



Sector Telecomunicaciones

Diciembre 2009



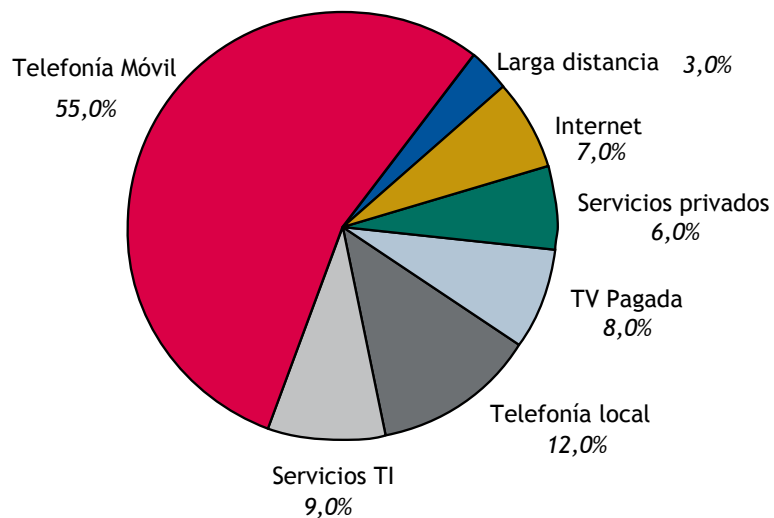
Acontecimientos recientes

- > Definida la norma de TV digital para Chile.
- > Licitación de 3G se resuelve y da paso a nuevos operadores.
- > Grupo GTD lanza OPA por Telsur.
- > Grupos Telefónica unifica sus marcas: Movistar.
- > Nuevo operador de TV pagada anuncia ingreso al mercado chileno.
- > Ley de colocación de antenas.



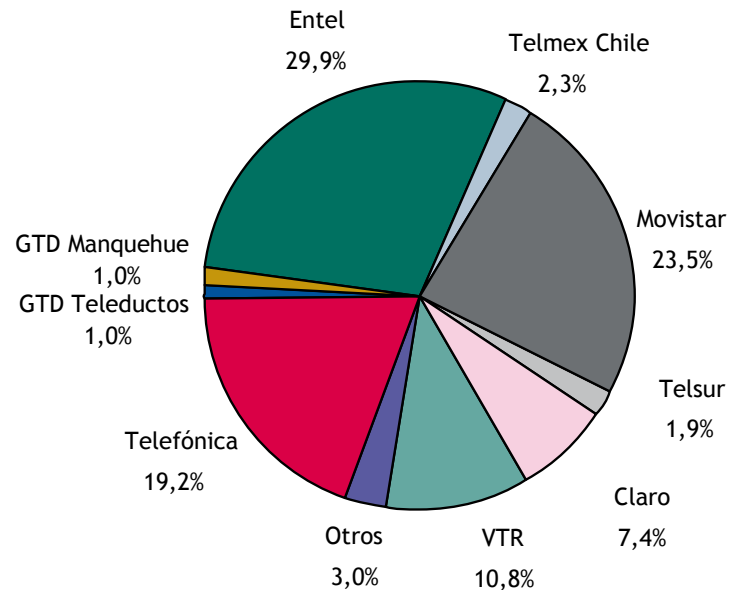
Ingresos de Telecomunicaciones

Distribución por negocio
(MM\$ 5.600 - 2008)



Fuente: Estimaciones empresas

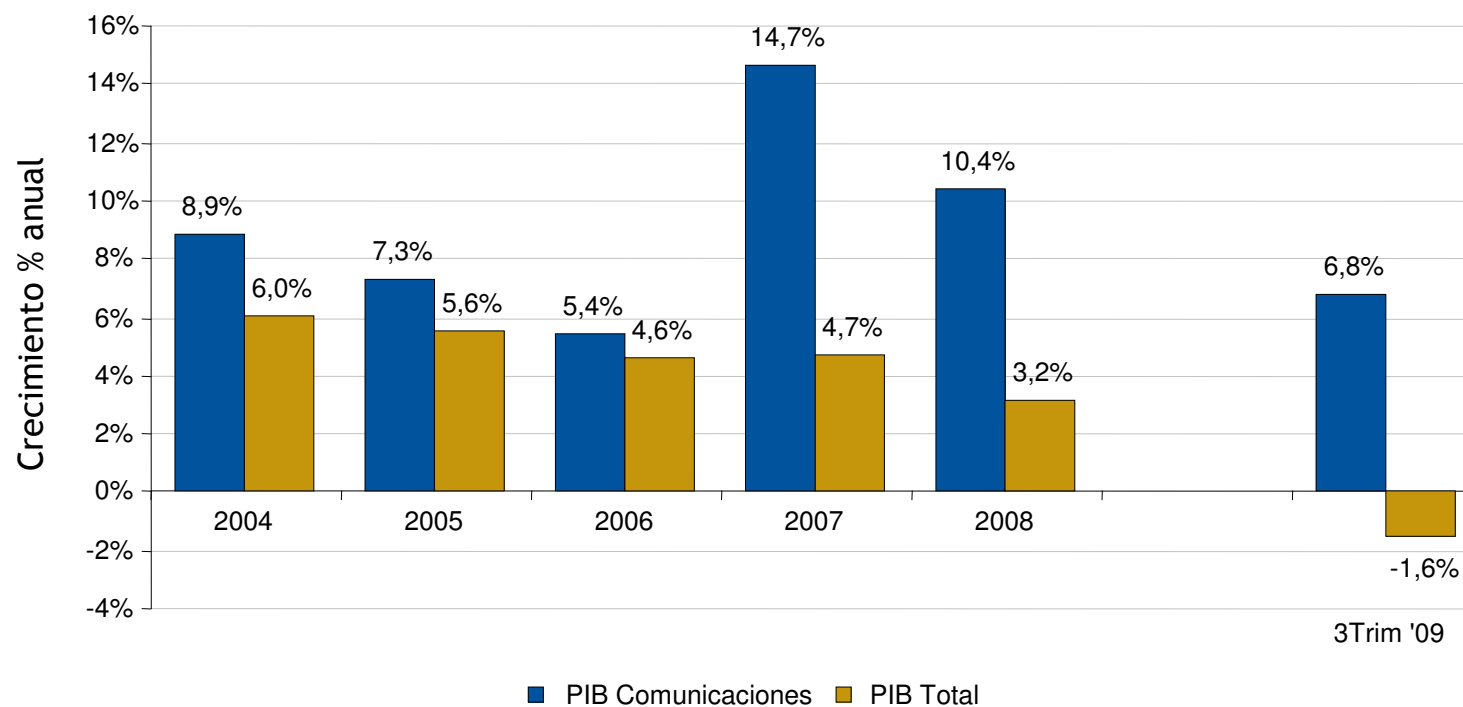
Distribución por empresa



Fuente: Estimaciones Fitch



Producto Interno Bruto Nacional y Sectorial (crecimiento porcentual anual - precios constantes)

