



Sector Telecomunicaciones

**Sergio Selman H.
Rina Jarufe M.**

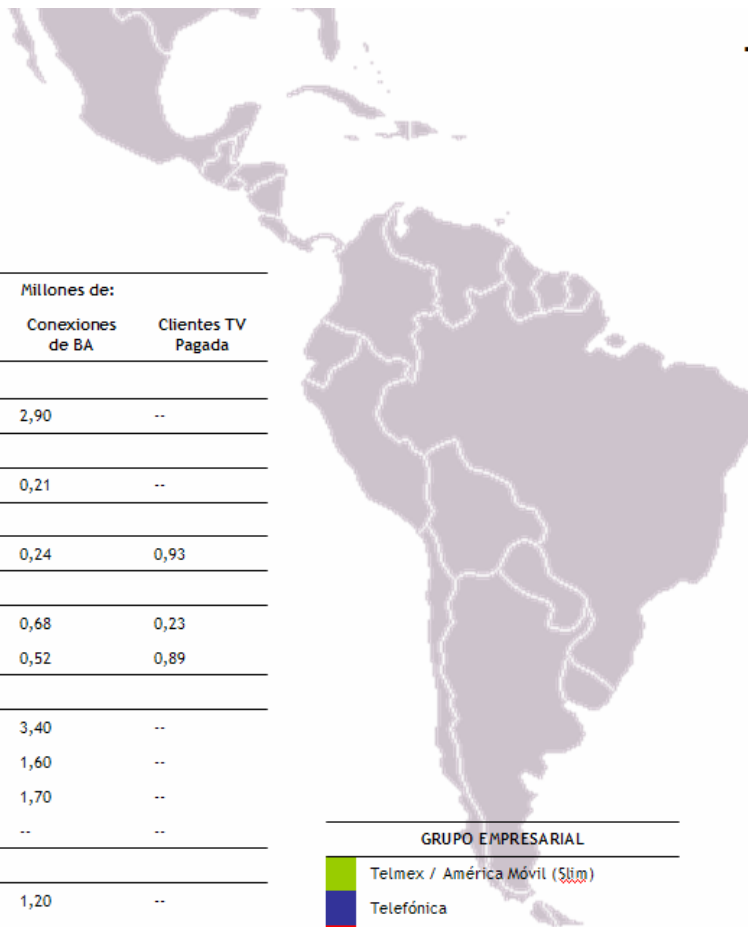
Enero 2009



Quién es quién en Latinoamérica

TELEFONÍA FIJA

		Millones de:		
	Líneas en servicio	Conexiones de BA	Clientes TV Pagada	
México				
Telmex	7,80	2,90	--	
América Central				
Telefónica	0,42	0,21	--	
Colombia				
Telefónica	2,70	0,24	0,93	
Chile				
Telefónica	2,20	0,68	0,23	
VTR	0,58	0,52	0,89	
Brasil				
Telesp	11,90	3,40	--	
Telemar	16,20	1,60	--	
Brasil Telecom	8,10	1,70	--	
Embratel	3,50	--	--	
Argentina				
Telefónica	4,7	1,20	--	
Telecom Arg	4,2	0,84	--	
Perú				
Telefónica	2,8	0,64	0,23	



GRUPO EMPRESARIAL
Telmex / América Móvil (Sum)
Telefónica
Telecom Italia
Otro operador relevante

* En sociedad con Portugal Telecom

TELEFONÍA MÓVIL

Millones de abonados	
México	
Telefónica	13,3
Telcel	51,5
América Central	
Telefónica	5,3
Claro	8,6
Colombia	
Telefónica	8,8
Comcel	23,1
Chile	
Movistar	6,4
Entel	5,8
Claro	2,7
Brasil	
Vivo*	38,3
Tim	32,6
Claro	31,1
Oi	18,7
Argentina	
Telefónica	13,8
Telecom Argentina	18,9
Claro	15,3
Perú	
Telefónica	8,7
Claro	6,0



Acontecimientos recientes

- > **Licitación 3G:** La disputa por la reserva de espacio para un nuevo operador está en la Corte Suprema. A juicio de los actuales operadores esta “reserva” sería contraria a la Ley de Telecomunicaciones y a la Constitución.
- > **OPA por Telefónica:** Con éxito finalizó la oferta preferente de acciones para la compra del 100% de las acciones de la Compañía de Teléfonos de Chile S.A. (Telefónica). Sólo quedó un 3,25% de la propiedad de la empresa en manos de pequeños accionistas. Se encuentra vigente una segunda OPA para lograr el control total de la compañía.
- > **Comienzan los OMV:** Pronto a comenzar a operar se encuentra el primer operador móvil virtual (OMV) ya que Telsur cerró un acuerdo comercial con Movistar para utilizar su infraestructura desde Concepción hasta Coyhaique.



