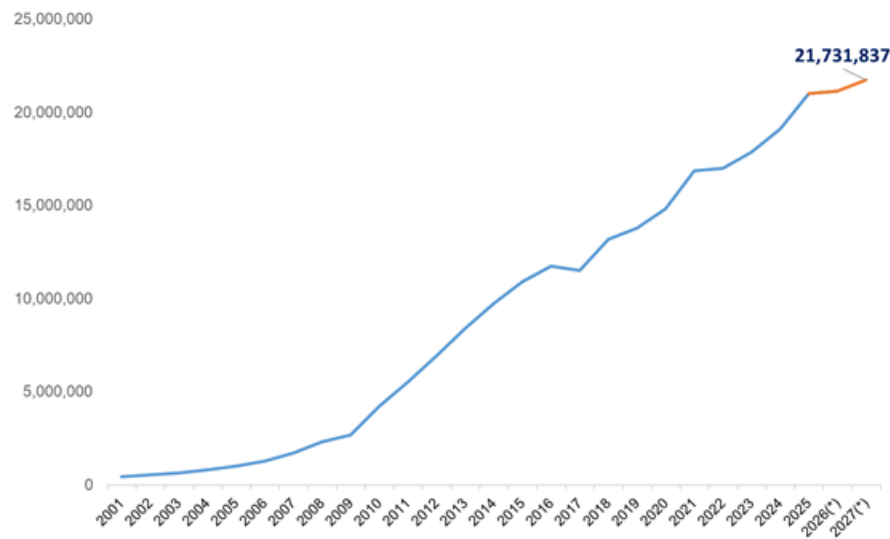


Fuente: NRIP / Elaboración: DPRC – Osiptel. / Fecha de corte: 06 de febrero de 2026.

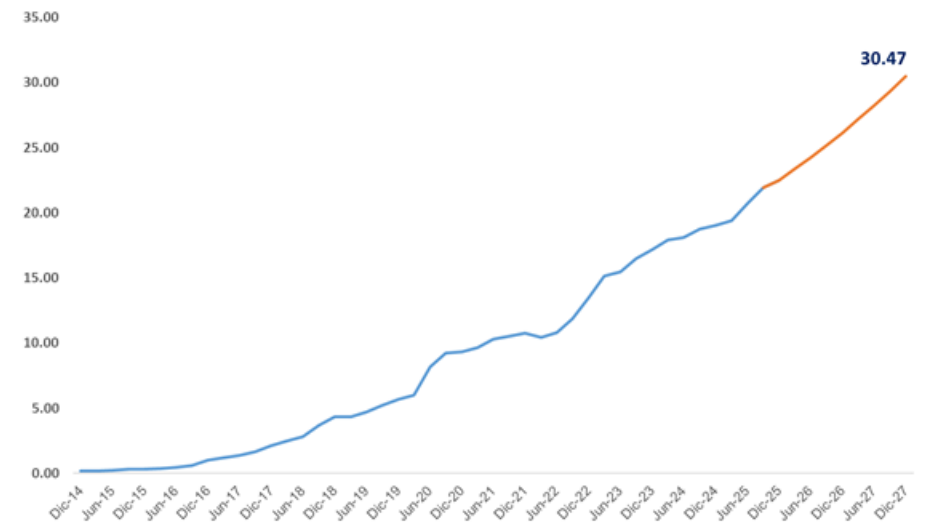
Gráfico N° 04

Proyecciones de las líneas móviles con renta mensual y el tráfico promedio mensual por teléfono móvil, al 2027

Proyección del número de líneas móviles con renta mensual al 2027



Proyección del tráfico cursado promedio mensual por teléfono móvil (en gb)

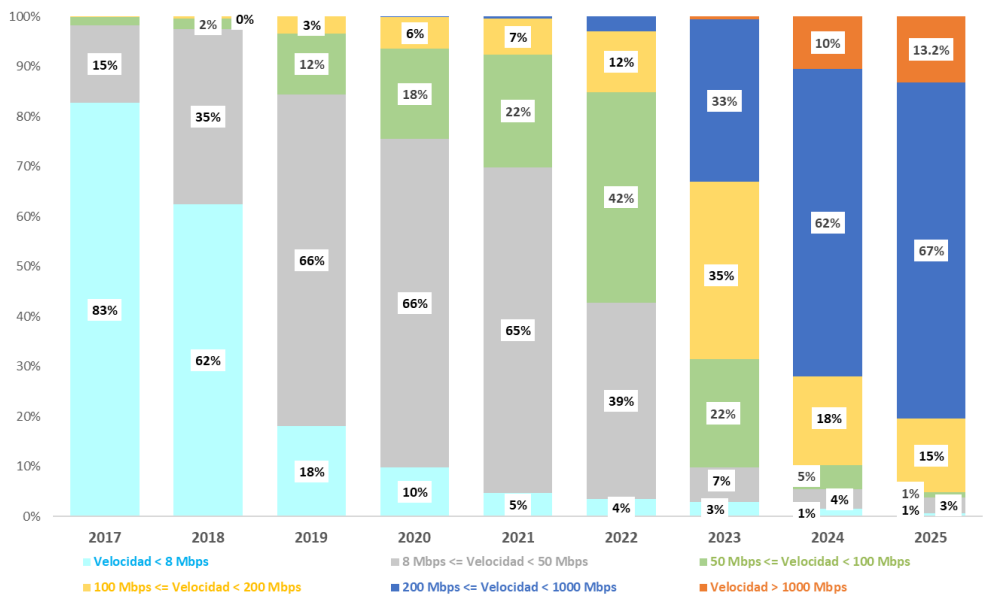


Fuente: NRIP
Elaboración: DPRC-Osptel
(*) Proyectado

Cabe destacar que, en cuanto al acceso a internet fijo mediante fibra óptica, éste ha permitido que los usuarios contraten velocidades cada vez mayores. Así, al cierre de 2025, la conexiones con velocidades iguales o superiores a 100 Mbps representaron más del 95% del total; mientras que, las velocidades contratadas por encima de los 200 Mbps representaron alrededor del 67% del total (ver Gráfico N° 05). Así, en un contexto de una demanda creciente de mayor ancho de banda fija, se prevé que el número de conexiones de internet fijo al 2027 continúe su senda creciente (ver Gráfico N° 06)