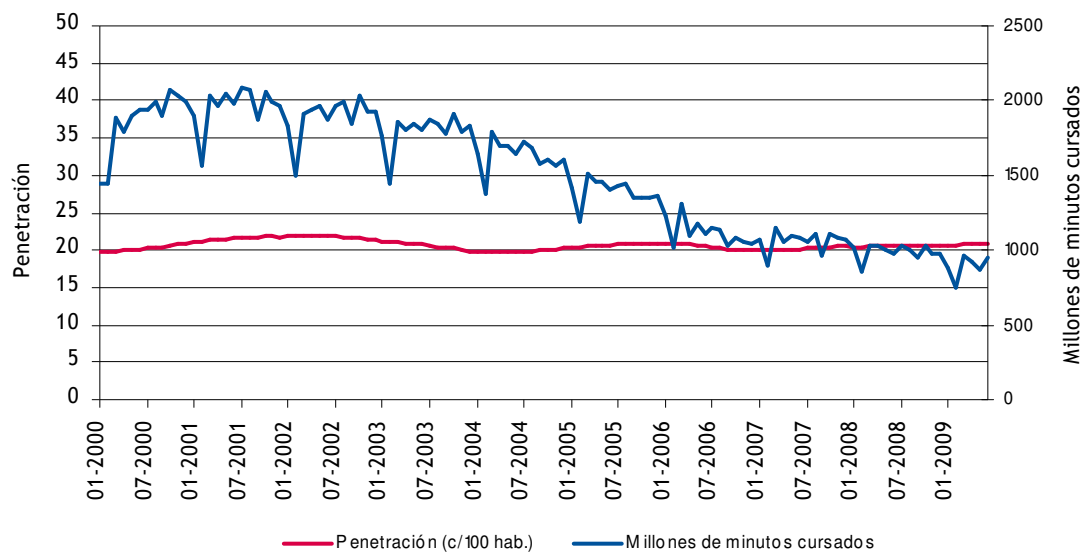


Fuente: Banco Central



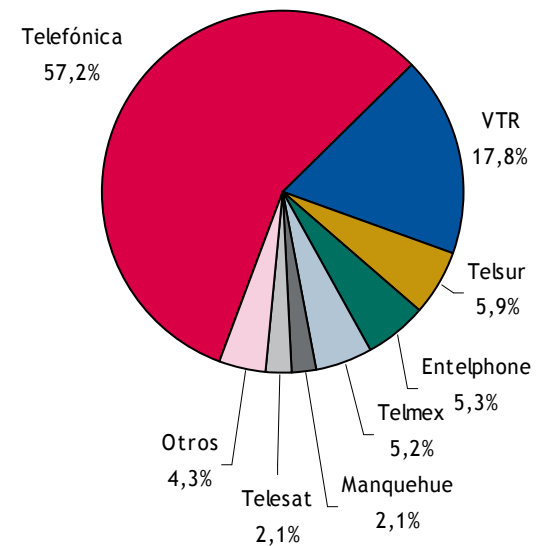
Telefonía fija

Penetración telefonía fija y millones de minutos cursados*
(junio 2009)



Fuente: Subtel

Participación de mercado telefonía fija
(septiembre 2009 - 3,58 millones de líneas)

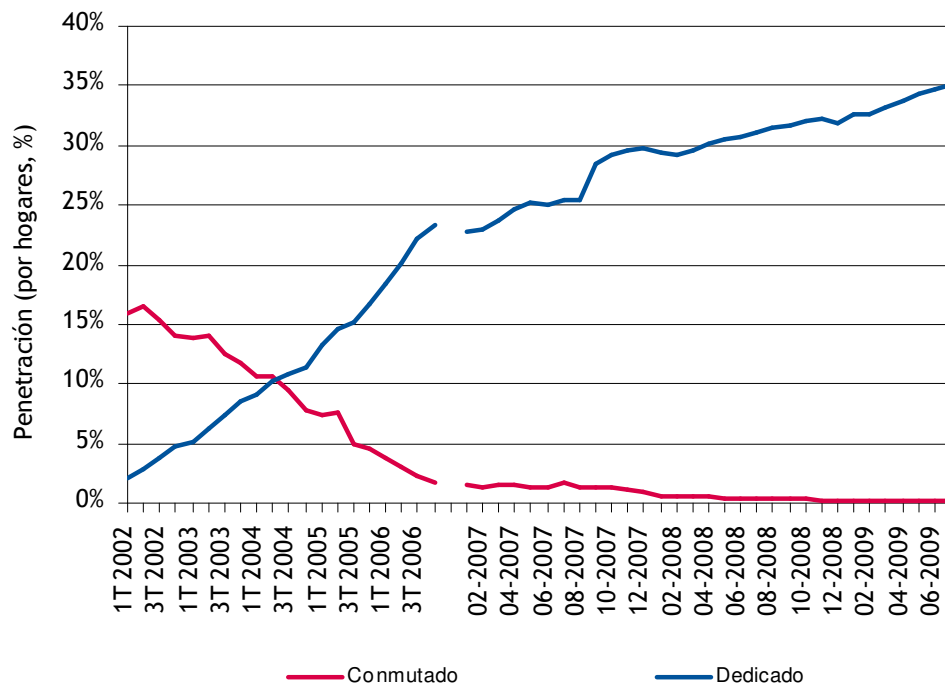


* Los minutos cursados incluye los minutos generados en telefonía fija hacia telefonía fija, móvil e Internet

