



# Sector Telecomunicaciones

Diciembre 2010



## Índice de contenidos

- > Acontecimientos recientes.
- > Regulación en Chile.
  - Planificación 2010-2014.
  - Nuevas normas y avances.
- > Mercado de Telecomunicaciones en Chile:
  - Principales actores, crecimientos e Inversiones.
  - Negocio Fijo: Desarrollo de Telefonía Fija, Larga distancia, Internet, TV de pago.
  - Negocio Móvil: Desarrollo de telefonía Móvil, Banda Ancha Móvil.
- > Telecomunicaciones en LATAM.
- > Tendencias y perspectivas.

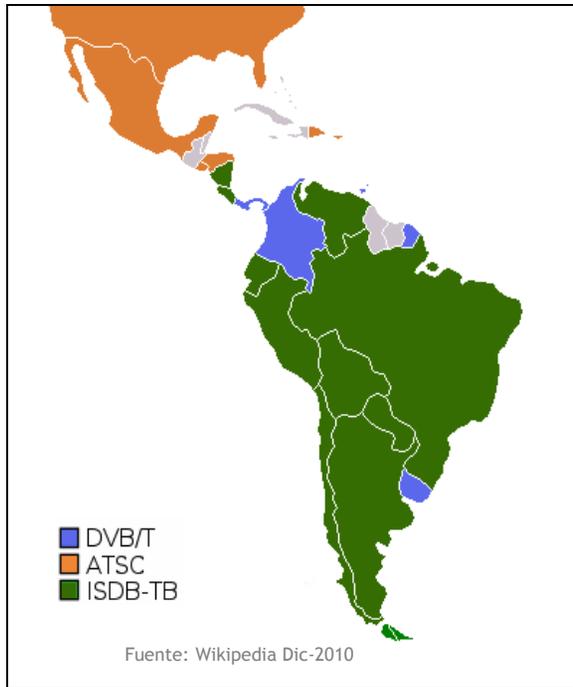


## Acontecimientos recientes

- > **Cambios en propiedad de canales de televisión:**
  - Agosto 2010: Venta de Chilevisión a Grupo Internacional Turner Broadcasting System (US\$ 150 millones)
  - Agosto 2010: Venta de 67% de la propiedad de Canal 13 Televisión a Grupo Luksic, por US\$ 55 millones)
- > **Avances de Nuevos Operadores móviles (Nextel y VTR):** elecciones de operadores de infraestructura y avances en inversiones.
- > **Venta de 20% de VTR a Grupo Saieh:** Cerrada en enero de 2010, por un total de US\$300 millones, por parte de Grupo Claro.
- > **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.
- > **Nueva administración:** Al Ministerio de Transporte y Telecomunicaciones llegó Felipe Morandé y a la Subsecretaría de Telecomunicaciones llegó Jorge Atton. → Novedades regulatorias.
- > **Grupo GTD adquiere Telsur:** En enero de 2010, el Grupo GTD adquiere un 96,37% de la propiedad (OPA) de la Compañía de comunicaciones Telefónica del Sur (Telsur) por un valor de US\$115 millones.



## Acontecimientos recientes



- > **Transmisiones de TV Digital en ISDB-T:**
  - > Chile: suma urgencia al proyecto de ley de TV Digital.
  - > Chile: el “apagón análogo” sigue programado para el año 2018.
  - > Ecuador y Paraguay y Bolivia se suman a norma Japonesa.
  - > 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.
  
- > **Grupo Saieh 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 valor pagado corresponde a equipos, instalaciones y la señal concesionada.