Gráfico N° 05

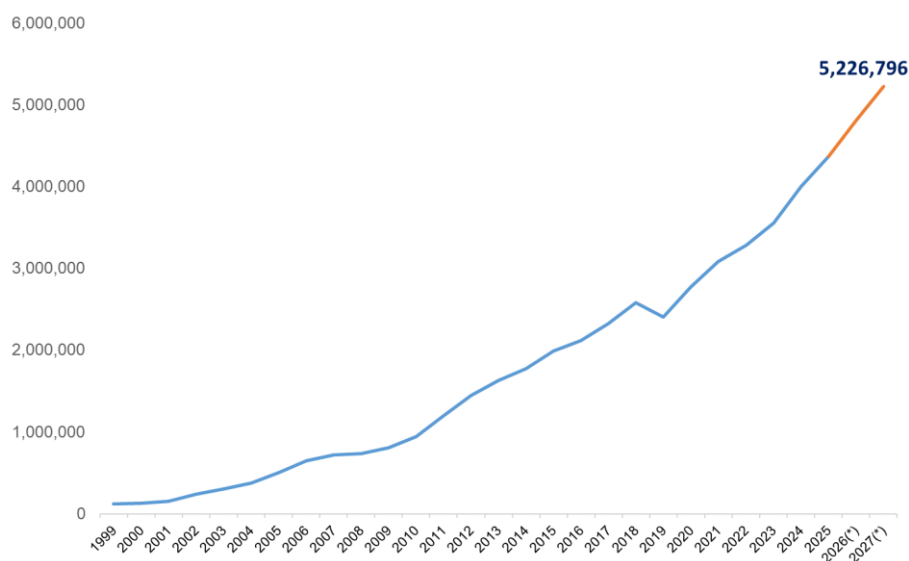
Conexiones de internet fijo por rango de velocidad



Fuente: NRIP / Elaboración: DPRC-Osiptel
 Fecha de corte: 06/02/2026

Gráfico N° 06

Proyección del número de conexiones de internet fijo al 2027



Fuente: NRIP / Elaboración: DPRC-Osiptel / (*) Proyectado

III. INVERSIONES Y RENTABILIDAD EN EL SECTOR

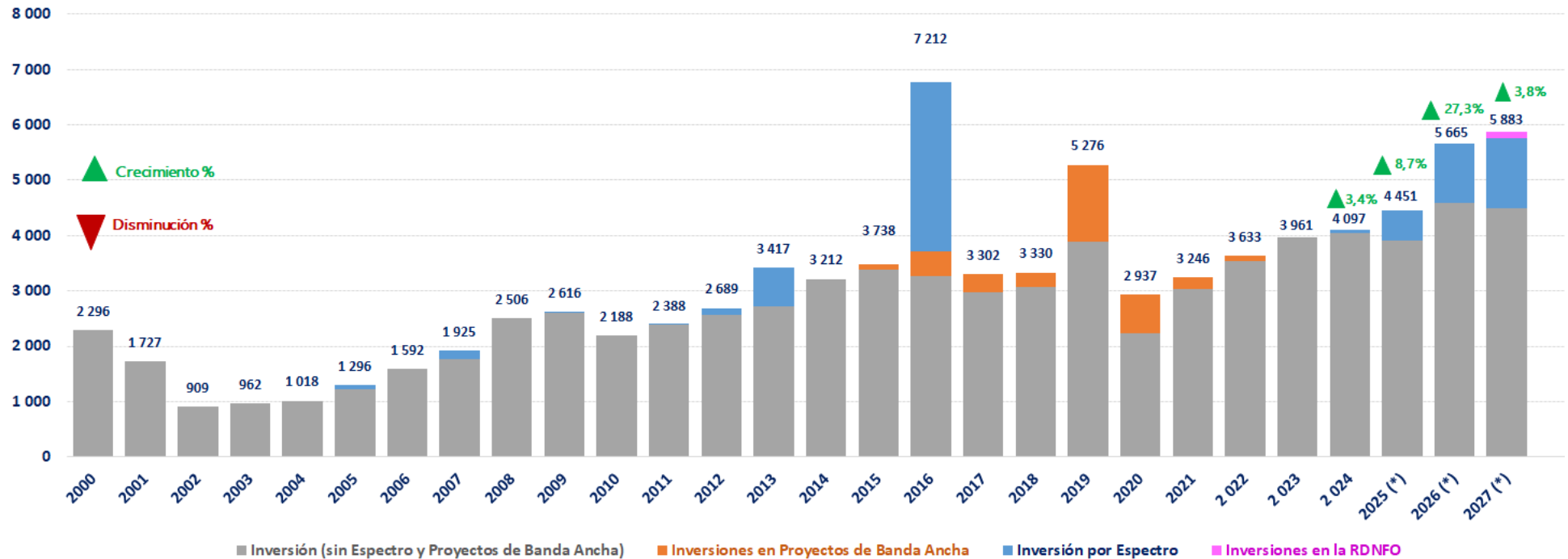
Con relación a las inversiones del sector, se prevé que mantengan su tendencia creciente hasta el 2027 (ver Gráfico N° 07), ante una mayor apuesta del sector por expandir los servicios de telecomunicaciones.