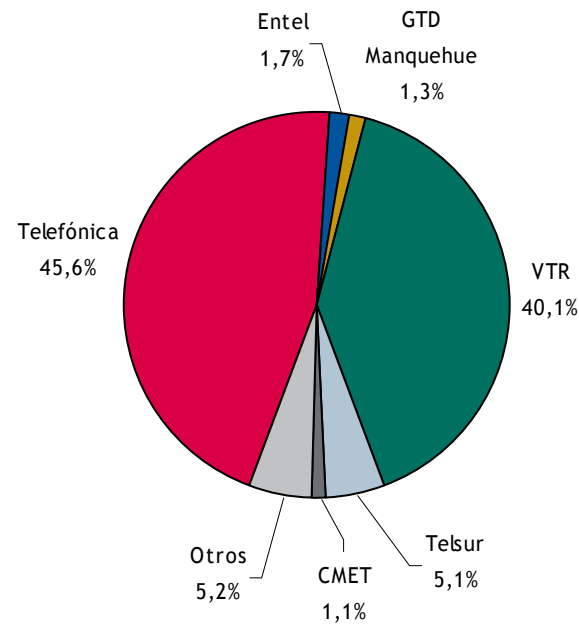


Internet

Penetración de internet por tipo de acceso
(% de hogares)

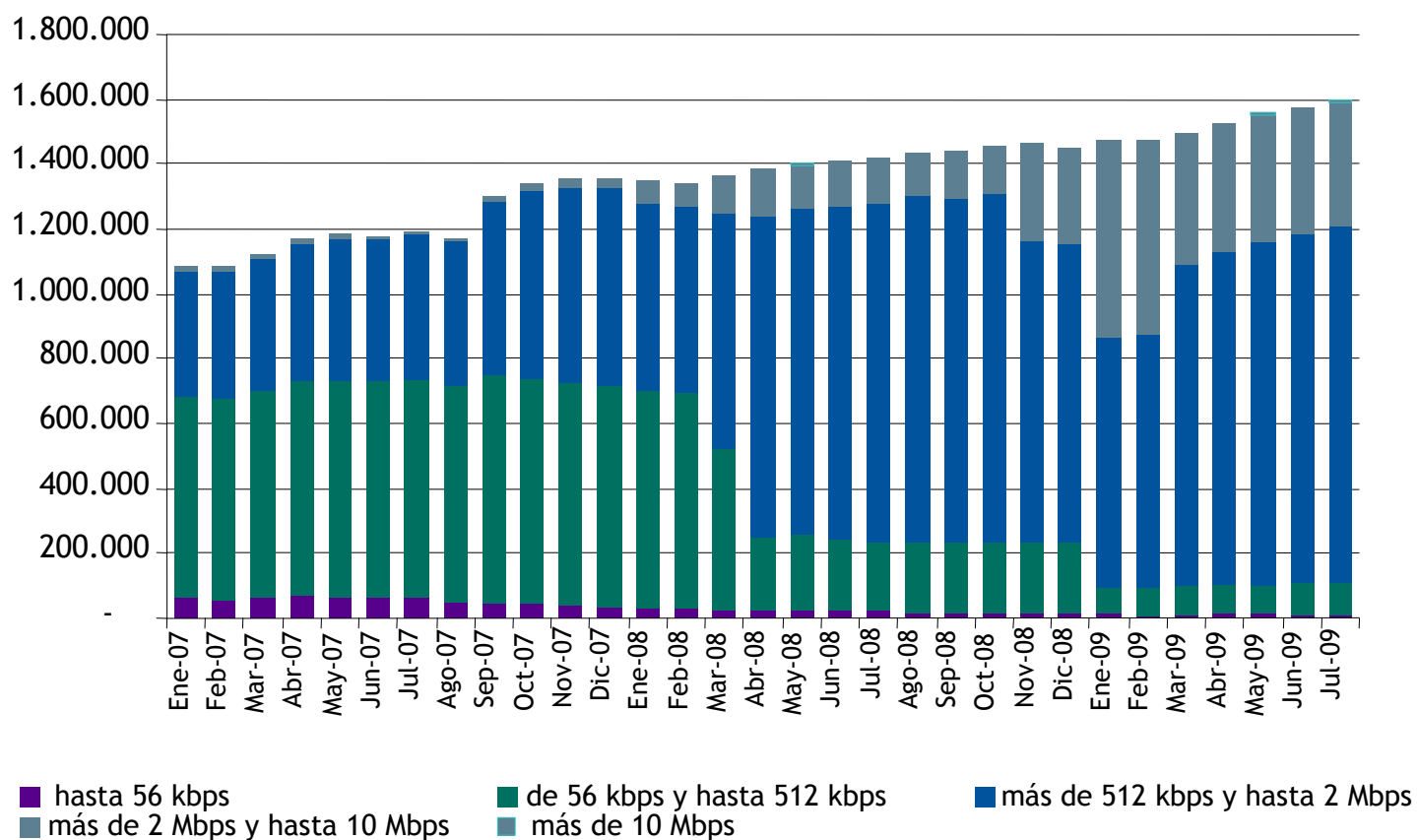


Participación de mercado internet
(junio 2009 - 1,59 millones de conexiones)