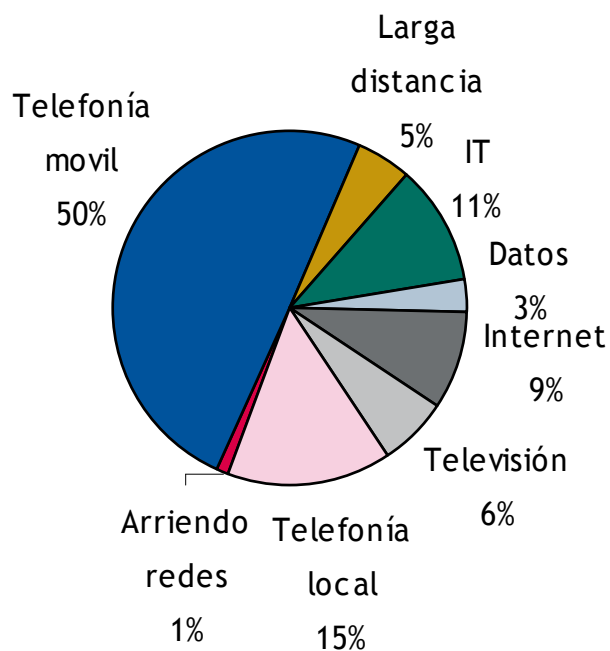
Acontecimientos recientes

- > **Tarifas 2009-2014:** Pronto a ser resuelto por parte de la Subtel se encuentra el decreto que regirá sobre las tarifas reguladas entre el 2009 y el 2014. Como era de esperarse las propuestas presentadas por las empresas varían según su posición: La Subtel cree que se debe rebajar la tarifa en un 50% y las operadoras de telefonía móvil propusieron una disminución de entre 28,2 y 33,9%
- > **Demandas en servicios de larga distancia:** Una dura batalla ante el Tribunal de la Libre Competencia se ha visto entre Telmex, propiedad del grupo Slim, y la española Telefónica por las participaciones en el mercado de la telefonía larga distancia. Entre los argumentos utilizados se encuentran imponer precios predatorios, aplicar tarifas discriminatorias y arbitrarias y por subsidios cruzados.
- > **Entel adquiere Cientec:** Para crecer en el área de TI y por \$15 mil millones de pesos (unos US\$ 22,5 millones) se adquirió un reconocido prestador de servicios. Pasaría a tener más un 20% de este mercado.



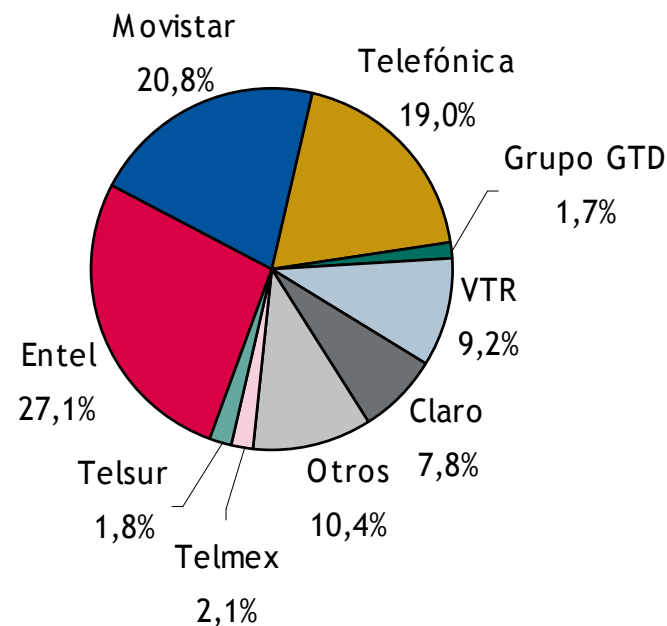
Ingresos de Telecomunicaciones 2008

Industria de la Telecomunicaciones
(segmentado por negocio)



Fuente: Estimaciones Entel

Industria de la Telecomunicaciones
(segmentado por empresas)