## Acontecimientos recientes

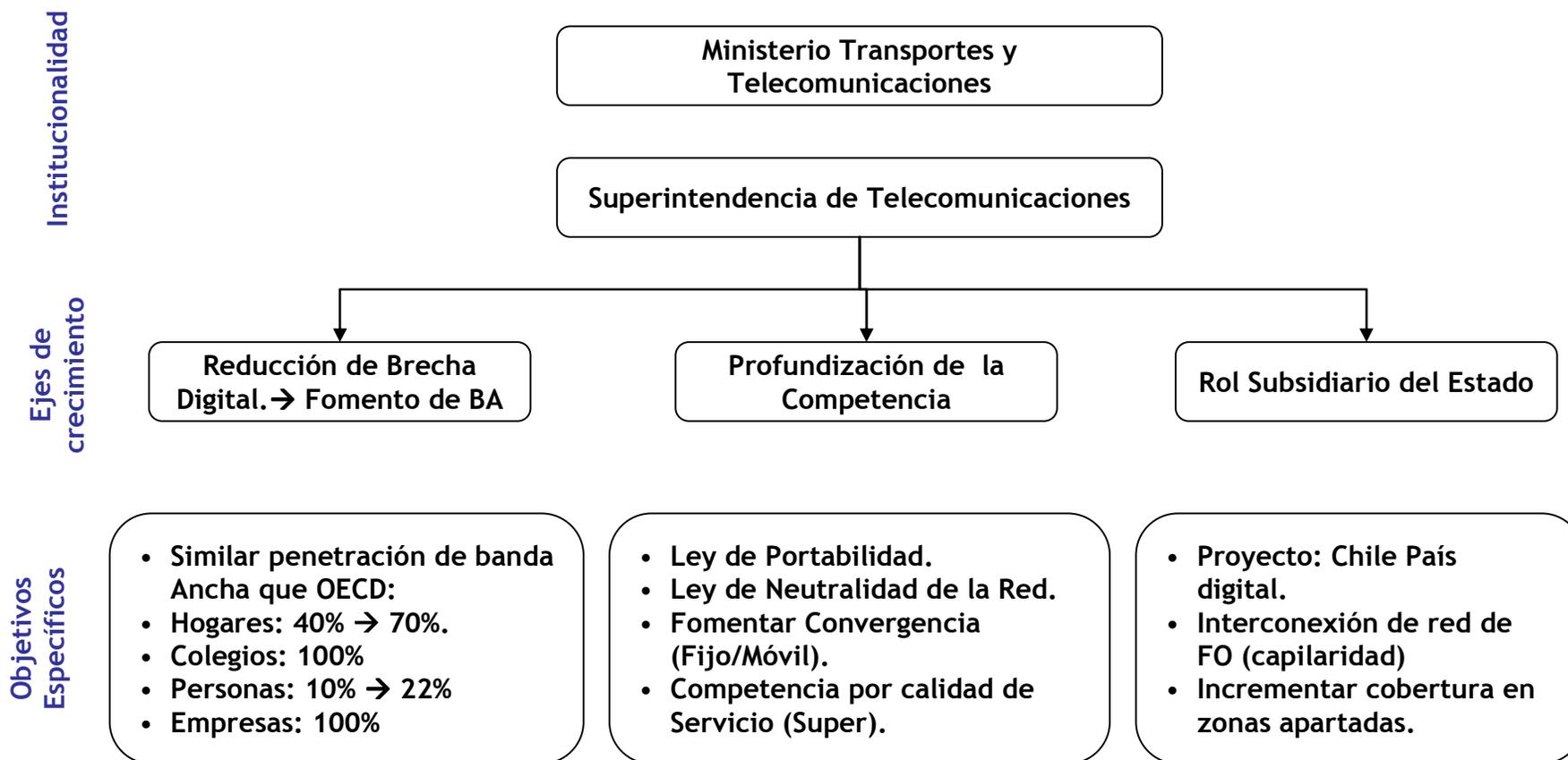
- > **Telefónica/Movistar:**
    - **Movistar: Noviembre de 2010:** Emisión de US\$ 300 millones en un bono americano a 5 años plazo (Bullet con vencimiento en 2015), destinado en parte a refinanciar deudas financieras de corto plazo, además de financiar inversiones.
    - **Mayo 2010:** Unificación de marca fijo / Móvil: Movistar.
    - **Diciembre de 2010:** Salida de Oliver Flögel de la Gerencia General de Telefónica.
  
  - > **Entel:**
    - **Febrero 2010:** Nueva Imagen corporativa y unificación de marca.
    - **Premio calidad de servicio (Revista Capital), y 2do lugar como empresa mas admirada (Diario Financiero)**
    - **Octubre 2010:** Adquisición de Transam y su filial Will (US\$ 27 millones).
  