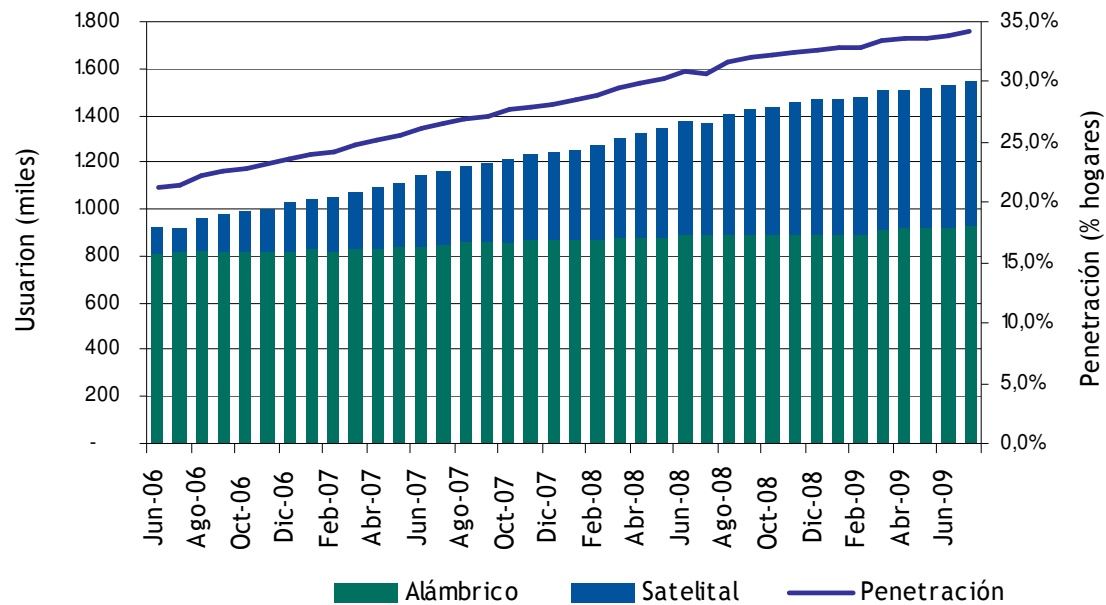
Internet: Velocidad creciente



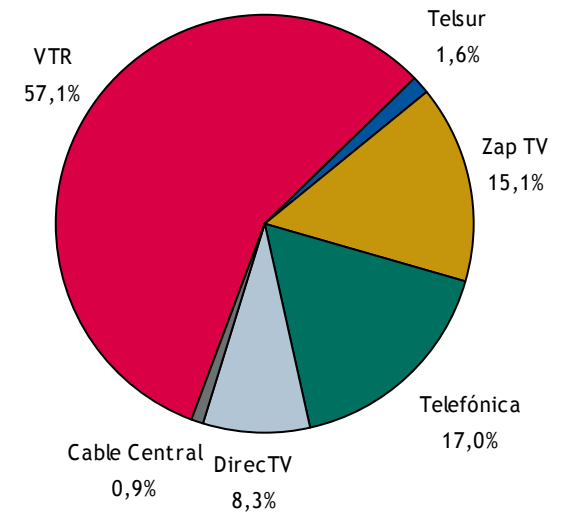


TV paga

Penetración de TV paga
(% de hogares)



Participación de mercado TV paga
(septiembre 2009 - 1,57 millones de suscriptores)

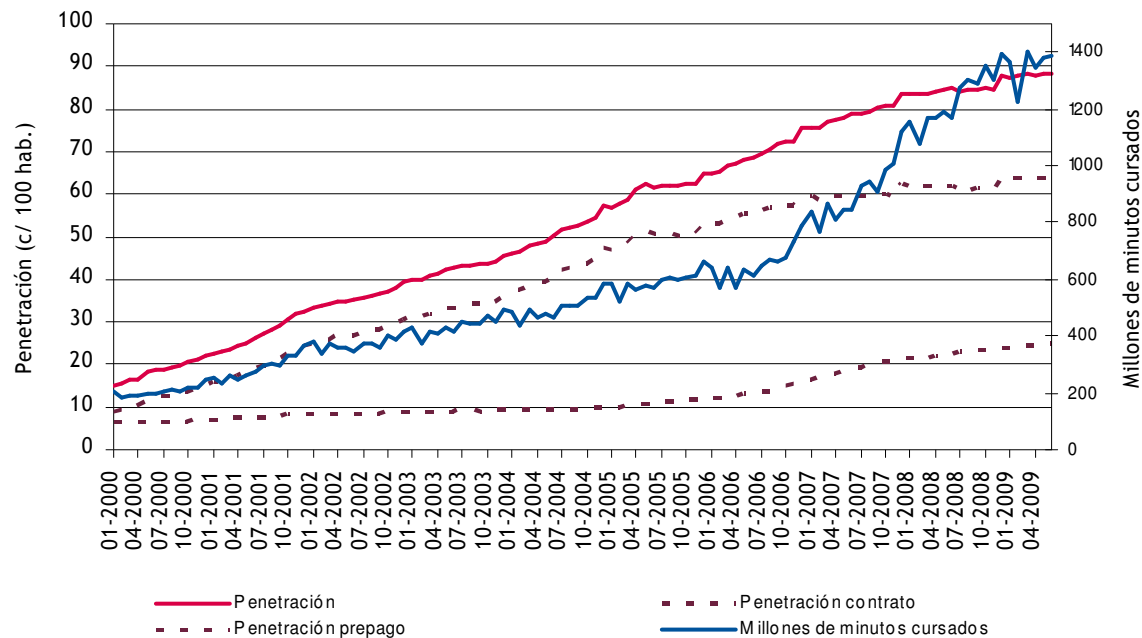


Fuente: Subtel

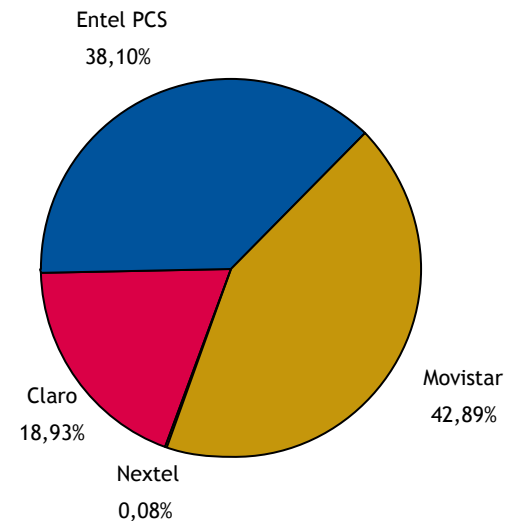


Telefonía móvil

Penetración telefonía móvil y millones de minutos cursados (junio 2009)



Participación de mercado telefonía móvil (septiembre 2009 - 15,5 millones de suscriptores)





