



Sector Telecomunicaciones

Julio 2010



Acontecimientos recientes

- > **Venta de VTR:** Por el grupo Saihe adquirió el 20% por US\$300 millones.
- > **Terremoto:** El “27-F” provocó daños en antenas y equipos de las compañías de telefonía móvil y en el cableado aéreo. Las interrupciones del servicio no produjo efectos colaterales financieros.
- > **Transmisiones de TV Digital en ISDB-T:**
 - Ecuador y Paraguay se suman a esta norma. Uruguay estaría reevaluando la elección de norma dada la hegemonía de la norma ISDB-T y la importante economía de escalas que tiene este negocio. Queda pendiente por definir Bolivia.
 - Chile: el “apagón análogo” sigue programado para el año 2018 y la ley derivado se posterga por posibles conflictos de interés del Presidente Piñera en el tema.





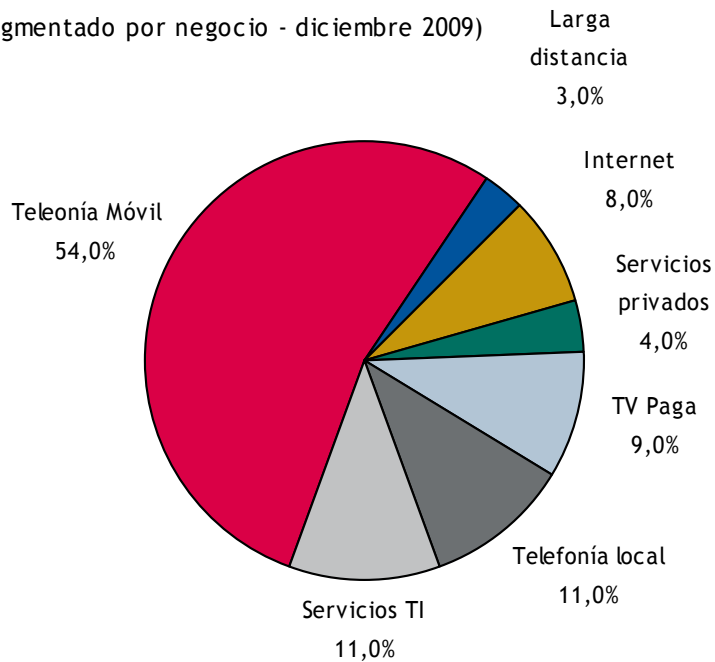
Acontecimientos recientes

- > **Nueva administración:** Al Ministerio de Transporte y Telecomunicaciones llegó Felipe Morandé y a la Subsecretaría de Telecomunicaciones llegó Jorge Atton.
- > **Grupo GTD adquiere Telsur:** Con un 96,37% de la propiedad la exitosa la OPA dio el control a grupo GTD de la Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur (Telsur) por un valor de US\$115 millones. Crediticiamente significó la caída de “AA(cl)” a “A+(cl)” en la clasificación de Telsur y GTD Teleductos no sufrió alternaciones en clasificación crediticia.
- > **Nuevos operadores móviles:** Contra el tiempo trabajan Nextel y VTR para cumplir los requisitos de la reciente licitación de espectro de la Subtel. También se espera al primer operador móvil virtual (OMV) de Chile bajo la marca Telsur.
- > **Grupo Saihe compra canal de televisión abierta:** Para armar un conglomerado de multimedios en Copesa el grupo Saihe (20% VTR) adquirió por US\$2 millones el canal de televisión 22, ex Andrés Bello Televisión. El canal no y el valor pagado corresponde a equipos, instalaciones y la señal concesionada.

Ingresos de Telecomunicaciones 2009

Distribución por negocio (US\$ 6.400 millones)

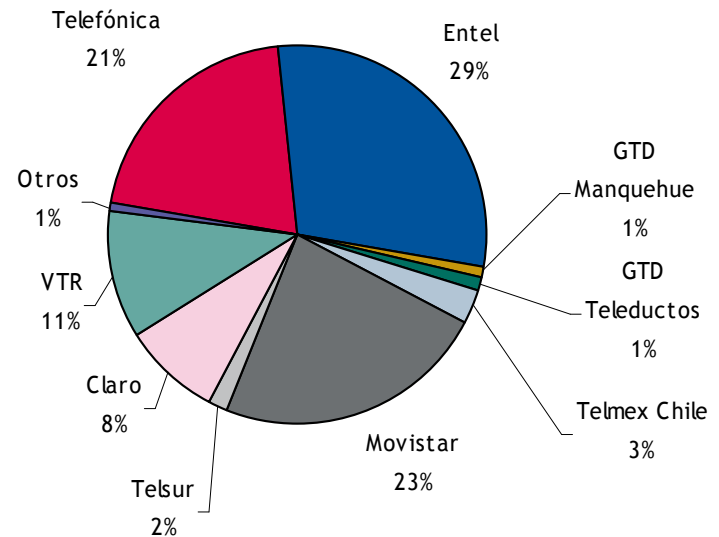
Industria de las telecomunicaciones
(segmentado por negocio - diciembre 2009)



Fuente: Estimaciones Fitch.

Distribución por empresa

Industria de las telecomunicaciones
(segmentado por empresas - diciembre 2009)