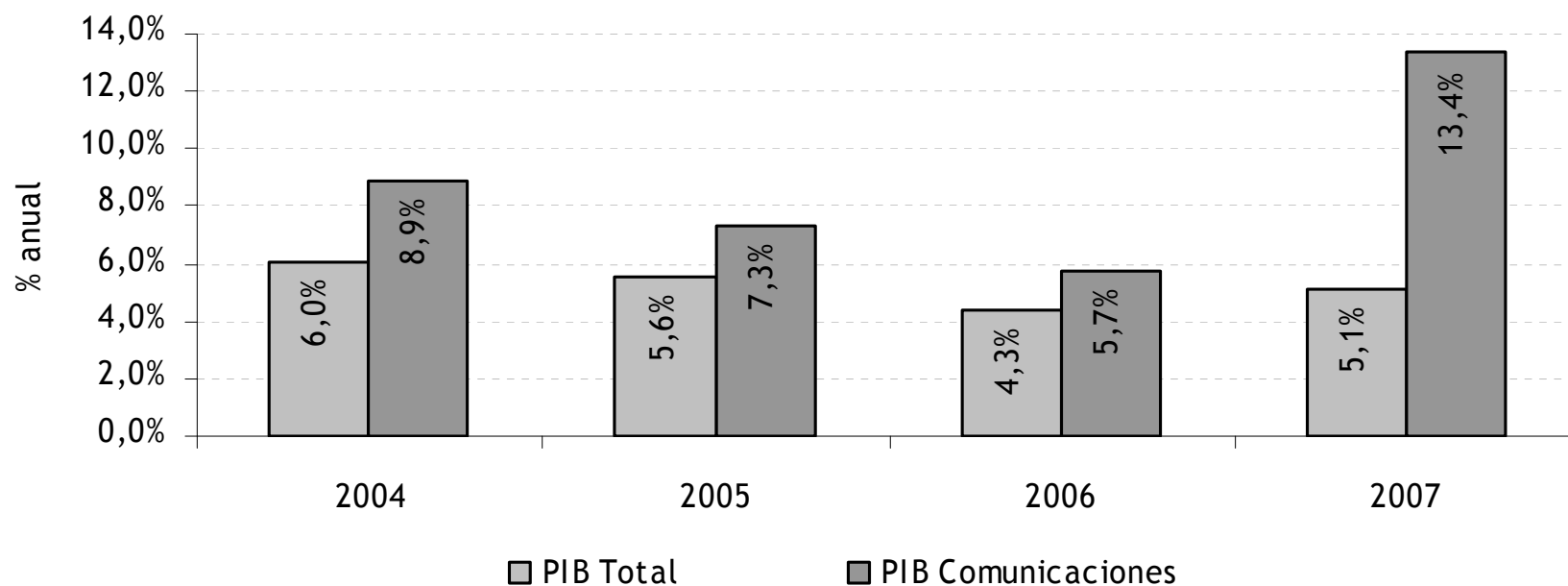


Fuente: Estimaciones Fitch



Producto Interno Bruto Nacional y Sectorial

(Tasa de crecimiento del PIB y PIB sectorial)

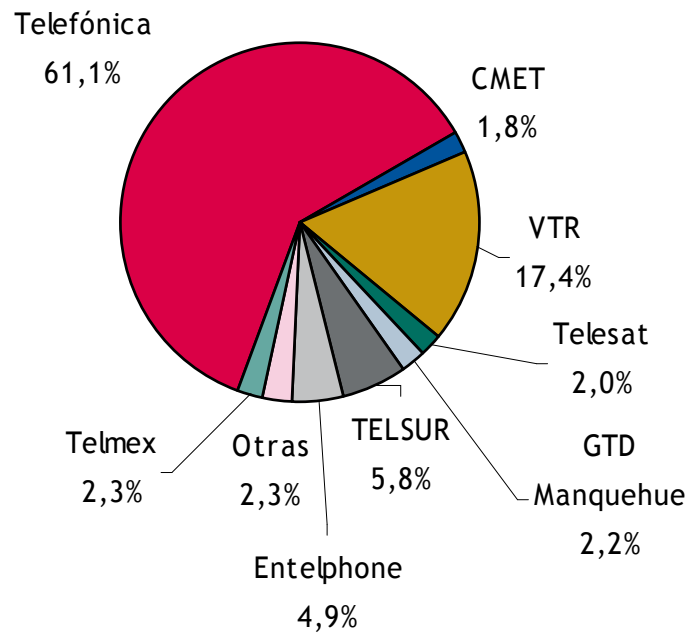


Fuente: Estadísticas Banco Central de Chile



Telefonía fija

Participación de mercado
(agosto 2008 - 3,58 millones de líneas)