Telefonía móvil

Operadores de Telefonía Móvil

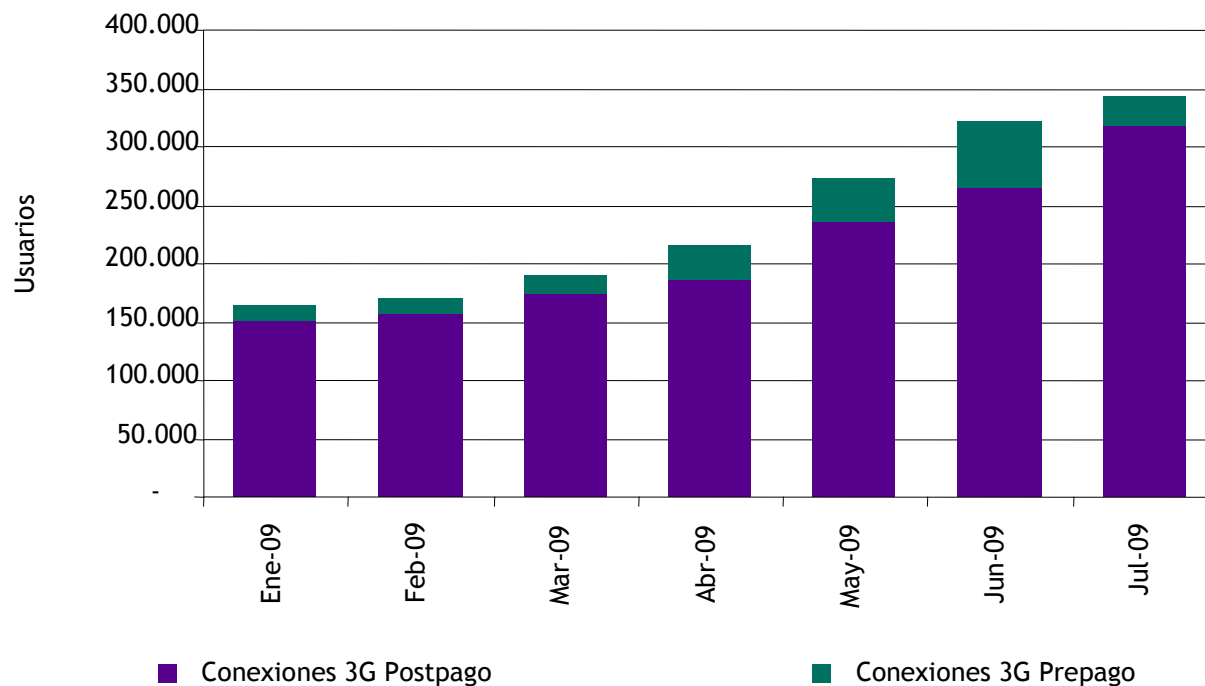
(a diciembre 2009 - informado por las empresas)

Empresa	Suscriptores (millones)	Pospago/ Total (%)	Churn (%)	ARPU (US\$ / mes)	MOU (min / mes)
Entel	6,1	31,2	1,3	16,7	178
Movistar	7,0	27,5	1,8	14,8	125
Claro	3,3	14,3	3,7	10,2	161



Internet & Banda Ancha Móvil (BAM)

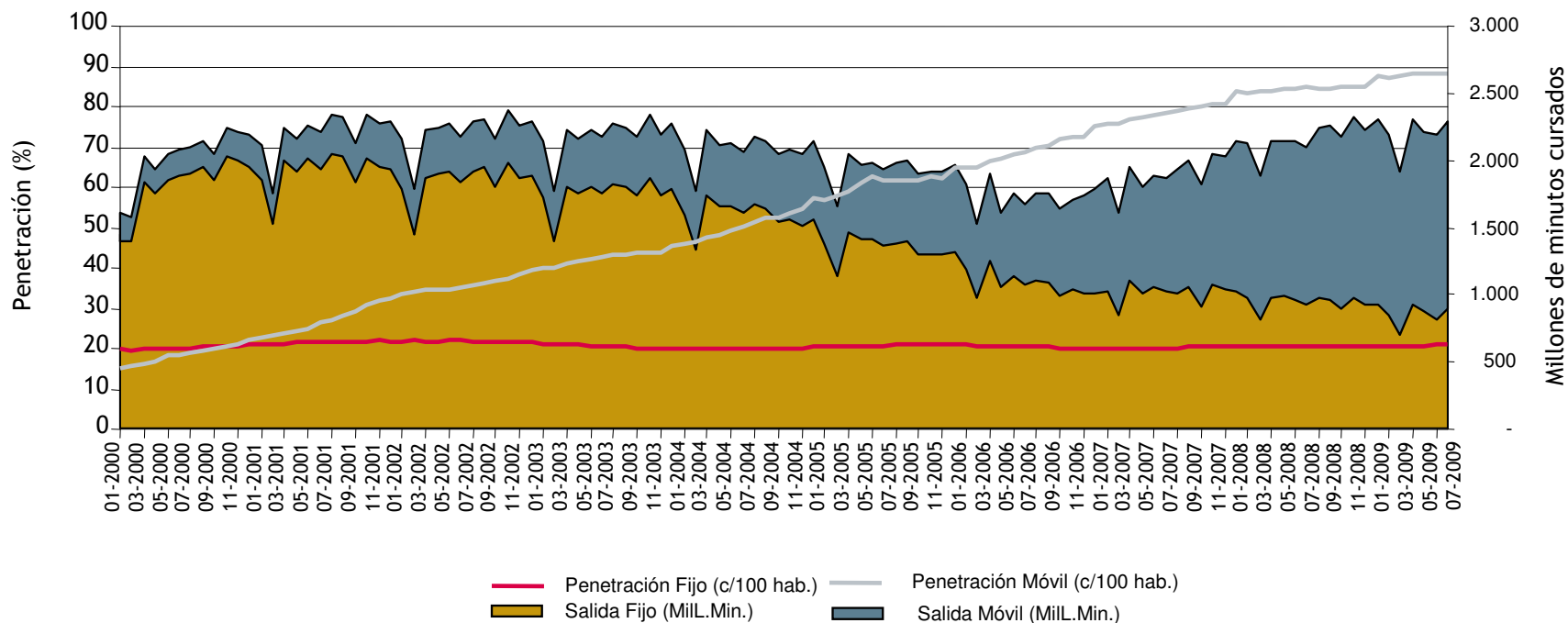
Usuarios BAM por velocidad de acceso
(julio 2009 - 343 mil conexiones)