Específicamente, sin considerar inversiones en espectro radioeléctrico ni proyectos de banda ancha, se registrarían anualmente, en promedio, S/3379 millones en inversiones entre el 2014 al 2025.

Asimismo, se prevé que para el 2026 y 2027 las inversiones se incrementen 27.3% y 3.8%, respectivamente, explicado por las inversiones derivadas de los compromisos de cobertura vinculadas a la asignación bandas de espectro (AWS, 2.3 GHz y 3.5 GHz), el despliegue de fibra óptica para ampliar la capacidad de transmisión de datos y las inversiones orientadas a fortalecer la red móvil en tecnologías 4G y 5G.

Gráfico N° 07

Inversiones del Sector Telecomunicaciones
(en millones de Soles)



Fuente: NRIP, Estados Financieros Auditados de las empresas operadoras y reportes corporativos de las empresas operadoras.

Elaboración: DPRC-Osiptel

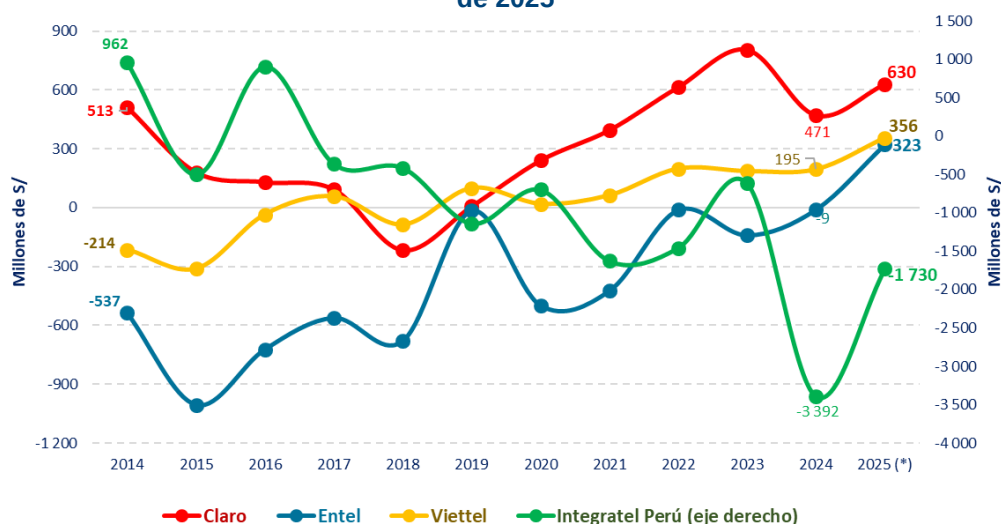
Fecha de corte: 16 de febrero de 2025.

(*): Valores Proyectados, que incluye datos de la última “encuesta anual sobre expectativas de inversiones en el sector telecomunicaciones” y los datos difundidos por Integratel Perú y Entel en sus últimos reportes corporativos (al cierre de 2025).

Es importante destacar que el incremento de las inversiones ha venido acompañado por mayores niveles de rentabilidad operativa, y mayores utilidades netas, los cuales han venido mejorando en la mayoría de las empresas analizadas (Integratel Perú, Claro, Entel y Viettel), conforme se puede observar en el Gráfico N° 08.

Gráfico N° 08

Evolución de las utilidades netas del sector telecomunicaciones en el Perú, a diciembre de 2025



(*) Valores proyectados.

Para el 2025, las cifras de Claro y Entel corresponden a valores proyectados, considerando la información pública de sus reportes corporativos. En el caso de Viettel, se empleó la información a setiembre de 2025 (reportado en el marco de la NRIP). En ambos casos se consideró que se mantienen las condiciones para obtener los márgenes netos registrados al cierre de setiembre de 2025. En el caso de Integratel Perú, la utilidad neta y margen neto de 2025, provienen de la información publicada en su último reporte corporativo.

Fuente: NRIP y Estados Financieros de Integratel Perú (reportado a la SMV) / Elaboración: DPRC – Osiptel.

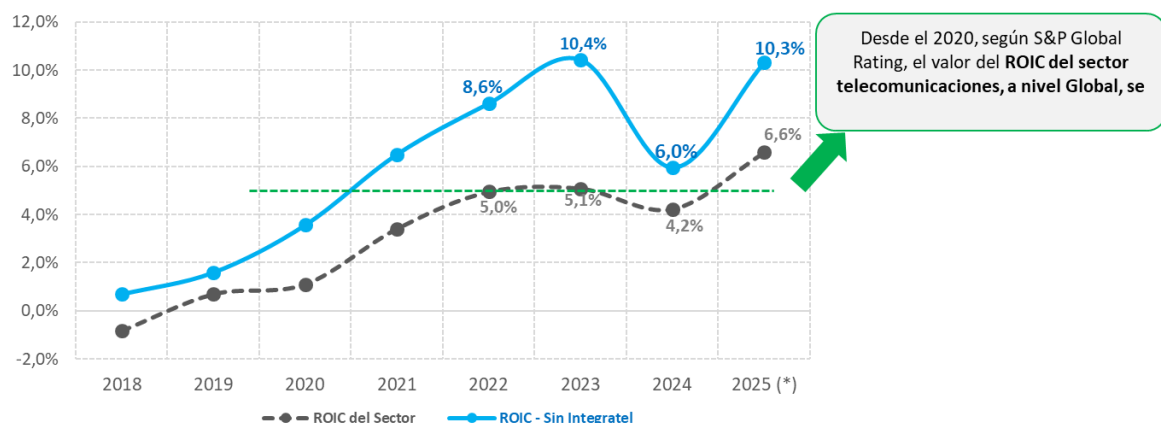
Respecto al beneficio efectivo o utilidad neta para los accionistas, tal como se observa en el Gráfico N° 08, a lo largo de la última década la utilidad neta de la mayoría de las empresas ha mejorado notablemente, razón por la cual el retorno sobre el capital invertido, esto es el ROIC (*Return on Invested Capital*) también ha venido mejorando, específicamente, desde el 2018, año desde en el que las rentabilidades operativas de las empresas analizadas se han situado en terreno positivo.