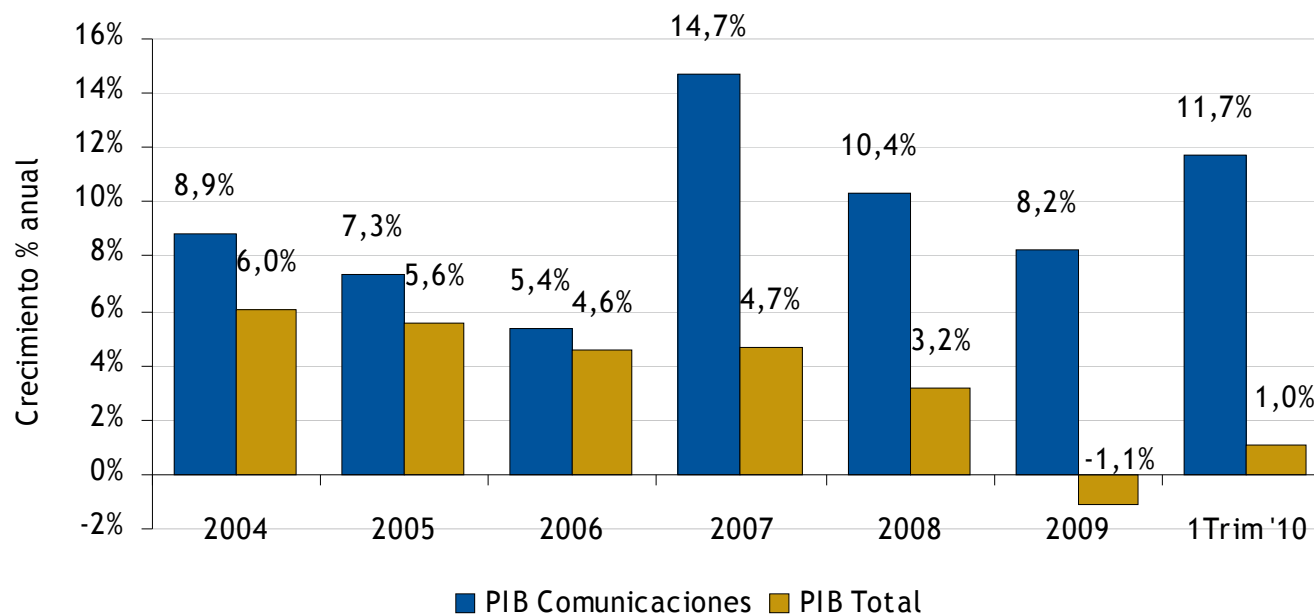
Fuente: Estimaciones Fitch.



Producto Interno Bruto Nacional y Sectorial

(crecimiento porcentual anual - precios constantes)

Tasa de crecimiento del PIB nacional y sectorial telecomunicaciones

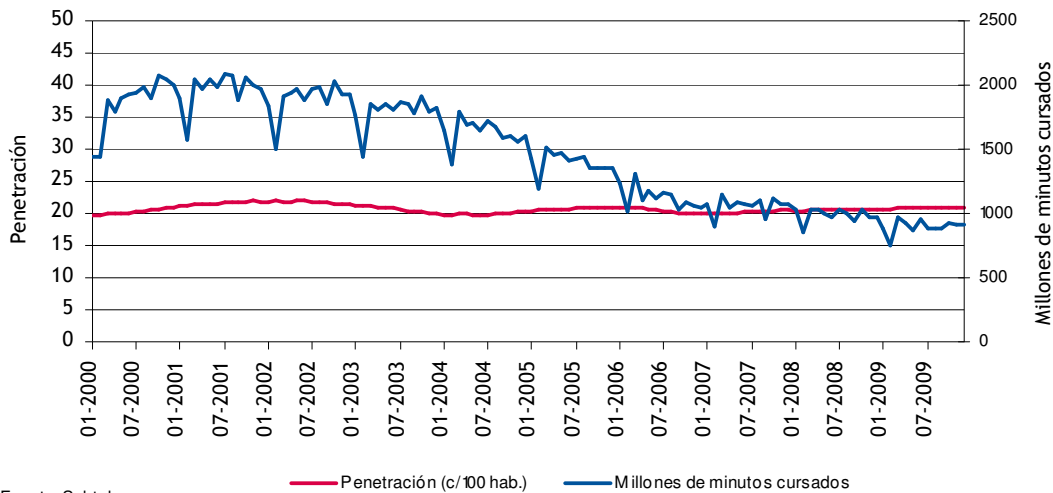


Fuente: Banco Central

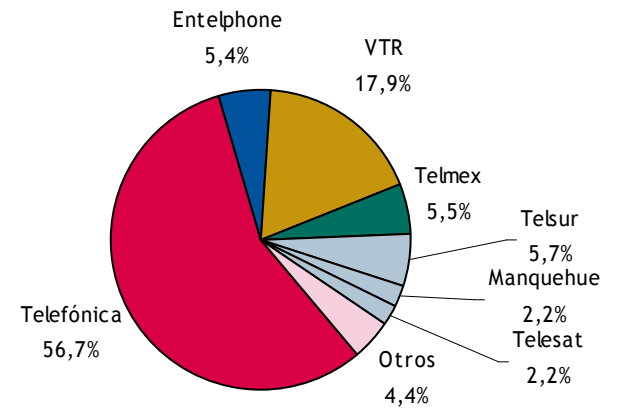


Telefonía fija

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



Participación de mercado telefonía fija
(diciembre 2009 - 3,57 millones de líneas)

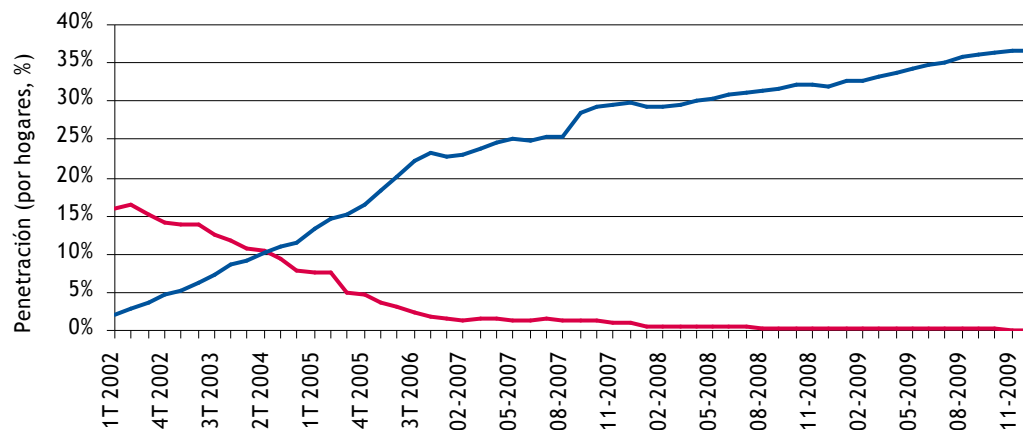


* Los minutos cursados incluye los minutos generados en telefonía fija hacia telefonía fija, móvil e Internet



Internet

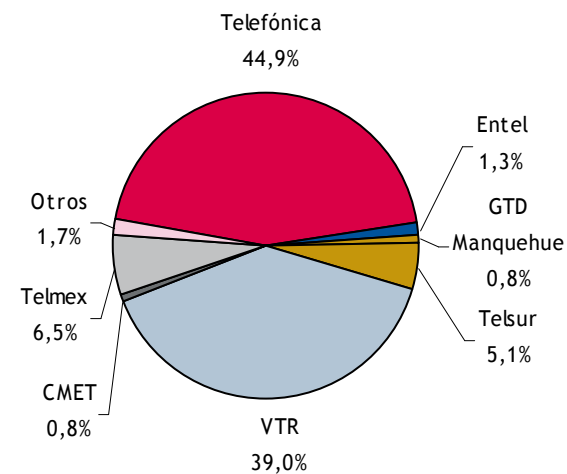
Penetración de internet por tipo de acceso
(% de hogares)