Tendencias

Penetración fijo/móvil y minutos cursados (junio 2009)





Comparativo Empresas Telecom en Chile (clasificación nacional actualizada)

Rating Nacional	Telefónica	Movistar	Entel	GTD Manquehue	GTD Teleductos	América Móvil	Telsur
Títulos accionarios	Serie A: Nivel 4 Serie B: Nivel 4		Nivel 1				Nivel 4
Línea de Efectos de Comercio	F1+/AA		F1+/AA				F1+/AA-
Bonos	AA	AA		BBB-		AA+	AA-
Solvencia			AA		A		
IDR Moneda Local (Escala Internacional)	BBB+					A-	

Fuente: Informes Fitch Ratings



Comparativo Empresas Telecom en Chile

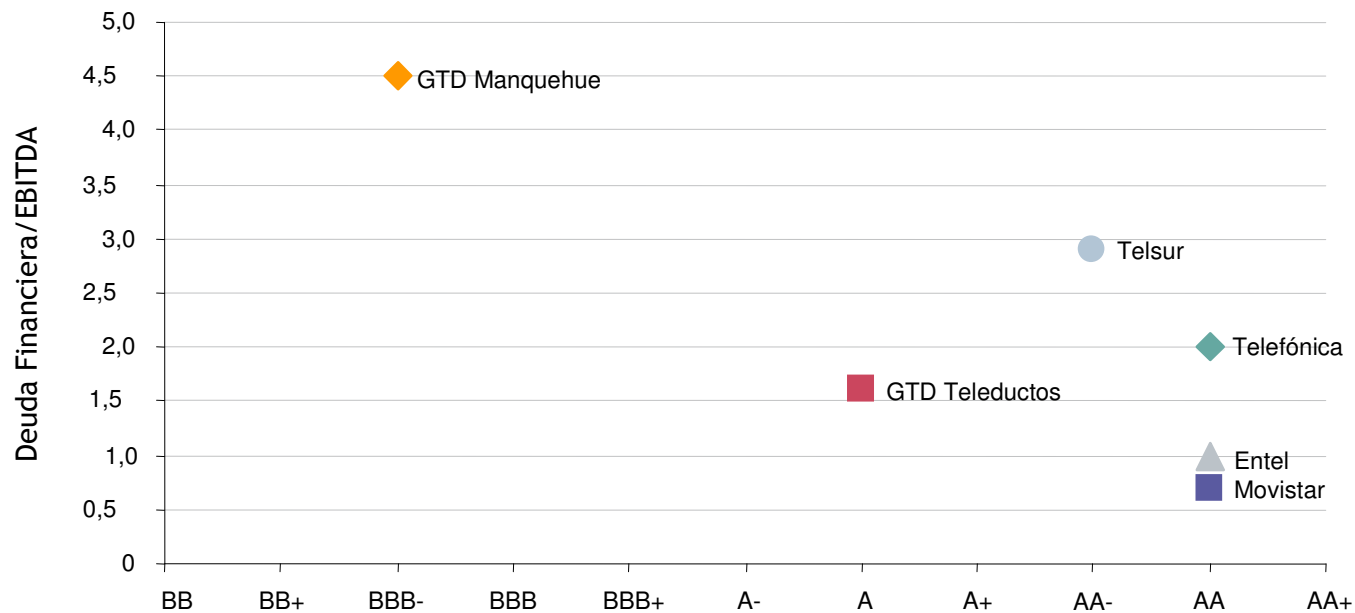
(septiembre 2009 - MM\$)

	Telefónica	Entel	GTD Manquehue*	GTD Teleductos	Movistar	Telsur
	<i>IFRS</i>	<i>IFRS</i>	<i>Chile GAAP</i>	<i>Chile GAAP</i>	<i>Chile GAAP</i>	<i>Chile GAAP</i>
Ingresos Operacionales	526.283	733.291	22.422	28.530	574.185	47.007
EBITDA	182.558	292.117	7.303	17.845	234.290	18.139
Margen EBITDA	34,7%	39,8%	32,6%	62,5%	40,8%	19,0%
Deuda Financiera	493.632	384.584	43.847	37.470	231.422	68.878
EBITDA/Gastos Fin. (x)	10,6x	34,3x	4,0x	16,4x	32,2x	10,9x
Deuda Fin./EBITDA (x)	2,0x	1,0x	4,5x	1,6x	0,7x	2,9x
Deuda Fin.Neta/EBITDA (x)	1,2x	0,9x	4,2x	1,5x	0,0x	2,8x

* Incluye deuda subordinada con GTD Teleductos.
Fuente: Informes Fitch Ratings



Relación Deuda/EBITDA y Clasificación - Nacional



Fuente: Fitch Ratings
 NOTA: Deuda Financiera /Ebitda a septiembre '09 y Clasificación a diciembre '09