Cabe resaltar que el ROIC de las telecomunicaciones peruanas, desde el año 2022, se encuentra en niveles similares a los registrados en el promedio global –que según S&P Global Rating desde el año 2020, estuvo alrededor del 5%¹–. Para mayor detalle, ver Gráfico N° 09, en el que se observa que, al cierre de 2025, el ROIC del sector se encuentra por encima del 6%, esto considerando la información pública disponible de los reportes corporativos publicados por Claro, Integratel Perú y Entel.

¹ Tomado de S&P Global Ratings (2025). *Industry Credit Outlook 2025 | Telecommunications* (pp.26-27).

Gráfico N° 09

ROIC de las telecomunicaciones peruanas (ratio NOPAT / Capital Invertido)



(*) Valores de 2025 proyectados, considerando la información pública disponible de los reportes corporativos, correspondiente al cierre de 2025, publicados por de Integratel Perú, Claro y Entel. En el caso de Viettel, se proyectó considerando la información disponible (en el marco de la NRIP) a set./2025.

(**) Se considera la mediana del indicador reportado en S&P Global Ratings (2025). *Industry Credit Outlook 2025 | Telecommunications* (p.27).

Fuente: Estados Financieros Auditados de las empresas operadoras & NRIP / Elaboración: DPRC – Osiptel.

Fecha de corte: 16 de febrero de 2026.

Notas:

- (1) NOPAT, es la Utilidad Operativa Neta después de Impuestos o Net Operating Profit After Tax. $NOPAT = EBIT \times (1 - \text{tasa de impuestos})$, donde EBIT (Earnings Before Interest and Taxes) es la utilidad operativa.
- (2) Capital Invertido, es la suma de los fondos propios y ajenos, excluyendo aquellas deudas que no representan un costo explícito o implícito; es decir, no se consideran pasivos como: cuentas comerciales por cobrar (de corto y largo plazo), provisiones por litigios y riesgos conformados por contingencias fiscales, pasivos contractuales (obligaciones de brindar servicios a un cliente por los cuales la empresa ya ha recibido una contraprestación), ingresos diferidos, y otros de similar naturaleza.
- (3) El Capital Invertido se encuentra definido como:
Capital invertido = Deuda Financiera + Capital propio (patrimonio)
- (4) El ROIC 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.

Sobre el particular, es importante señalar que según Rastogui et. al (2025)² de *Boston Consulting Group*, refieren que fue que el ROIC de las empresas de telecomunicaciones cayó sustancialmente por debajo del costo promedio ponderado del capital (WACC), lo que supone que, *“en promedio, las empresas de telecomunicaciones no están generando suficiente retorno para cubrir su costo de capital, lo que erosiona el valor para los accionistas”*.

No obstante, los autores indican que ante la presión competitiva en el sector, es imprescindible que las empresas operadores efectúen inversiones, incluso si la rentabilidad no cubre el coste del capital, ya que además de la intensidad competitiva, *“las redes necesitan actualizaciones continuas para hacer frente al crecimiento del tráfico impulsado por la mayor demanda de los consumidores, la adopción generalizada de servicios en la nube y la digitalización de la vida cotidiana”*; es decir, más que cubrir el costo de capital, ante la necesidad de redes más robustas y servicios de conectividad más avanzados, las inversiones en el sector son esenciales y necesarias.

² Rastogui et. Al (2025). Artículo *Returns May Be Declining, but Opportunity Is Calling*. Boston Consulting Group. Disponible en: <https://www.bcg.com/publications/2025/boosting-value-creation-in-telcos>

Frente a lo señalado previamente, los mismos autores refieren que existen áreas en el que el sector puede tomar acciones para mejorar la creación de valor, como lo son: la reducción de costos operativos, la optimización y simplificación los activos, pase a arquitecturas de próxima generación y el impulso de productos de próxima generación.

Es importante recalcar que, los valores del gráfico anterior corresponden a la mediana del ROIC de las empresas evaluadas (ver Recuadro N° 01). Asimismo, se debe precisar que el ROIC tiene importantes limitaciones que deben de tenerse en cuenta para efectuar una evaluación más objetiva (ver Recuadro N° 02).

Recuadro N° 01

Uso de la mediana en el análisis financiero

Sobre la importancia de la mediana en la evaluación financiera, se tiene que según la Australian Bureau of Statistics (2023), entidad que proporciona estadísticas oficiales sobre una amplia gama de asuntos económicos, sociales, de población y ambientales del país australiano, la mediana se ve menos afectada por valores atípicos y datos asimétricos que la media y suele ser la medida preferida de tendencia central cuando la distribución no es simétrica.

Precisamente, la mayoría de los indicadores financieros en el sector presentan diversos valores y tiene una distribución asimétrica; en ese sentido el uso de la median es esencial para el análisis del sector. Y en este context S&P Gobal Rating y otras agencias internacionales de clasificación emplean la mediana para analizar ratios financieros.

Del mismo modo, Morgan Stanley (2023), en su documento *ROIC and the Investment Process | ROICs, How They Change, and Shareholder Returns*³, analiza la distribución y la mediana del ROIC del índice bursátil Russell 3000, índice que busca replicar los resultados de inversión de un índice amplio compuesto por valores de renta variable de EE. UU –correspondiente a las 3.000 empresas estadounidenses más grandes, representando aproximadamente el 98% del mercado de valores de dicho mercado–.