Fuente: Subtel

— Conmutado — Dedicado

Participación de mercado internet
(marzo 2010 - 1,68 millones de conexiones)

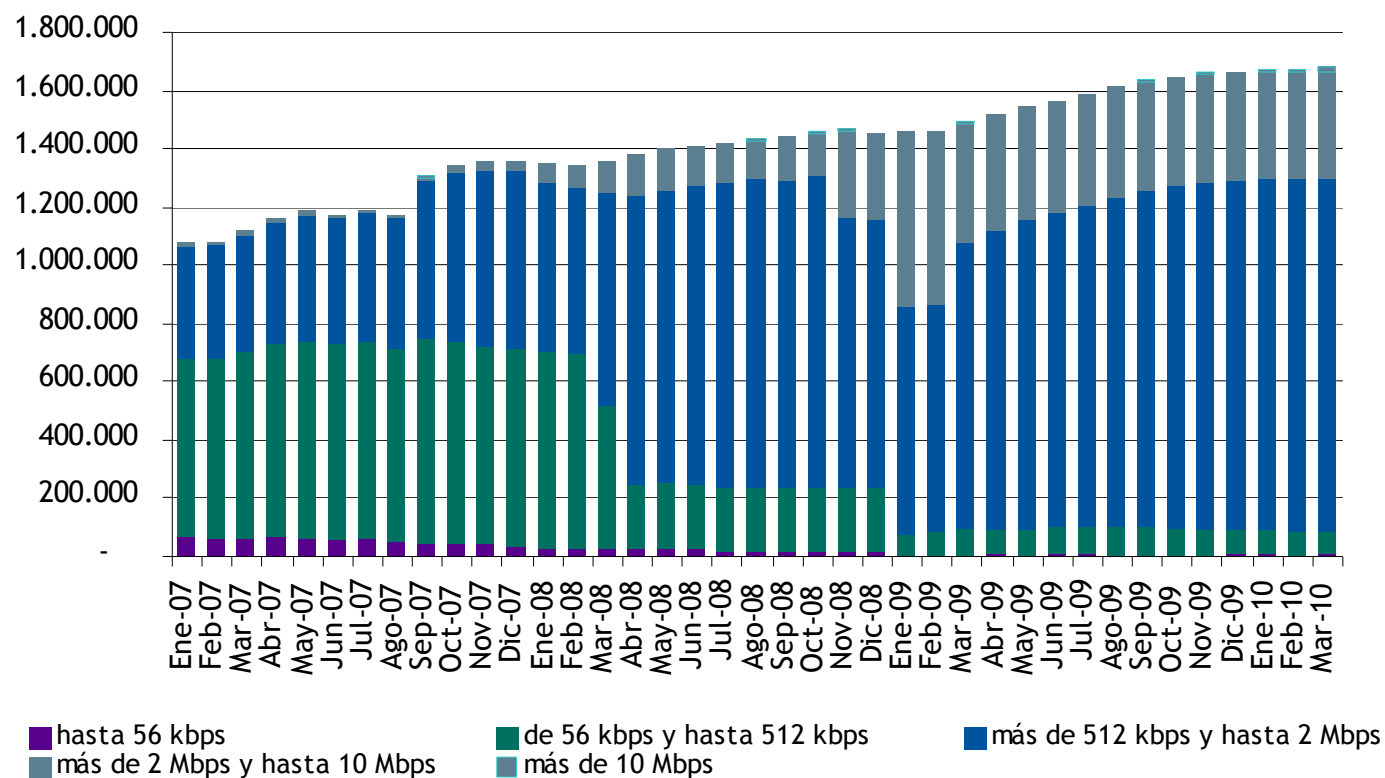


Fuente: Subtel



Internet: Velocidad creciente

(marzo 2010 - 1,8 millones de conexiones)

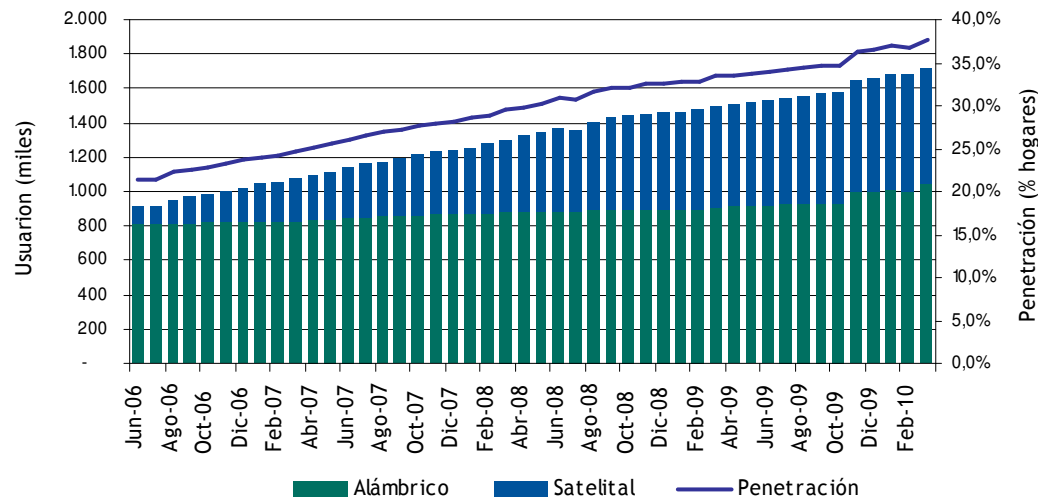


Fuente: Subtel



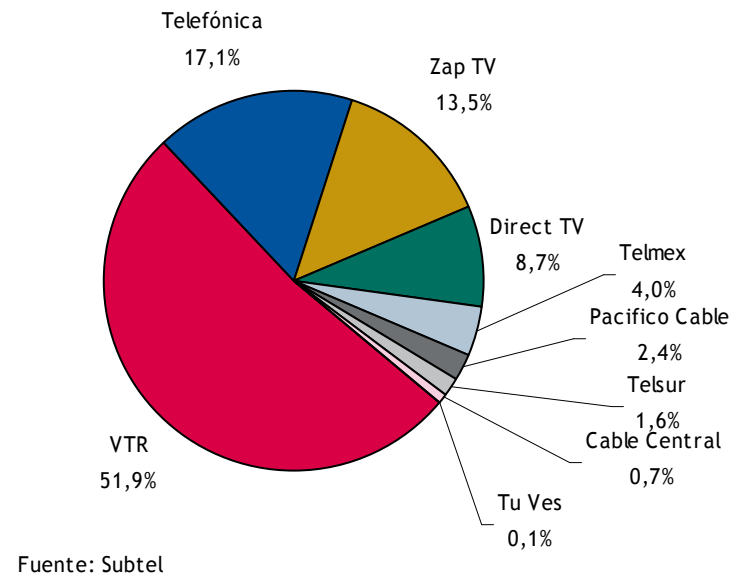
TV paga

Penetración de TV paga
(% de hogares)