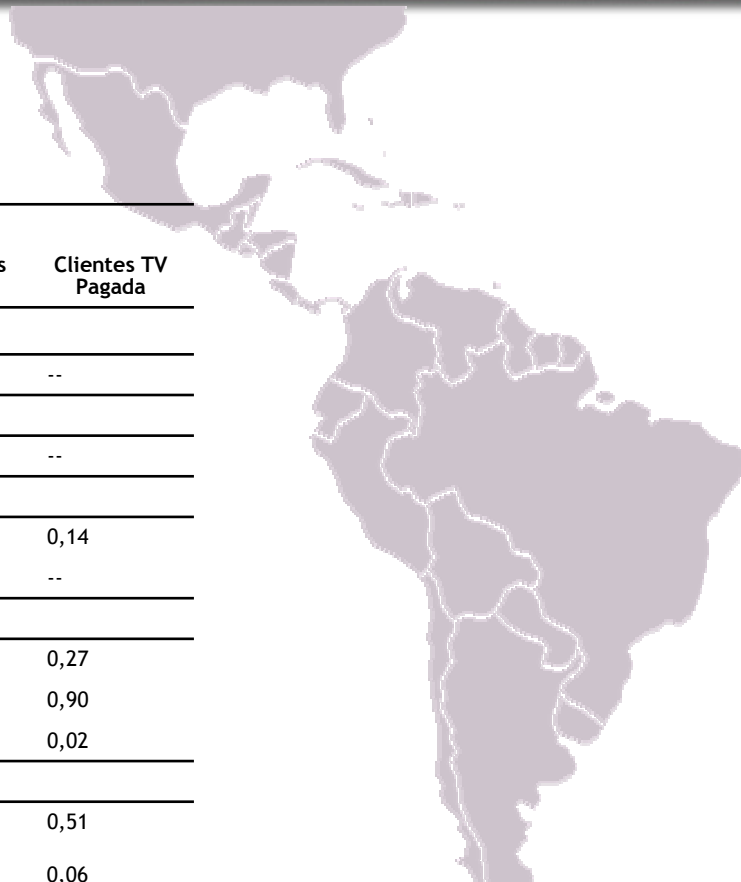


Telecomunicaciones en América Latina



TELEFONÍA FIJA

	Millones de:		
	Líneas en servicio	Conexiones de BA	Clientes TV Pagada
México			
Telmex	17,35	6,45	--
América Central			
Telefónica	0,46	0,16	--
Colombia			
Telefónica	2,1	0,44	0,14
ETB	1,9	0,40	--
Chile			
Telefónica	2,05	0,79	0,27
VTR	0,64	0,64	0,90
Telsur	0,21	0,08	0,02
Brasil			
Telesp	11,3	3,44	0,51
Oi (Telemar & Brasil Telecom)	21,5	4,1	0,06
Embratel	5,05	--	--
Argentina			
Telefónica	4,6	1,31	--
Telecom Arg.	4,4	1,18	--
Perú			
Telefónica	3,04	0,80	0,72



GRUPO EMPRESARIAL

Telmex / América Móvil (Slim)
Telefónica
Telecom Italia
Otro operador relevante

* En sociedad con Portugal Telecom

** Incluye Uruguay y Paraguay

TELEFONÍA MÓVIL

Millones de abonados

México

Telefónica	16,5
Telcel	58,4

América Central

Telefónica	5,7
Claro	9,4

Colombia

Telefónica	8,8
Comcel	27,4

Chile

Movistar	7,3
Entel	6,2
Claro	3,3

Brasil

Vivo*	48,8
Tim	39,6
Claro	42,3
Oi	34,8

Argentina

Movistar	15,5
Personal	14,0
Claro**	17,7





Perú

Telefónica	11,2
Claro	7,9



Participación de mercado por grupo - % del mercado.



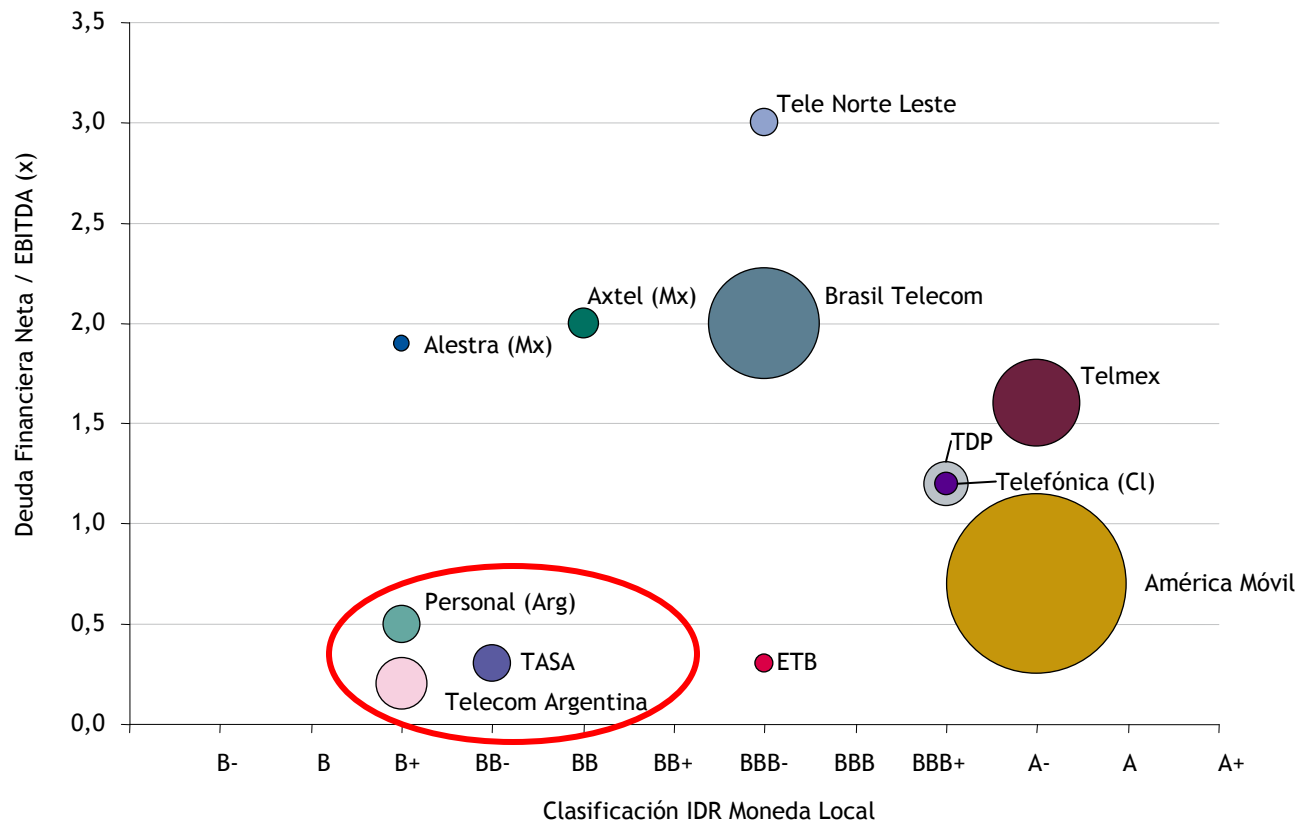
	Líneas telefonía fija	Conexiones de Banda Ancha	Conexiones de TV paga	Abonados telefonía móvil
 Telmex/América Móvil (Slim)	30,0%	32,6%	0,0%	44,8%
 Telefónica España	31,6%	35,1%	62,6%	30,8%
 Telecom Italia	5,9%	6,0%	0,0%	13,6%
 Otros operadores	32,5%	26,4%	37,4%	11,0%
Total	100%	100%	100%	100%

Fuente: Estimaciones Fitch



Comparación Empresas de Telefonía América Latina

(Deuda Financiera Neta / EBITDA y Clasificación IDR Moneda Local)



Fuente: Fitch Ratings

NOTA: Clasificación a diciembre '09 y EBITDA anualizado a 12 meses.