En consecuencia, la mediana ofrece una visión más robusta del comportamiento típico de un conjunto de empresas –en comparación a los promedios ponderados o promedios simples–, específicamente cuando existen valores extremos o distribuciones muy dispersas, algo común cuando se efectúan los análisis sectoriales.

³ Documento disponible en:
https://www.morganstanley.com/im/publication/insights/articles/article_roicandtheinvestmentprocess.pdf

Recuadro N° 02

Sobre las limitaciones del ROIC

Se debe destacar que el ROIC, según Morgan Stanley (2022)⁴ y Damodaran (2022)⁵, es una métrica que tiene limitaciones y diversas formas de cálculo; además de que existe una serie de criterios que se deben tomar en cuenta para que el ROIC calculado ofrezca la información deseada.

Según Morgan Stanley, el enfoque del ROIC presenta limitaciones en la *“aplicación a empresas del sector financiero, su uso en la evaluación de fusiones y adquisiciones (M&A, por sus siglas en inglés), las diversas maneras de calcular el ROIC”*, siendo que el ROIC mide los resultados de las operaciones y no se ve afectado por la forma en que la empresa se financia y en el caso de las empresas del sector financiero, los costos de financiamiento son un componente operativo importante en estas empresas; de otro lado, en las M&A nos es correcto emplear el ROIC para evaluar la rentabilidad, siendo que la pregunta primordial es *“si el valor actual de los flujos de caja futuros, incluyendo el beneficio de las sinergias, supera el precio de compra”*.

Por su parte, Damodaran (2022, como se citó en Morgan Stanley, 2022) refiere que existen un sustancial escepticismo sobre el cálculo del ROIC, *“sugiriendo que no es útil para empresas jóvenes y que las empresas pueden manipular las cifras”*; razón por la cual Morgan Stanley refiere que *“la cuestión fundamental es que la respuesta que proporciona el ROIC puede depender en gran medida de la pregunta que se busca responder”*.

Asimismo, Damodaran (2020)⁶ en sus notas de clase del curso *Valuation Spring 2020*, especifica algunas consideraciones que se debe tener en cuenta cuando si se va analizar el ROIC, estas son: (i) que las ganancias actuales no indican necesariamente el potencial de ganancias en el largo plazo; (ii) la clasificación contable errónea (de gastos de capital y gastos financieros); (iii) las ganancias o pérdidas anormales (los últimos 12 meses pueden ser inusualmente buenos o malos); (iv) entre otros.

En consecuencia, en virtud de lo señalado anteriormente, para el cálculo del ROIC es fundamental considerar únicamente información que corresponda a la propia empresa o al sector, evitando incluir datos que no sean pertinentes. Asimismo, incluso si se emplean datos propios de las empresas, **es importante analizar el contexto –por la que atraviesa una empresa o el sector– y las cuentas contables a considerarse en el cálculo del ROIC**. Es decir, el ROIC debe ser analizado en **condiciones normales de mercado y considerar las variables contables adecuadas**.

⁴ Morgan Stanley (2022). Artículo *Return on Invested Capital | How to Calculate ROIC and Handle Common Issues*. Disponible en: <https://www.morganstanley.com/im/en-pe/institutional-investor/insights/articles/return-on-invested-capital.html>

⁵ Damodaran, A. (2022). *Making Sense of the Market | Invest Like the Best (Episode 279)*. Revista Colossus. Disponible en: <https://www.joincolossus.com/episode/damodaran-teaching-the-world-finance/?tab=transcript>

⁶ Damodaran, A. (2020). Notas de clase *The Magical Number: ROIC (or any accounting return) and its limits*. Curso *Valuation Spring 2020*. Disponible en: <https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/podcasts/valUGspr20/session10slides.pdf>

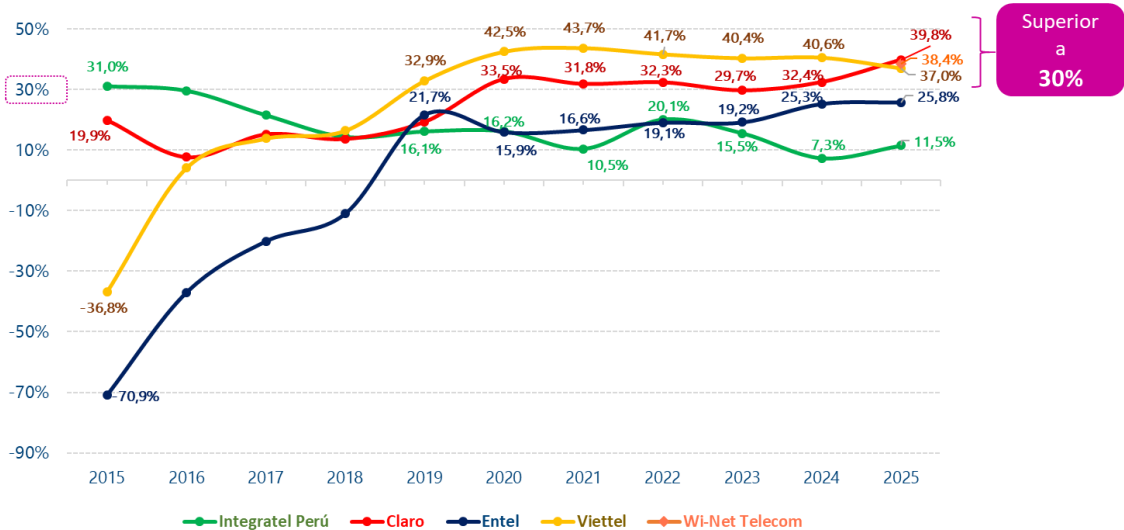
Respecto a la rentabilidad operativa de diversas empresas del sector de telecomunicaciones (medida a través del margen EBITDA)⁷, se observa que ésta ha mejorado notablemente, gracias a la mayor actividad comercial en el sector y el crecimiento sostenido en los ingresos.