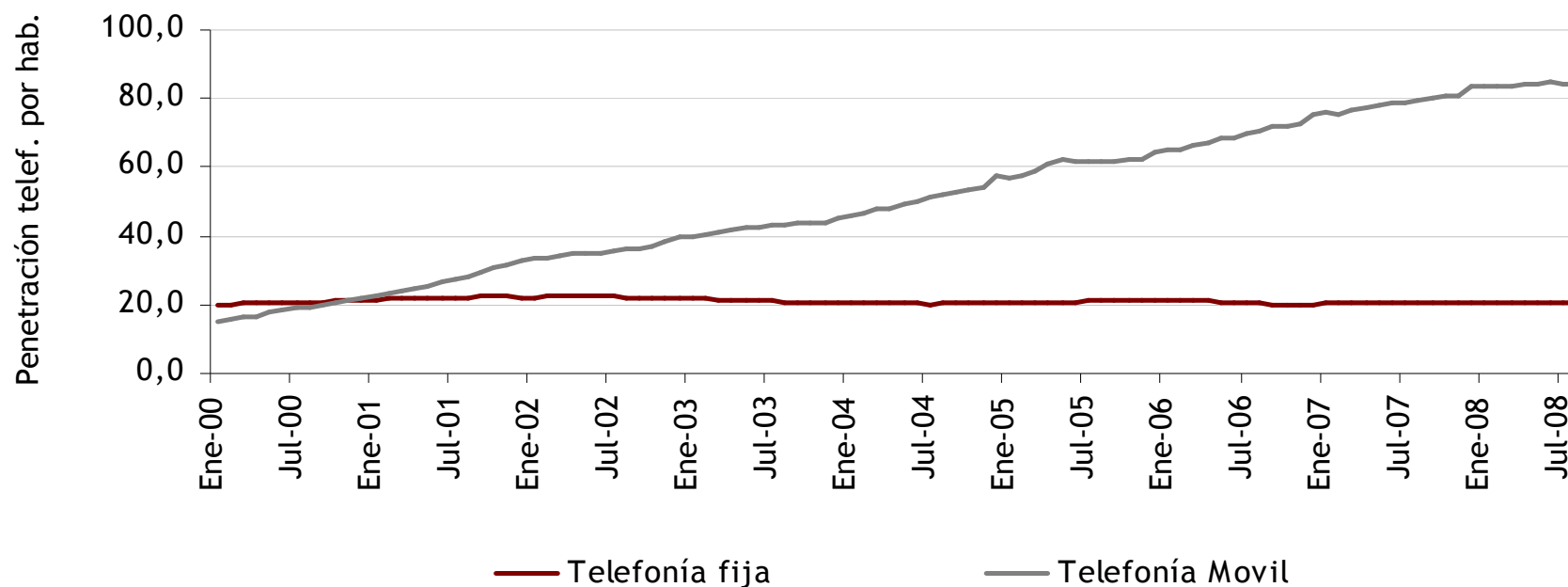


Fuente: Subtel



Telefonía fija

Penetración de la Telefonía Fija y Móvil
(agosto 2008 - 3,58 millones de líneas)

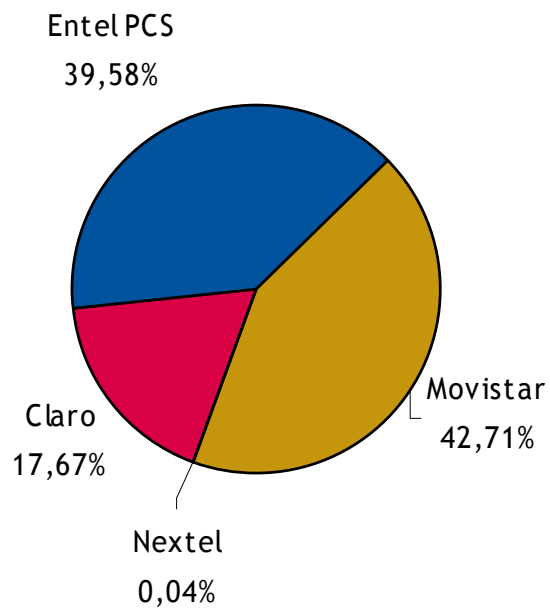


Fuente: Subtel



Telefonía móvil

Telefonía móvil
(segmentado por empresas - agosto 2008)