Source: Subtel

Participación de mercado TV paga
(marzo 2010 - 1,61 millones de suscriptores)



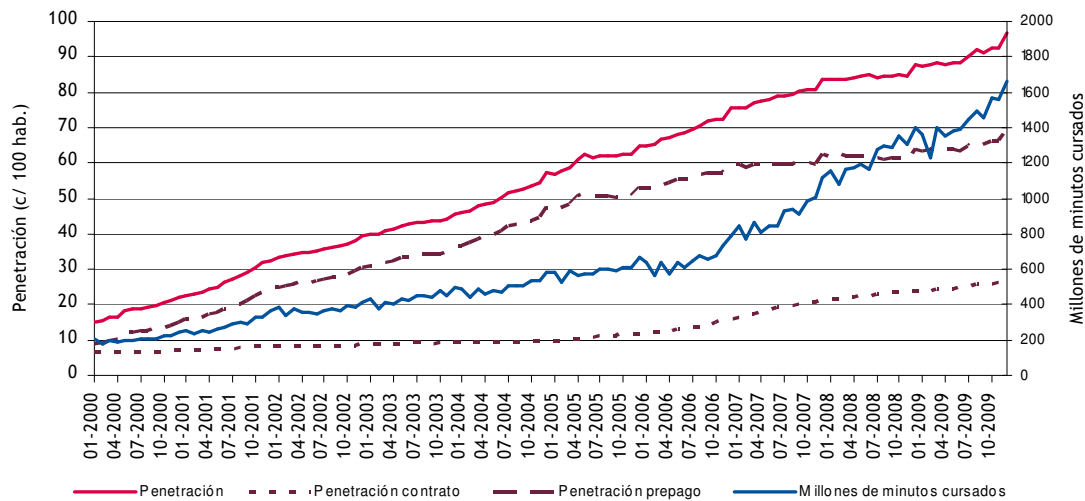
Fuente: Subtel

Fuente: Subtel



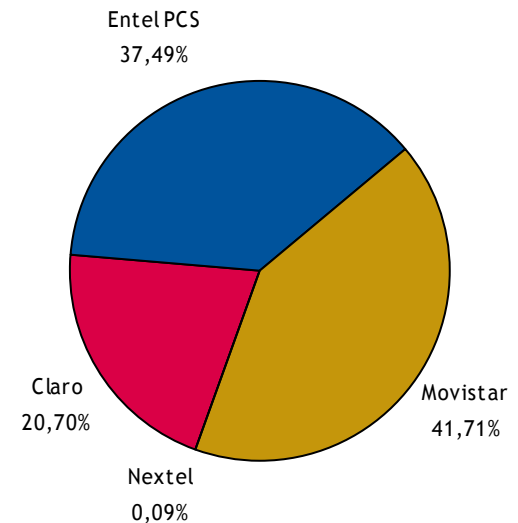
Telefonía móvil

Penetración telefonía móvil y millones de minutos cursados (marzo 2010)



Fuente: Subtel

Participación de mercado telefonía móvil (marzo 2010 - 17,1 millones de suscriptores)



Fuente: Subtel



Telefonía móvil

Operadores de Telefonía Móvil

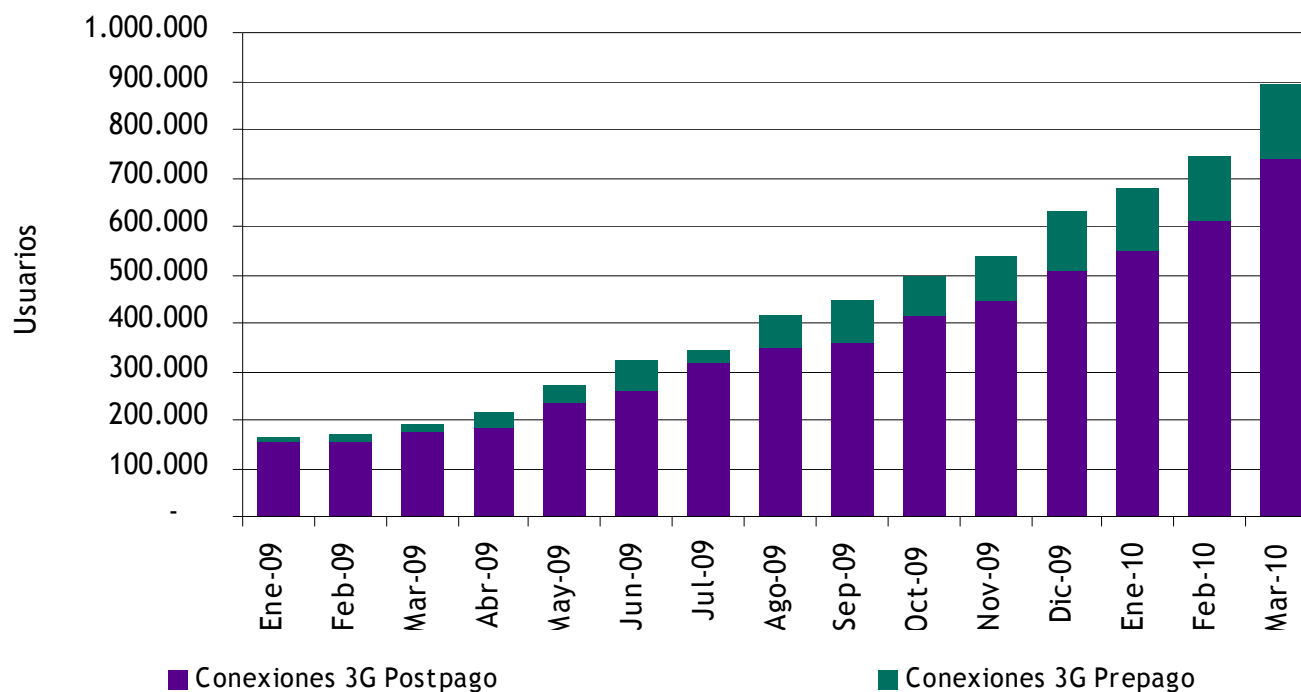
(a marzo 2010 - informado por las empresas)