- Axtel
- Telefonica Chile S.A.
- Tele Norte Leste Participacoes
- Alestra
- Telecom Personal
- Telefonica del Peru (TDP)
- America Movil
- Brasil Telecom Participacoes
- Empresa de Telecomunicaciones de Bogota (ETB)
- Telecom Argentina
- Telefonica de Argentina (TASA)
- Telefonos de Mexico (Telmex)



Regulación en Chile



Regulación

Procesos Tarifarios

> *Telefonía fija:*

- En decreto de Telefónica Chile se aplica el dictamen de Tribunal de Defensa de la Libre Competencia (TDLC) (30/01/09) que recomendó a la Subtel el liberar o desregular las tarifas de telefonía fija con excepción de los cargos de acceso. El 06 de mayo la Subtel emitió el decreto tarifario del que se destaca, Libertad tarifaria (salvo en ciertos servicios). Además se normó la desagregación de la red de Telefónica para banda ancha y se incluyeron los costos de la portabilidad numérica.
- Estas decisiones deberían quedar reflejadas también en los procesos tarifarios que vienen: Telsur (dic.'09), Telcoy (ene.'10), GTD Teleductos y Telmex (nov.'10) y Entel (ene.'11).



Regulación

Procesos Tarifarios

> *Telefonía móvil:*

- Tras finalizar el reciente proceso que deja cubierta la regulación por los próximos 5 años es este mercado, el tema la regulación de tarifas sólo volverá a discutirse en el año 2013. El proceso de enero '09 resolvió en una baja de 44,6% en los cargos de acceso para llamadas finalizadas en redes móviles de otra compañía.
- La licitación por las bandas 3G se resolvió en septiembre de 2009 con la entrega a VTR (30 MHz) y Nextel (60 MHz) espectro de los 1.700/2.100 MHz. Desde que se firme el decreto estas empresas tienen un año para realizar las inversiones comprometidas para comenzar a construir y operar sus propias redes de telefonía móvil .



Regulación

Procesos Tarifarios

> *Portabilidad numérica:*

- La implementación será primero en la telefonía móvil y luego en la telefonía fija. Se espera que este proceso esté concluido y en marcha blanca para algunas zonas primarias el segundo semestre de 2010.
- Ya está funcionando un comité técnico compuesto por todos los actores del mercado que deberá presentar una propuesta técnica y operativa sobre como será la implementación de la portabilidad en Chile. Así también está pronto a resolverse las bases para la licitación del “administrador externo” quien es el que maneja esta base de datos.
- Según la Subtel el resultante de estos cambios debería ser la posibilidad que cualquier persona sea dueña de su número telefónico, fijo o móvil, y se pueda cambiar de planes y compañía cuantas veces quiera a un costo que debería variar, según la experiencia internacional, entre los US\$5 y US\$10.



Tendencias y Perspectivas



Tendencias y Perspectivas

- > Se espera que durante el periodo 2010 la calidad crediticia de las principales compañías de telecomunicaciones, medios y tecnología (TMT) de América Latina se mantenga estable a pesar del aumento de la competencia, gracias a su capacidad de generación de caja, bajos niveles de endeudamiento y, salvo algunos casos puntuales, un adecuado perfil de vencimiento.
- > Fitch estima que las principales amenazas provendrán de las consecuencias que tendrían las posibles fusiones y adquisiciones, los riesgos regulatorios o políticos y el potencial descalce entre deuda y flujo de caja. Por otra parte se mantiene latente en la región el riesgo regulatorio y el riesgo político sobre todo en países como Argentina y México.



Tendencias y Perspectivas

- > El esperado aumento de la competitividad en el tráfico de voz - debido a la migración del tráfico a redes móviles, el nulo o bajo crecimiento de las líneas en servicio (LIS) y la oferta de servicios de voz por parte de los operadores de TV pagada - debería seguir siendo compensado, por lo menos en el corto plazo, por el aumento de clientes de Internet y TV pagada.
- > El año 2010, que por una parte se ve más auspicioso que el anterior, ya que con la mejora en las perspectivas económicas negocios como el de la Banda Ancha y TV pagada vuelven a tomar impulso, será un año de fusiones y adquisiciones en toda la región, por lo que se podría ver este momento como el indicado para, por ejemplo, realizar cambios en la estructura de capital de una compañía, lo que podría afectar su clasificación crediticia.



Tendencias y Perspectivas

- > Por otra parte, la velocidad de crecimiento en los niveles de suscriptores ha sido menor a la apreciada en ciclos anteriores, debido principalmente a los altos niveles de penetración, que en algunos países ya superó el 100%, y las restrictivas condiciones económicas que ha vivido América Latina.
- > En móviles Fitch espera que un crecimiento considerable de este negocio (ARPU) provenga del aumento del segmento de datos y acceso a Internet móvil, que enfrentará al usuario con el dilema de sacrificar velocidad para obtener movilidad, siendo al parecer este último el factor ganador en el último tiempo. El espacio que tiene la Banda Ancha Móvil (BAM) para seguir creciendo en América Latina, se ve reflejado en el hecho de tener una penetración de mercado de tan sólo un 10%, lo que contrasta con el 85% alcanzado por el tráfico de voz. Un segundo y tercer eje de crecimiento debería estar dado por la migración de los mejores usuarios de prepago a postpago y la explotación intensiva de servicios de valor agregado.



Fitch Ratings

www.fitchratings.com

New York

One State Street Plaza
New York, NY 10004
+1 212 908 0500
+1 800 75 FITCH

London

Eldon House
2 Eldon Street
London EC2M 7UA
UK
+44 207 417 4222

Singapore

7 Temasek Blvd.
Singapore 038987
+65 6336 6801