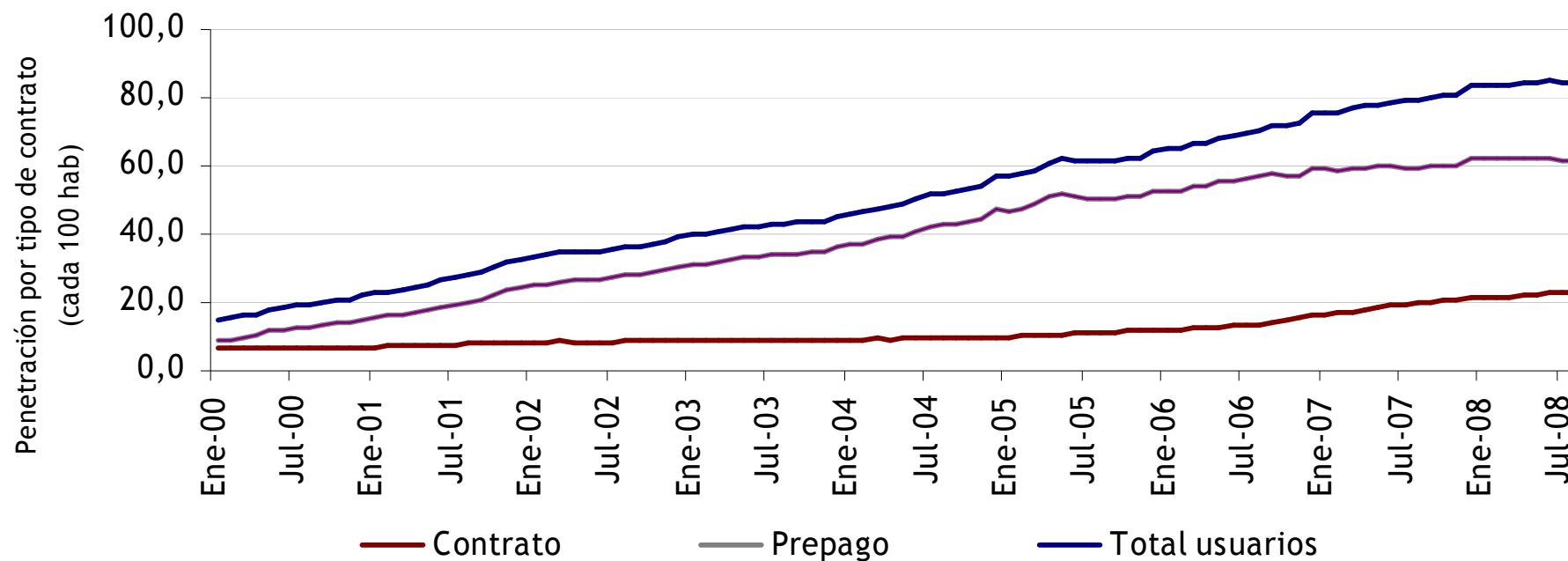


Fuente: Subtel



Telefonía móvil

Usuarios telefonía móvil
(14,2 millones de usuarios - agosto 2008)

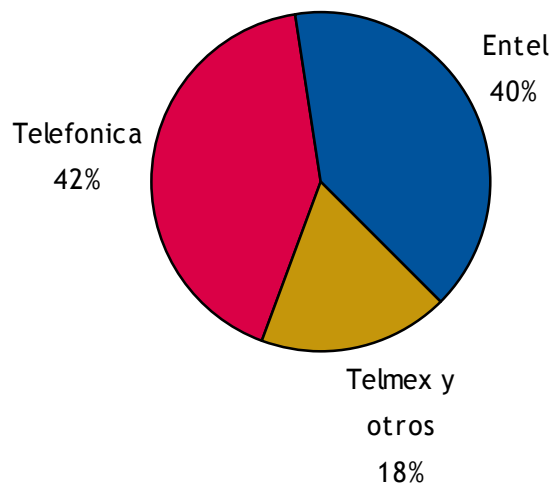


Fuente: Subtel



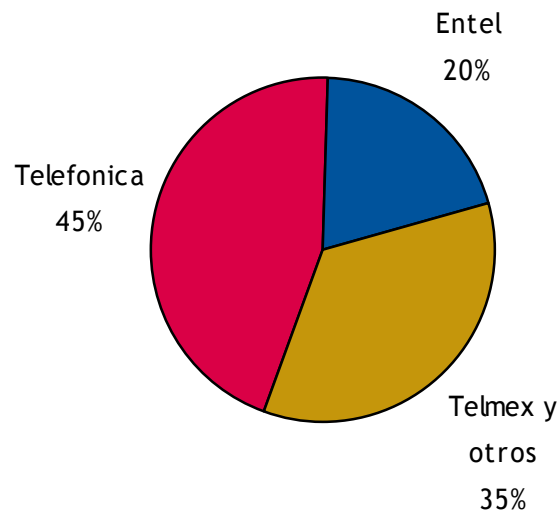
Telefonía larga distancia

Mercado Larga Distancia Internacional
(segmentado por proveedor)



Fuente: Estimaciones Telefonica

Mercado Larga Distancia Nacional
(segmentado por proveedor)



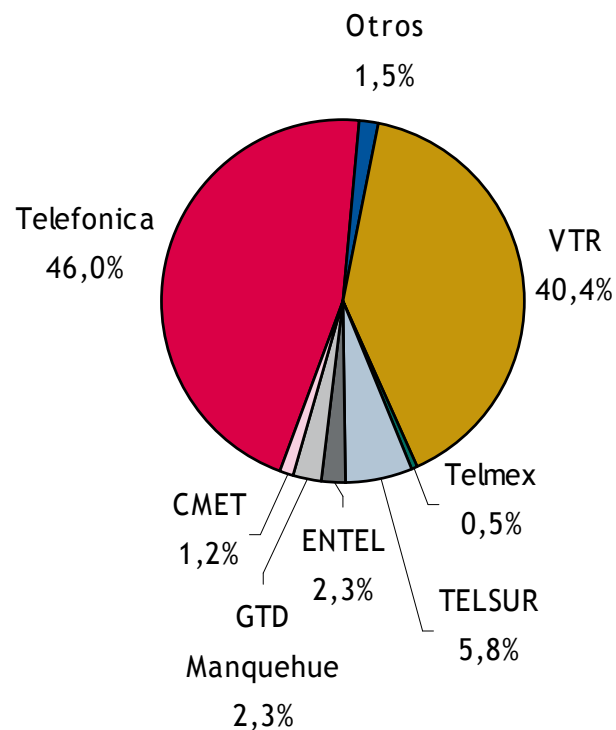
Fuente: Estimaciones Telefonica



Internet

Conexiones a Internet

(segmentado por empresas - septiembre 2008)