Empresa	Suscriptores (millones)	Pospago/ Total (%)	Churn (%)	ARPU (US\$ / mes)	MOU (min / mes)
Entel	6,592	31,23	1,4	16,96	192
Movistar	7,760	28,71	1,4	15,53	135
Claro	3,769	15,14	3,9	9,77	170



Internet & Banda Ancha Móvil (BAM)

Usuarios BAM por contrato/prepago
(marzo 2010 - 895 mil conexiones)

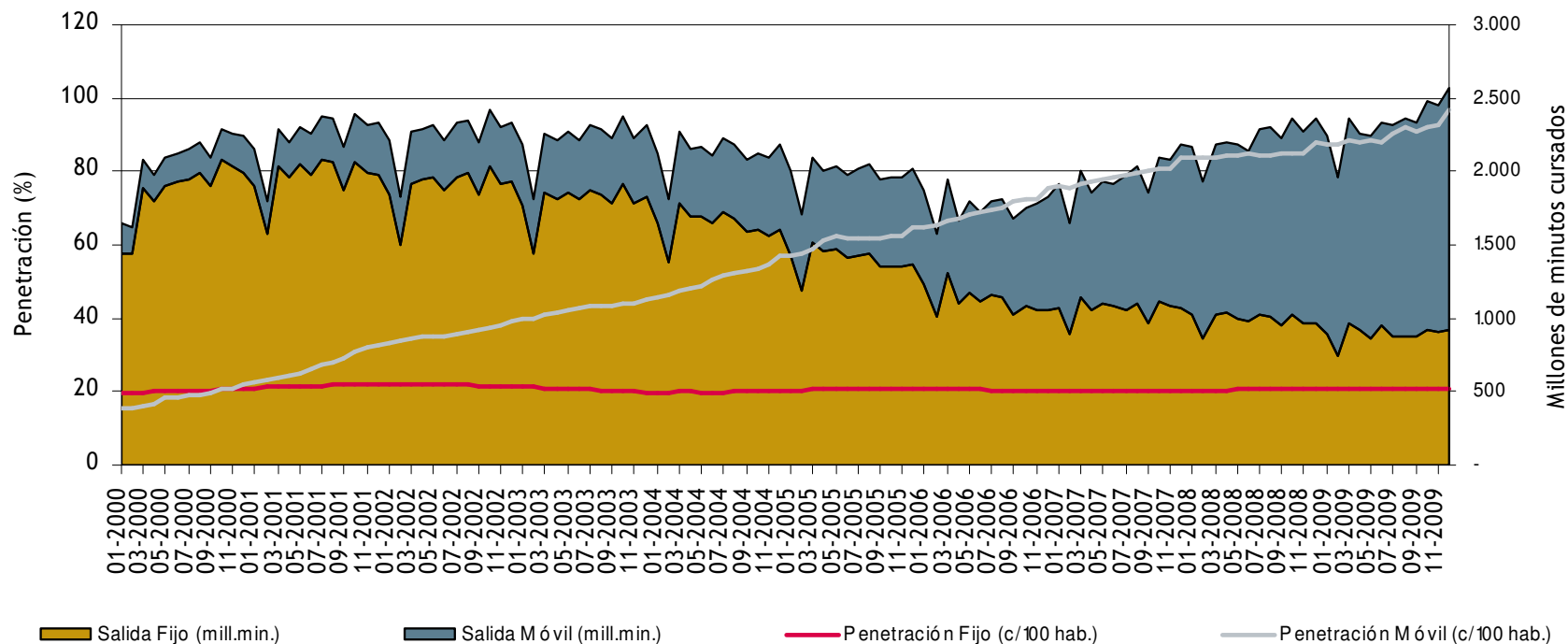


Fuente: Subtel



Tendencias

Penetración fijo/móvil y minutos cursados (diciembre 2009)





Empresas Telecom en Chile

Rating Nacional ¹⁰	Telefónica	Movistar	Entel	<i>GTD Manquehue*</i>	GTD Teleductos	América Móvil	Telsur
Títulos accionarios	Nivel 4		Nivel 1				Nivel 4
Línea de Efectos de Comercio	F1+/AA(cl)		F1+/AA(cl)				F1+/A+(cl)
Bonos	AA(cl)	AA(cl)		<i>BBB-(cl)</i>		AA+(cl)	A+(cl)
Solvencia			AA(cl)		A(cl)		
IDR Moneda Local y Extranjera. <i>(Escala Internacional)</i>	BBB+					A-	

(*) Clasificación de GTD Manquehue fue retirada en 2010
Fuente: Informes Fitch Ratings



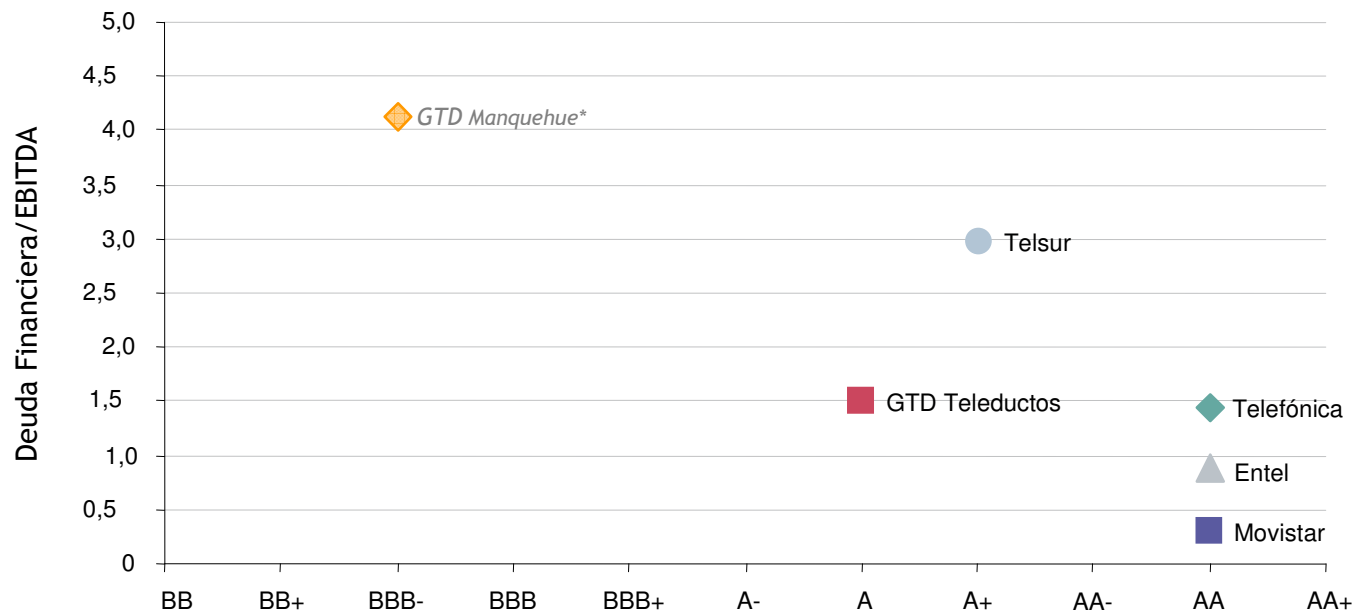
Comparativo Empresas Telecom en Chile (a diciembre 2009 - US\$ millones)