A diciembre de 2025, se continuaron observando niveles de rentabilidad operativa por encima del 30% (ver Gráfico N° 10), siendo este valor considerado como un umbral a partir del cual se puede calificar como saludable la rentabilidad y eficiencia operativa; esto, de acuerdo a las compañías especializadas en el sector como McKinsey & Company, RIS (Research ICT Solutions) y MTN Consulting, Inc⁸.

Tal como se observa en la Gráfica N° 10, se debe destacar que, las empresas que destacaron por su capacidad de generación de ganancias operativas fueron Claro, Wi-Net Telecom y Viettel, que registraron rentabilidades operativas de 39,8%, 38,4% y 37,0%, respectivamente.

Gráfico N° 10

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



Notas:

(1) Durante los primeros años de operación de Entel y Viettel –desde su arribo al mercado peruano– registraron márgenes EBITDA negativos. En el caso de Viettel, su margen EBITDA fue negativo hasta el año 2015; mientras que, en lo que respecta a Entel, su margen EBITDA fue negativo hasta el año 2018. Desde el año 2018, los márgenes EBITDA se han situado en terreno positivo.

(2) Los márgenes EBITDA de Viettel y Wi-Net Telecom Telecom se encuentran a setiembre de 2025.

(3) Los márgenes EBITDA de Integratel Perú, Claro y Entel, corresponden al cierre de 2025 y fueron reportados en sus respectivos reportes corporativos. El margen EBITDA de Integratel Perú, excluye el efecto contable del deterioro de activos reconocido en el último trimestre de 2025 (devengo de costos de cumplimiento de contratos y de gastos de captación, que no implicaron salida de efectivo).

Fuente: NRIP y Estados Financieros de Integratel Perú (reportado a la SMV) / Elaboración: DPRC – Osiptel.

Fecha de corte: 16 de febrero de 2026.

⁷ El margen EBITDA del sector histórico hasta el 2024, considera información de Claro, Integratel Perú (antes Telefónica del Perú), Entel y Viettel. Desde el 2025, se incluye a Wi-Net Telecom.

⁸ Diversas consultoras globales especializadas en el sector (como McKinsey & Company, RIS [Research ICT Solutions] y MTN Consulting, Inc.), consideran el umbral del 30% como una referencia para el margen EBITDA; y, un valor superior (del margen EBITDA) a dicho umbral es considerado como un indicador saludable de rentabilidad y eficiencia operativa. Para mayor detalle ver el documento “Análisis del desempeño financiero del sector telecomunicaciones en el año 2024” (p. 23) publicado por el Osiptel en: <https://sociedadtelecom.pe/2025/07/04/analisis-del-desempeno-financiero-del-sector-telecomunicaciones-en-el-ano-2024/#popup>

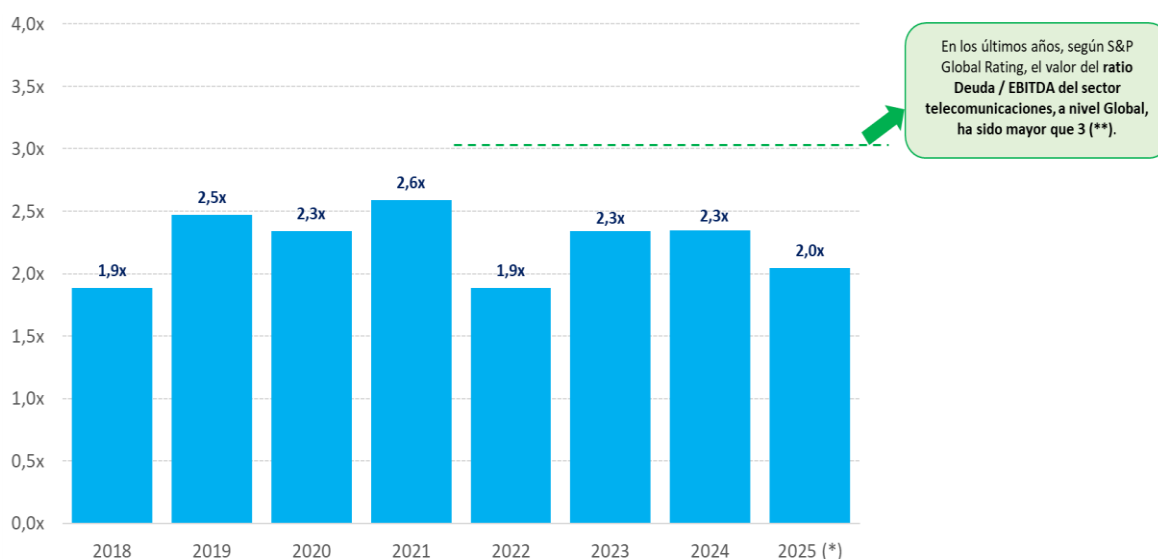
IV. SOLVENCIA FINANCIERA DEL SECTOR⁹

Siendo que se vienen registrando resultados operativos favorables (rentabilidades operativas por encima del 30%) y que el ROIC ha ido mejorando desde el 2018, el sector cuenta con adecuados niveles de solvencia financiera y generación de flujos que permitirían a las empresas afrontar sus deudas financieras e inversiones.