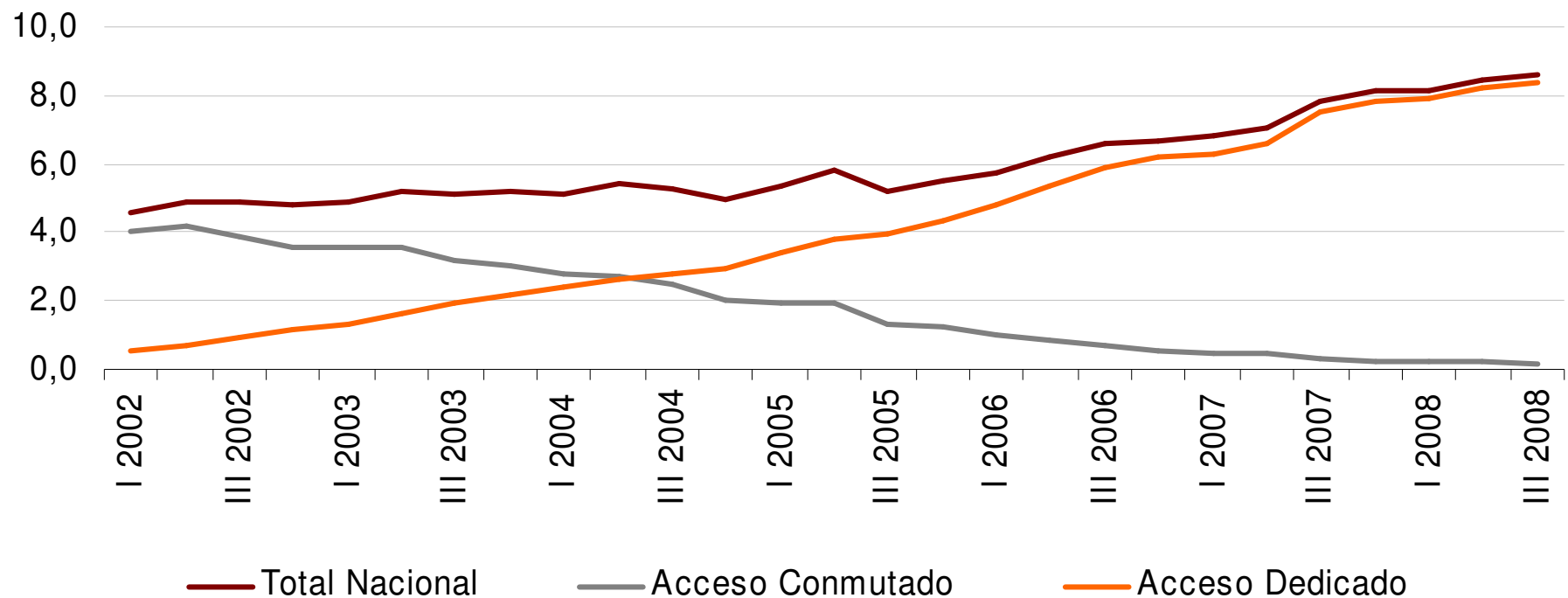


Fuente: Subtel



Internet

Penetración por hogares de internet
(septiembre 2008 - 1,44 millones de conexiones)