<i>Clasificación</i>	Telefónica <i>AA(cl)</i>	Movistar <i>AA(cl)</i>	Entel <i>AA(cl)</i>	GTD <i>Manquehue*</i> <i>BBB-(cl)</i>	GTD Teleductos <i>A(cl)</i>	Telsur <i>A+(cl)</i>
Ingresos Operacionales	1.364	1.574	1.955	59	76	124
EBITDA	501	663	772	19	46	46
Margen EBITDA	36,7%	42,1%	39,7%	32,8%	61,2%	37,1%
Deuda Financiera	841	400	718	81	144	136
EBITDA/Gastos Fin. (x)	21,2	38,9	34,6	3,0	15,2	9,8
Deuda Fin./EBITDA (x)	1,7	0,5	0,9	4,2	3,1	3,0
Deuda Fin.Neta/EBITDA (x)	1,4	0,3	0,8	4,1	1,5	3,0
Flujo de caja operativo (CFO)	388	584	825	24	47	448
Flujo de caja libre (FCF)	-16	431	26	18	-54	3

(*) Clasificación de GTD Manquehue fue retirada en 2010
Fuente: Informes Fitch Ratings



Relación Deuda/EBITDA y Clasificación - Nacional



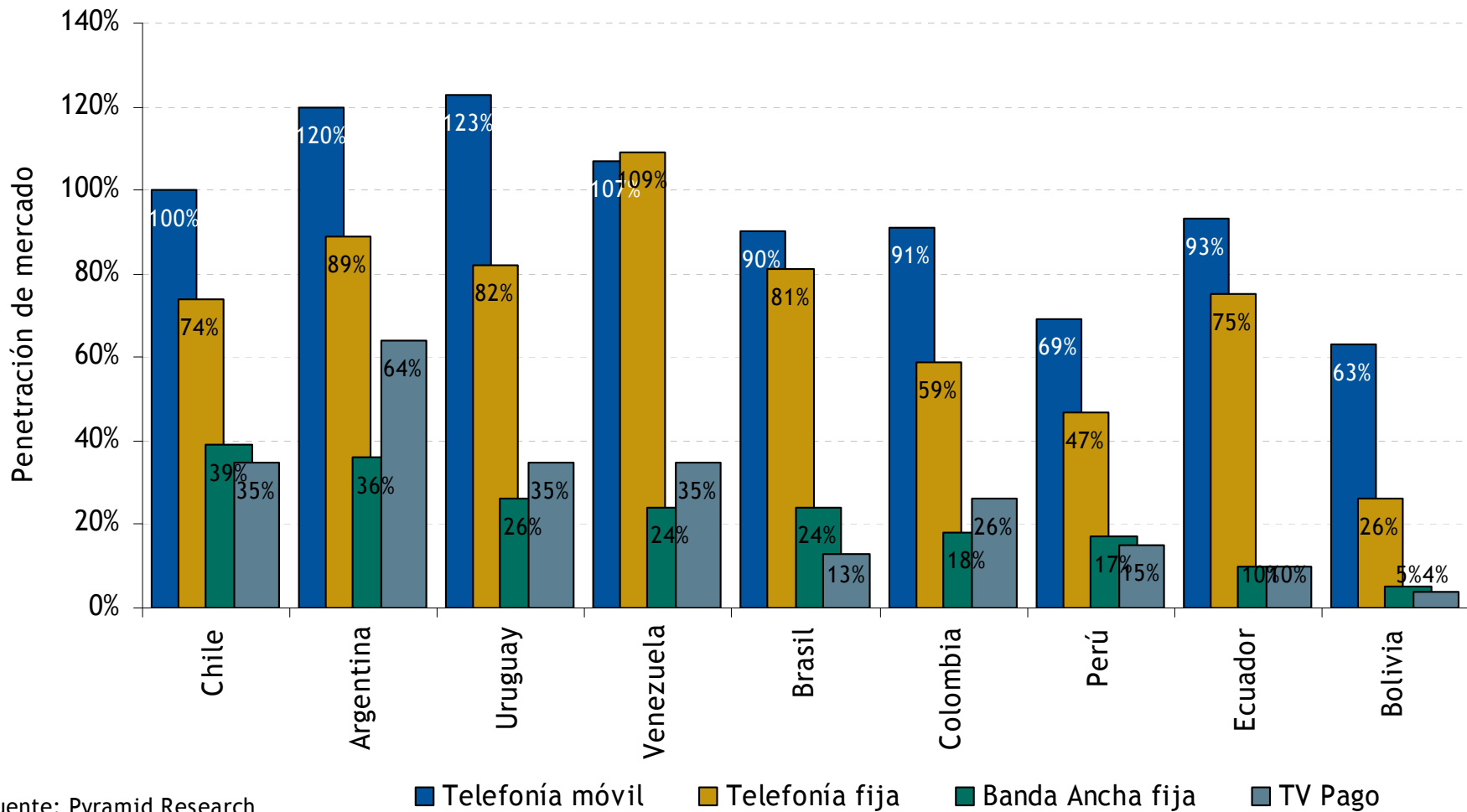
Fuente: Fitch Ratings
NOTA: Deuda Financiera /Ebitda a septiembre '09 y Clasificación a diciembre '09