Precisamente, en lo que respecta a la capacidad de pago de deuda financiera por parte de las empresas del sector, medida a través del ratio Deuda / EBITDA¹⁰, al cierre de 2025, esta ha sido inferior al promedio global, lo que evidencia una mejor capacidad de las empresas del sector para afrontar sus niveles de deuda financiera a partir de los excedentes operativos generados (ver Gráfico N° 11).

Gráfico N° 11

Cobertura de Deuda Financiera (ratio Deuda / EBITDA)



(*) Valor de 2025 proyectado, considerando la información pública disponible de los reportes corporativos, correspondiente al cierre de 2025, publicados por de Integratel Perú, Claro y Entel. En el caso de Viettel, se proyectó considerando la información disponible (en el marco de la NRIP) a set./2025.

(**) Se considera la mediana del indicador reportado en S&P Global Ratings (2025). *Industry Credit Outlook 2025 | Telecommunications* (pp.26-27).

Fuente: Estados Financieros Auditados de las empresas operadoras & NRIP

Elaboración: DPRC – Osiptel. / Fecha de corte: 16 de febrero de 2025.

Notas:

- (1) Deuda = Deuda Financiera asumidas por las empresas operadoras. Se considera como Deuda Financiera, el total de deudas a corto y largo plazo que devengan intereses (excluyendo pasivos como gastos acumulados, cuentas por pagar y similares). En el caso de Integratel Perú, dado el actual Procedimiento Concursal Ordinario (PCO) que viene atravesando, también se considera la deuda tributaria.
- (2) El ratio Deuda / EBITDA del sector telecomunicaciones en el Perú, corresponde a la mediana de dicho ratio de las principales empresas operadoras del país, siendo estas: Integratel Perú, Claro, Entel y Viettel.

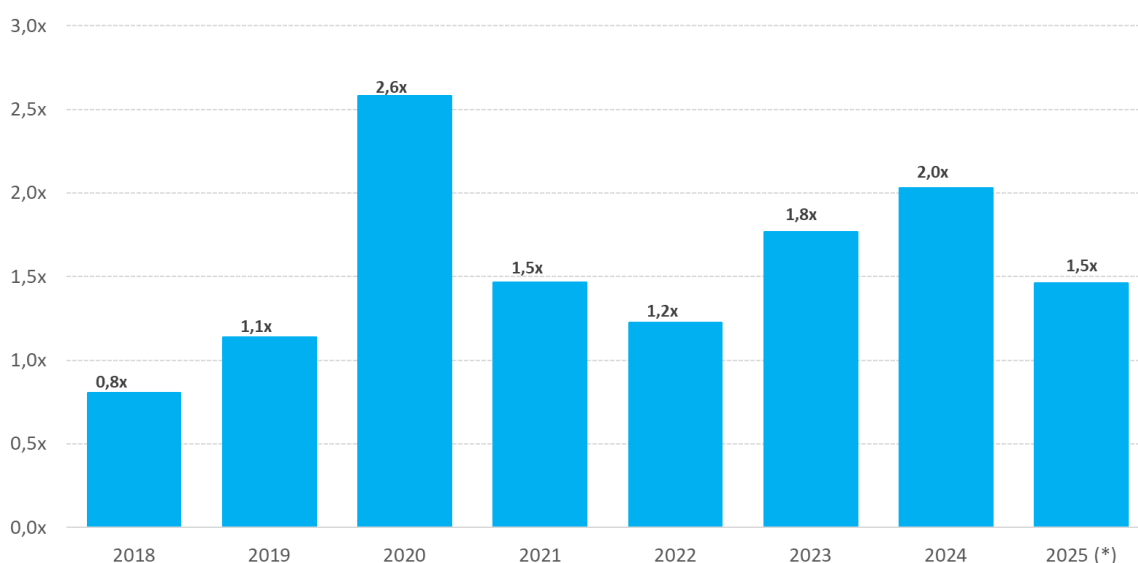
⁹ Se analiza a las 4 principales empresas operadoras que generaron los mayores ingresos en el sector (Claro, Integratel Perú, Entel y Viettel), que al cierre de setiembre de 2025 llegaron a representar más del 90% del total de ingresos del sector. Cabe señalar que, respecto a los datos financieros, en 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 y la información de los reportes corporativos publicada por las empresas operadoras, al cierre de 2025. Asimismo, las cifras señaladas corresponden a resultados separados de las empresas analizadas.

¹⁰ Es un indicador financiero que mide cuántos años necesitaría una empresa para pagar toda su deuda financiera utilizando su EBITDA. Si el ratio de deuda / EBITDA = 3x, esto supone que la empresa necesita 3 años de EBITDA para pagar toda su deuda.

Respecto a la capacidad para financiar inversiones con fondos generados por operaciones (FFO o flujo efectivo), media a través del ratio FFO / Inversiones, también se observa que, al cierre de 2025, este ratio es superior a la unidad ($>1x$)¹¹. Es decir, las mayores ganancias operativas vienen impactando positivamente en el flujo de efectivo operativo de las empresas del sector, permitiéndoles financiar sus inversiones (ver Gráfico N° 12).

Gráfico N° 12

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



(*) Valor de 2025 proyectado, considerando la información pública disponible de los reportes corporativos, correspondiente al cierre de 2025, publicados por de Integratel Perú, Claro y Entel. En el caso de Viettel, se proyectó considerando la información disponible (en el marco de la NRIP) a set./2025.

Fuente: Estados Financieros Auditados de las empresas operadoras & NRIP

Elaboración: DPRC – Osiptel. / Fecha de corte: 16 de febrero de 2025.