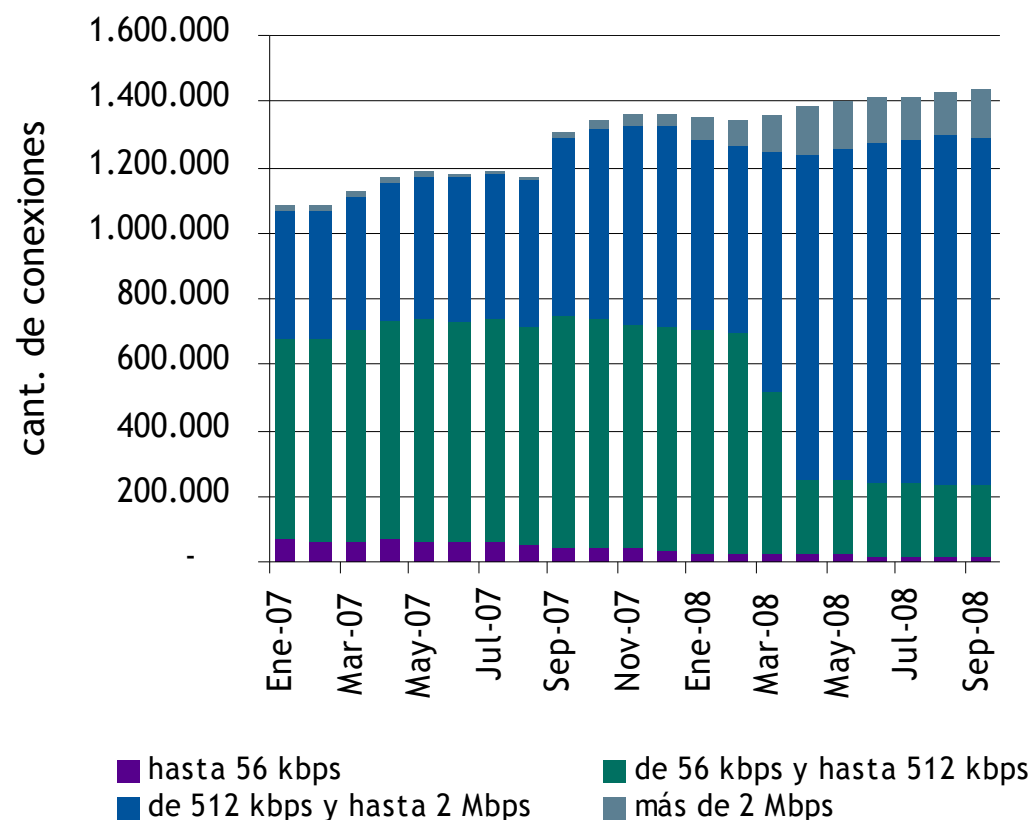




Internet

Conexiones a Internet

(segmentado por velocidad - septiembre 2008)



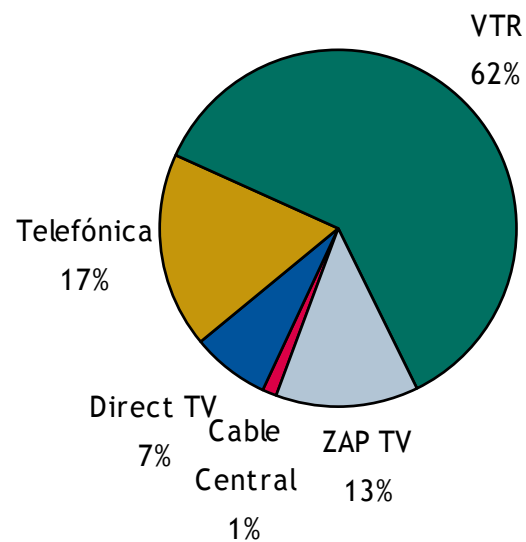
Fuente: Subtel



TV paga

TV Paga

(segmentado por proveedor - septiembre 2008)



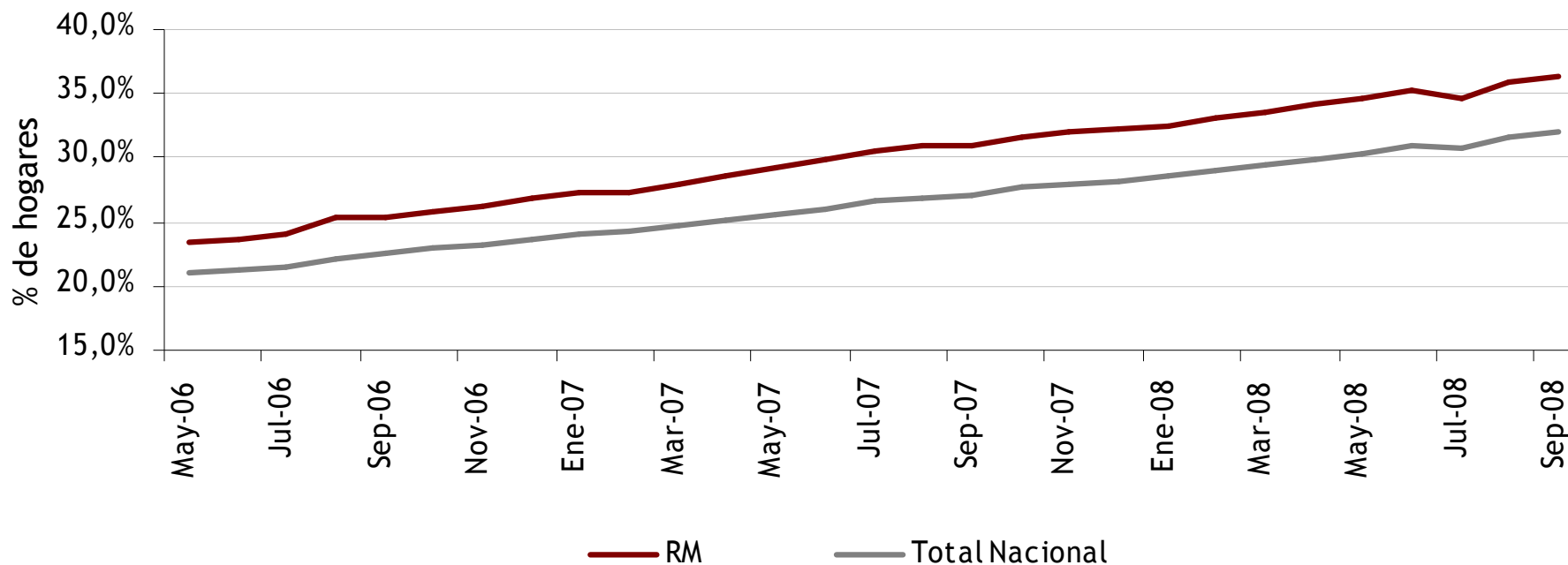
Fuente: Subtel



TV paga

Penetración por hogares de mercado TV de pago

(septiembre 2008 - 1,43 millones de suscriptores)