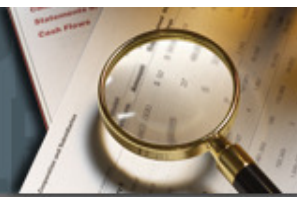
Telecomunicaciones en América Latina



Penetración de servicios en América Latina



Fuente: Pyramid Research



TELEFONÍA FIJA

	Líneas en servicio	Millones de: 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	Prepago	Postpago
México			
Telefónica	17,81	16,62	1,12
Telcel	60,27	54,77	5,49
América Móvil			
Telefónica	5,97	5,47	0,50
Claro	9,74	9,26	0,47
Ecuador			
Telefónica	3,85	3,30	0,55
Claro	9,78	8,66	1,12
Colombia			
Telefónica	9,29	7,37	1,92
Comcel	28,16	24,12	4,04
Chile			
Movistar	7,76	5,53	2,23
Entel	6,59	4,47	2,13
Claro	3,77	3,20	0,57
Brasil			
Vivo*	53,95	43,44	10,51
Tim	42,36	35,75	6,60
Claro	45,58	36,83	8,76
Oi	36,61	30,66	5,95
Argentina			
Movistar	16,18	10,87	5,32
Personal	14,95	10,46	4,49
Claro**	18,69	16,25	2,44
Perú			
Telefónica	11,68	10,15	1,53
Claro	8,71	7,79	0,95



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%	44,9%
Telefónica España	31,6%	35,1%	62,6%	30,7%
Telecom Italia	5,9%	6,0%	0,0%	13,9%
Otros operadores	32,5%	26,4%	37,4%	10,5%
Total	100%	100%	100%	100%

Fuente: Estimaciones Fitch



Empresas de Telecomunicaciones en Latinoamérica (US\$ miles)

Emisor	País	IDR Moneda Local	IDR Moneda Extranjera	Rating Largo Plazo escala local	Outlook	Venta	EBITDA	Margen EBITDA	Deuda Fin./EBITDA	Deuda Fin. Neta /EBITDA
Alestra, S. de R.L. de C.V. *	Mexico	B+	B+			358.660	108.552	30,3%	2,3	2,0
America Movil S.A.B. de C.V. *	Mexico	A-	A-	AAA (mex)		30.225.905	12.166.667	40,3%	0,7	0,5
Axtel, S.A.B. de C.V.*	Mexico	BB-	BB-	A- (mex)	Negativo	839.967	293.949	35,0%	2,6	2,2
Brasil Telecom Participacoes S.A. **	Brasil	BBB-		AA+ (bra)	Positivo	4.947.905	1.200.112	23,8%	1,5	1,1
Companhia de Telecomunicacoes do Brasil Central - CTBC *	Brasil			A+ (bra)		796.904	224.617	28,2%	1,9	1,5
Telefonica Chile S.A. *	Chile	BBB+	BBB+	AA (chl)		1.363.962	501.021	36,7%	1,7	1,4
Empresa de Telecomunicaciones de Bogota, S.A., E.S.P.(ETB) *	Colombia	BBB-	BBB-	AAA (col)		703.294	302.700	43,0%	0,5	0,2
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. (ENTEL) *	Chile			AA (chl)		1.955.318	775.431	39,7%	0,9	0,8
GTD Teleductos S.A. *	Chile			A (chl)		75.946	46.498	61,2%	3,1	1,5
Tele Norte Leste Participacoes S.A. *	Brasil	BBB-	BBB-	AA+ (bra)	Positivo	17.169.307	4.202.819	24,5%	4,1	3,0
Telecom Argentina S.A. *	Argentina	B+	B	AA- (arg)		3.234.391	1.031.745	31,9%	0,2	-0,1
Telecom Personal S.A. *	Argentina	B+	B	AA- (arg)		2.144.709	576.190	26,9%	0,4	0,1
Telefonica de Argentina S.A. (TASA) *	Argentina	BB-	B+	AA+ (arg)		1.498.413	500.529	33,4%	0,6	0,1
Telefonica del Peru, S.A.A. (TDP) *	Peru	BBB+	BBB			2.517.474	1.070.577	42,5%	1,4	1,3
Telefonica del Sur S.A. (Telsur) *	Chile			A+ (chl)		123.546	45.841	37,1%	3,0	3,0
Telefonica Moviles Chile S.A. (Movistar) *	Chile			AA (chl)		1.574.413	663.449	42,1%	0,5	0,3
Telefonos de Mexico S.A.B. de C.V. (Telmex) *	Mexico	A-	A-			9.120.373	4.005.982	43,9%	2,0	1,7
Telmex Internacional S.A.B. de C.V. y Subsidiarias **	Mexico			AAA (mex)		4.947.905	1.520.486	23,8%	1,5	1,1