  - > **Claro (América Móvil):**
    - **Octubre de 2010:** Se oficializa integración de marca de matriz (América Móvil absorbe negocio fijo, Telmex)
  
  - > **Telsur:**
    - **Enero de 2010:** Adquisición por parte de GTD Teleductos.
    - **2010:** Refinanció sus compromisos financieros, a través de un crédito sindicado a 10 años con dos de gracia, la colocación de nuevos efectos de comercio (Marzo de 2010), y una emisión de bonos a 21 años con 10 de gracia (Junio 2010).
-



## Regulación en Chile



## Planificación 2010-2014 Sector Telecomunicaciones





## Regulación: Avances en normativas

- > Proyecto de TV digital liderado e impulsado por el Gobierno: Octubre de 2010: Gobierno pone suma urgencia al proyecto de Ley de Televisión digital, el que se tramita actualmente en el Senado, estableciendo como fecha tentativa de publicación el primer trimestre del 2011.
- > Renovación de los permisos demostrativos para asegurar continuidad de las señales actuales autorizadas por CNTV, evitando un apagón digital de graves consecuencias.
- > Canales asociados en Anatel (Asociación Nacional de Televisión), se encuentran en conversaciones para la construcción conjunta de la nueva red para el establecimiento, a nivel nacional, de la televisión digital. Inversión estimada en US\$ 300 millones y tres años de construcción.
- > Portabilidad empieza a tomar forma: El día 6 de Diciembre de 2010, el Presidente Piñera firmó la promulgación de la Ley de Portabilidad Numérica (aprobada con modificaciones el 27/10/2010), que incluye el mecanismo de creación y mantención del Organismo Administrador de la base de datos de Portabilidad.
- > Eliminación larga distancia nacional: En Diciembre de 2010 se promulgó la Ley que elimina Gradualmente la larga distancia nacional, cobrando las llamadas de larga distancia a costo de una llamada fija. La eliminación gradual de la larga distancia nacional pretende mejorar la conectividad nacional, y a la vez fomentar el tráfico en las redes fijas. El plazo de este proyecto es de tres años.



## Regulación: Avances en Normativas

- > Ley de Reconstrucción y Emergencias de Telecomunicaciones: Aprobada en Noviembre de 2010 por el congreso, busca crear un sistema de alerta temprana de vanguardia mundial, corrigiendo debilidades de la red de comunicaciones actual, aumentando las exigencias a las empresas telefónicas y de Internet, especialmente en materia de respaldo energético de las redes, calidad de los servicios de comunicación e indemnización a los usuarios ante fallas o interrupciones.
- > Creación de Operadores de Infraestructura: se crea la instancia de creación de un mercado de operadores de infraestructura que puedan proveer servicios a las empresas de telecomunicaciones. Esto busca otorgar mas competitividad y eficiencia al mercado.
- > Promulgación de Ley sobre Neutralidad de Red: Esta ley (Ley N° 20.453) aprobada por el senado y promulgada en Agosto de 2010 apunta a las condiciones que regirán a los operadores de telecomunicaciones que suministran acceso a la red y a los ISP. Puntualmente hace mención al campo de acción y/o gestión de tráfico y administración de red por parte de los operadores, y de las libertades y derechos de los usuarios, y a la no discriminación en los servicios otorgados a estos últimos (manifestada como bloqueos, interferencias, entorpecimiento y restricciones de sus derechos).