Fuente: Subtel



Comparativo Empresas Telecom en Chile (12 meses a septiembre 2008 - MM \$)

	Telefónica	Telsur	GTD Manquehue	Entel	Movistar	GTD Teleductos	Telmex Corp
Ingresos Operac.	677	65	34	1.012	782	34	77
EBITDA	279	28	11	408	291	20	8
Margen EBITDA	41,3	42,9	32,6	40,4	37,1	60,7	10,9
Deuda Financiera	428	70	17	347	202	39	33
EBITDA/Gastos Fin. (x)	9,7	10,5	3,4	26,7	18,1	10,0	3,8
Deuda Fin./EBITDA (x)	1,5	2,5	4,6*	0,9	0,7	1,9	3,9
Deuda Fin.Neta/EBITDA (x)	1,3	2,5	1,5	0,8	0,7	1,9	3,8
Flujo Caja Disponible	46	-12	4	-19	53	-2	-44
Flujo Caja Operativo	9	4	-4	147	99	13	-10

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



Comparativo Empresas Telecom en Chile (clasificación nacional actualizada)

Rating Nacional	Telefónica	Entel	GTD Manquehue	GTD Teleductos	América Móvil	Telsur
Títulos accionarios	Serie A: Nivel 1 Serie B: Nivel 3	Nivel 1				Nivel 4
Línea de Efectos de Comercio	F1+/AA-	F1+/AA-				
Bonos	AA-		BBB-		AA+	AA-
Solvencia		AA- Outlook +		A		
IDR Moneda Local (Escala Internacional)	BBB+				A-	



Regulación en Chile



Regulación

Procesos Tarifarios

- > **Telefónica Chile:** Ya se fijaron las bases técnicas para el próximo proceso de fijación tarifaria que enfrentaría la compañía el próximo año. La Subtel realizó una consulta al Tribunal de Libre Competencia (TLC) presentando los antecedentes necesarios sobre la evolución del mercado. En este contexto, la Fiscalía Nacional Económica (FNE) deberá emitir esta semana un informe para que luego el TLC fije las audiencias públicas. De decretarse libertad tarifaria, el proceso contemplaría sólo la regulación de los cargos de acceso para Telefónica Chile.
- > **Móviles:** Los operadores de telefonía móvil presentaron sus propuestas de Bases Técnico Económicas para el proceso de fijación de los cargos de acceso que regirá en el periodo 2009 - 2014.



Regulación

Nuevas Licitaciones

- > **iBurst:** Se adjudicaron concesiones, una en la Región Metropolitana y otra a nivel nacional, en la banda de 1.800 Mhz para transmisión de datos en iBurst, que es una tecnología de banda ancha móvil que alcanza velocidades de hasta 1Mbps.
- > **Licitación 3G:** Subtel llamará a licitación de 3G (3ª Generación) en la banda de 1700-2100 Mhz, no estando claro bajo qué condiciones los actuales operadores móviles podrán participar. Subtel realizó una consulta al TLC.
- > **Licitaciones en Wi Max:** Existen en carpeta dos concursos para Wi Max, en la banda de 2.300 Mhz y 2.500 Mhz, respectivamente, para ser licitados el segundo semestre de 2008. Esta banda permitiría mayor movilidad en transmisión de datos, de lo que se obtiene en las actuales concesiones entre las bandas 3.400-3.700 Mhz.



Regulación

Otros Temas Regulatorios

- > **Marco Legal Voz IP:** Recientemente se publicó el marco legal de Voz sobre IP. Este permite la integración vertical, el servicio es de libre acceso a cualquier operador de banda ancha, no exige mayores obligaciones a los operadores.
- > **Operadores Móviles Virtuales:** Subtel ha entregado unas 6 concesiones, y su planteamiento es que esto opere en un contexto en que haya acuerdo entre las partes.
- > **Panel de Expertos:** Este proyecto se encuentra en el Senado.
- > **Crear Superintendencia de Telecomunicaciones:** La Subtel ha planteado que con el objetivo de flexibilizar el marco normativo, se requerirá mayor capacidad de fiscalización. Sin embargo, este proyecto se encuentra congelado.



Regulación

Otros Temas Regulatorios

- > **Régimen Concesional:** Subtel pretendía agilizar la entrega de concesiones, pero esta iniciativa no fue bien recibida por la industria.
- > **Estándar de TV Digital:** Sigue postergándose la decisión por parte del gobierno sobre el estándar de TV digital que se adoptará en Chile, no existiendo actualmente un plazo claro para dilucidar este tema.
- > **Ley de Antenas:** Se bajó la normativa de campo electromagnético, lo que no generaría mayores efectos. Se está discutiendo buscar acuerdos entre los vecinos colindantes a una antena y la compañía móvil para compensar el efecto económico negativo sobre los primeros al enfrentar una nueva instalación.



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