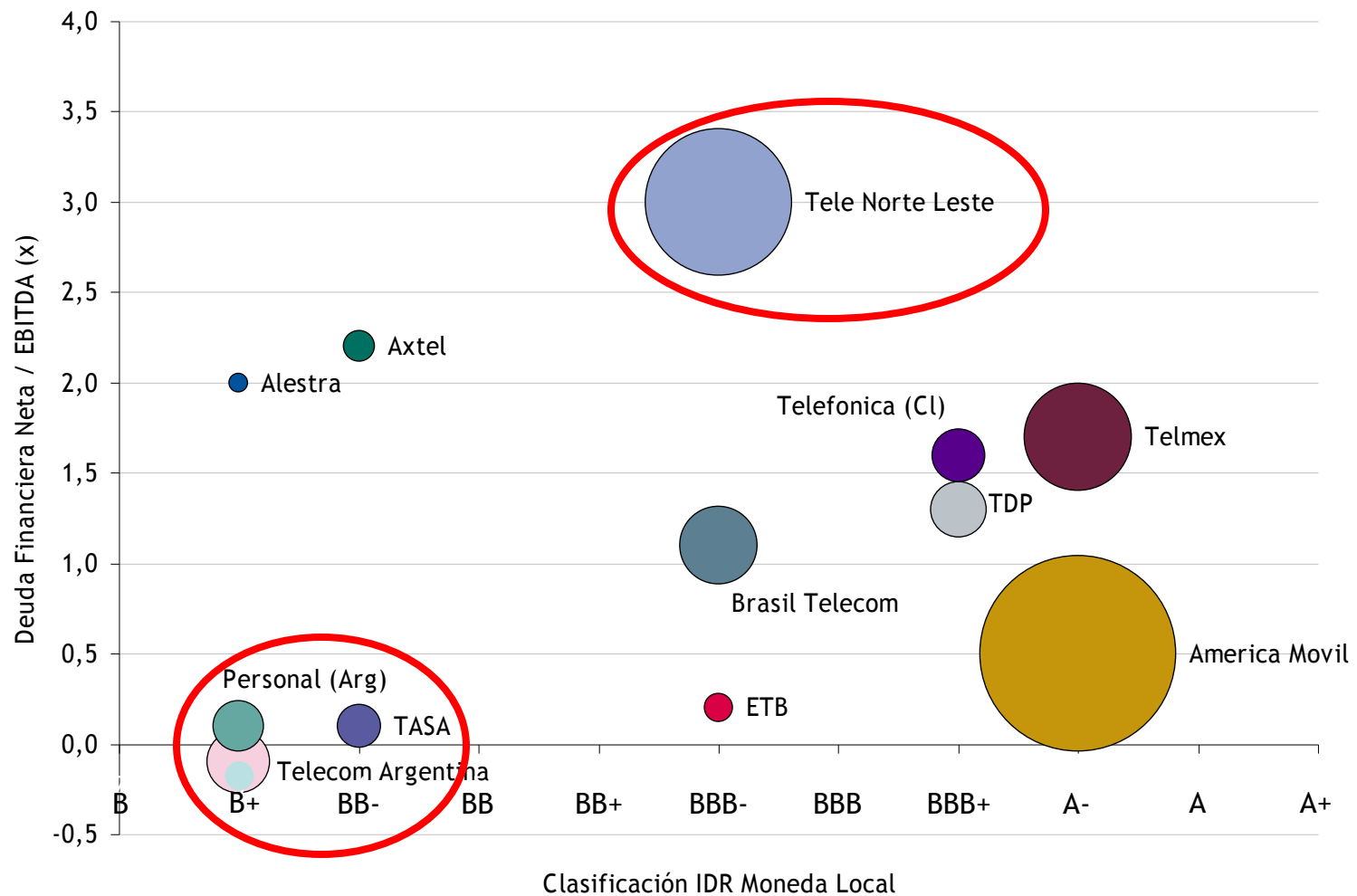
* US\$ miles a diciembre 2009

** US\$ miles a septiembre 2009

Fuente: Informes Fitch Ratings



Empresas de Telecomunicaciones en Latinoamérica





Regulación en Chile



Regulación

- > **Proyecto de TV digital recibe impulso por parte del Gobierno:** Como una manera de agilizar los trámites legislativos necesario en mayo de 2010 el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones afirma que impulsará el proyecto de ley de TV digital. Por otra parte retrasan esta resolución el conflicto de intereses del que se le acusa al Presidente Piñera por su propiedad en el canal “Chilevisión”.
- > **Portabilidad numérica sigue avanzando:** En paralelo avanzan los trabajos técnicos y políticos para definir prontamente como será la portabilidad numérica en Chile. La Subtel está en la etapa de definir el costo, la forma de financiar el sistema, la modalidad en que se escogerá a la entidad que administra la base centralizada de números, cómo se abordará la morosidad de los clientes así como otros temas operativos. Se espera que para el primer semestre del 2011 la portabilidad en Chile esté implementada por completo.



Regulación

- > **Competitividad en el área telecomunicaciones:** A través de la creación de un mercado de operadores de infraestructura que puedan proveer servicios a las empresas de telecomunicaciones el nuevo gobierno espera poder entregar mayor competitividad al mercado ya que evitaría la duplicación de inversiones y disminuiría las barreras de entrada al negocio. La llegada de empresas especialistas en la construcción, administración y servicios de antenas para la telefonía móvil mantiene expectante a la industria.
- > **Eliminación larga distancia nacional:** La eliminación gradual de la larga distancia nacional pretende mejorar la conectividad nacional y a la vez fomentar el tráfico en las redes fijas.



Regulación

- > **Acceso a banda ancha:** El acceso a la banda ancha y el aumento de la penetración en los hogares ha sido otro de los focos en estos meses. Sin embargo el alto costo que posee Chile, en comparación con los países desarrollados, ha hecho que el gobierno se decida a atacar el problema en dos focos. La primera medida para aumentar la penetración de dentro de las familias más pobres es el subsidio en los hogares más pobres. El segundo intento está enfocado a bajar los costos de conexión de los proveedores, que luego se debería traspasar a los abonados, a través de alianzas globales en el cono sur que permitan alcanzar las economías de escalas que requiere este negocio.



Tendencias y Perspectivas



Tendencias y Perspectivas

- > Como preveía Fitch Ratings durante el periodo 2010 la calidad crediticia de las principales compañías de telecomunicaciones, medios y tecnología (TMT) de América Latina se ha mantenido estable a pesar del aumento de la competencia gracias a su capacidad de generación de caja y bajos niveles de endeudamiento.
- > El panorama para las empresas de telefonía fija incumbentes en América Latina no ha cambiado y se sigue esperando que logren mantener sus clasificaciones crediticias gracias a una importante generación de flujo de caja, acompañada de un adecuado perfil de vencimientos.
- > 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.



Tendencias y Perspectivas

- > Las empresas más pequeñas y no incumbentes han aprovechado la situación del mercado para realizar refinanciamientos, consiguiendo así una mayor holgura financiera que les permitiría competir en las futuras licitaciones.
- > 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.
- > Las fusiones y adquisiciones deberían continuar en toda la región. Ya ocurrieron las de Telsur-grupo GTD, la adquisición del 99.4% de Carso Global Telecom (Telecom) por América Móvil y la compra del 20% de VTR por el grupo Saihe. En carpeta: ETB en Colombia, la salida de Telecom Italia de Sofora (matriz de Telecom Argentina) y la salida de Portugal Telecom de Vivo en Brasil.
- > 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

- > La estrategia para mantener el ARPU, según Fitch, será un 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.
- > A todos estos *inputs* de mercado, se deben sumar temas no menores, como la inclusión de nuevos actores en los mercados de Chile (VTR y Nextel) y México a través de licitaciones de nuevas bandas y la portabilidad numérica que dentro de América Latina que ya se habilitó en México, donde se tiene más de un año de portabilidad, mientras que Brasil ha entrado por zonas desde agosto de 2008, completando su entrada en marzo de 2009. Se espera que Chile y Perú entren a la portabilidad durante 2011, mientras que Colombia y Panamá deberían incorporarse después de 2012. En Argentina su aplicación es aún incierta.



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