Notas:

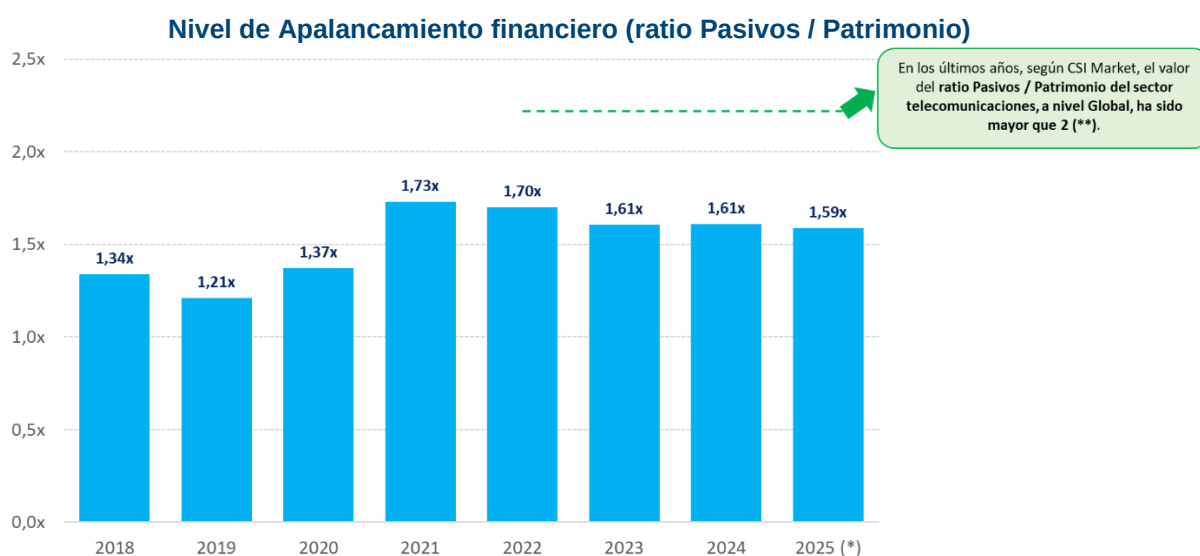
- (1) El ratio FFO / Inversiones del sector telecomunicaciones en el Perú, corresponde a la mediana de dicho ratio de las principales empresas operadoras del país, siendo estas: Integratel Perú, Claro, Entel y Viettel.
- (2) *Funds from Operations* es el flujo de efectivo operativo (FFO, por sus siglas en inglés).

Finalmente, respecto al nivel de apalancamiento financiero, medido a través del ratio Pasivos / Patrimonio¹², se observa que al cierre de 2025, este ratio se ha situado por debajo del promedio global (ver Gráfico N° 13), lo que significa que –en términos relativos– existe margen para que las empresas puedan recurrir a mayor endeudamiento financiero.

¹¹ Es un indicador financiero que mide qué proporción de las inversiones puede financiar una empresa utilizando su flujo de fondos operativo. Si el ratio de FFO/inversiones $> 1x$, esto significa que el flujo de fondos operativo de la empresa es más que suficiente para cubrir el 100% de sus inversiones.

¹² Es un indicador financiero que mide el grado de apalancamiento financiero de una empresa; así, un valor alto significa que la empresa financia sus activos mayoritariamente con pasivos, lo que incrementa el riesgo financiero (ante cambios en tasas de interés, tipo de cambio entre otros), mientras que un valor bajo refleja un mayor respaldo patrimonial para afrontar pérdidas y menor dependencia de acreedores.

Gráfico N° 13



(*) Valor de 2025 proyectado, considerando la información pública disponible de los reportes corporativos, correspondiente al cierre de 2025, publicados por de Integratel Perú, Claro y Entel. En el caso de Viettel, se proyectó considerando la información disponible (en el marco de la NRIP) a set./2025.

(**) Se considera el promedio de más de 50 empresas que cotizan en diferentes bolsas de valores con una capitalización total de mercado ascendente a los US\$ 1,4 billones. CSI Market (2026). *Communications Services Industry Financial Ratios | Financial Strength Information*.

Fuente: CSI Market, Estados Financieros Auditados de las empresas operadoras & NRIP

Elaboración: DPRC – Osiptel. / Fecha de corte: 16 de febrero de 2025.

Nota:

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

En consecuencia, del análisis efectuado, se evidencia que en general el sector telecomunicaciones presenta una adecuada solvencia financiera, esto es que las empresas del sector cuentan con una estructura de capital sólida, capaz de sostener importantes niveles de inversión sin depender excesivamente de deuda.

V. CONCLUSIONES

- Los ingresos del sector continuarán manteniendo su tendencia creciente, impulsados principalmente por la dinámica de los Servicios Móviles e Internet Fijo; en un contexto de mayor demanda por conectividad móvil y por banda ancha fija.
- Se prevé que las inversiones continúen su senda creciente, sustentado en la necesidad –por parte de las empresas operadoras– de expandir de los servicios de telecomunicaciones; esto es, la expansión de la tecnología 5G, el despliegue de fibra óptica, entre otros. Siendo las inversiones necesarias para afrontar la intensidad competitiva y la creación de valor.
- Se vienen registrando resultados operativos favorables (rentabilidades operativas por encima del 30%), razón por la cual el sector cuenta con adecuados niveles de solvencia financiera y generación de flujos que permitirían a las empresas afrontar sus deudas financieras e inversiones. Entre tanto, el ROIC del sector ha venido

mejorando desde el 2018 y se encuentra en niveles similares a los registrados a nivel internacional (en el 2025 se registró un ROIC superior al 6%).

- En virtud de lo anterior, las empresas continúan apostando por el sector con mayores inversiones, lo que impacta favorablemente en los niveles de competencia y genera mejoras en los atributos de los servicios en beneficio de los usuarios, en un escenario de continua expansión de la demanda por conectividad.