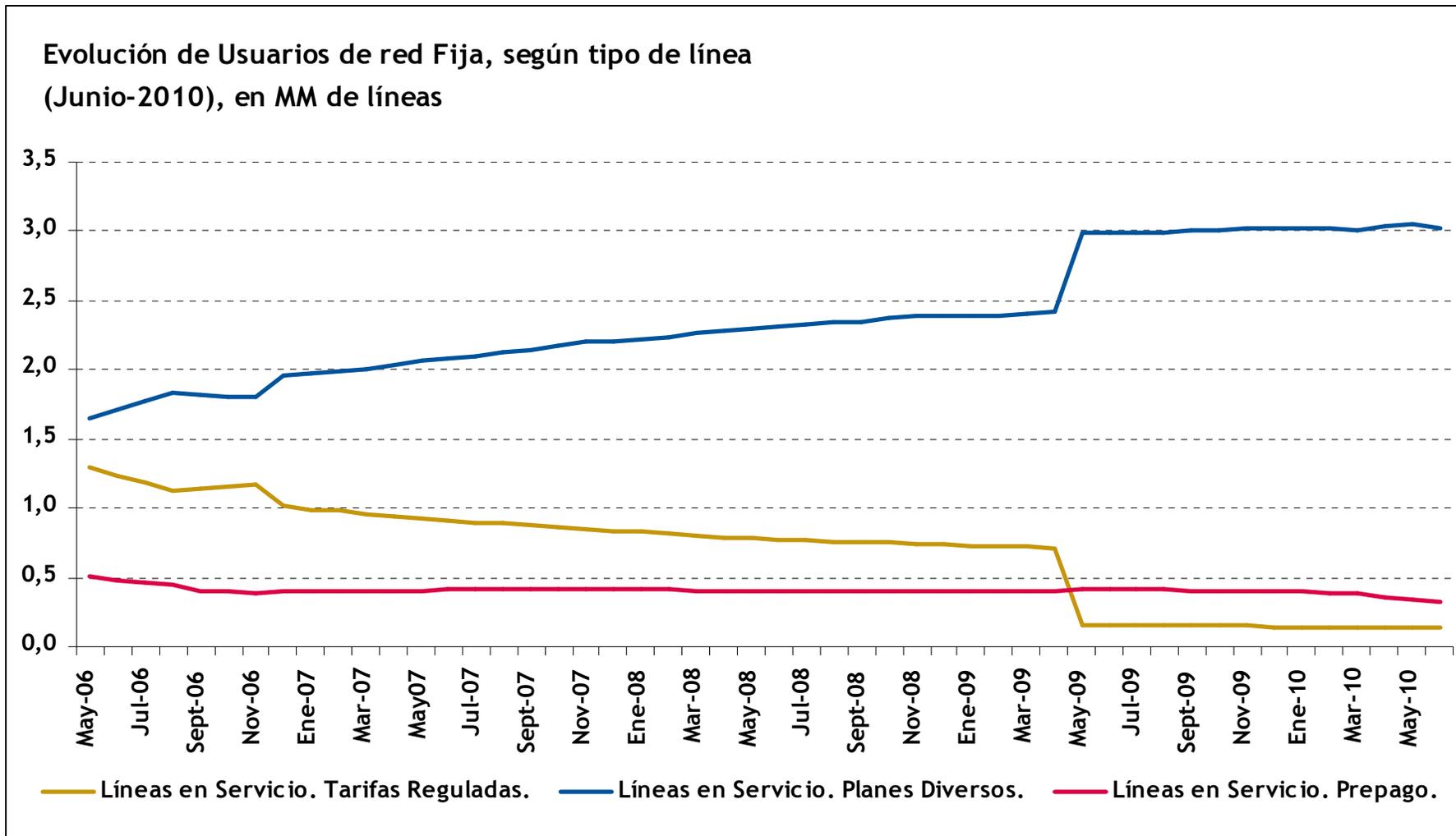


## Regulación: Proyectos en carpeta...

- > **Ley de Antenas:** El presidente Piñera, anunció a principios de Diciembre de 2010 que pondrá suma urgencia al controversial proyecto de Ley de Antenas, que lleva al menos 5 años de discusión en el congreso, y que está orientado regular y reformular la actual normativa de instalación de antenas, considerando variables como la salud de los chilenos afectados, y los efectos urbanísticos de su instalación, compatibilizando lo anterior con el desarrollo de la industria de telecomunicaciones. Este proyecto contempla la co-localización obligatoria y retroactiva, temas en los que existen importantes diferencias entre el regulador y los operadores.
- > **Senders Keep All:** Discutiéndose desde hace ya un tiempo por los principales actores del mercado (operadores y Subtel), el proyecto consiste básicamente en la eliminación de los actuales cargos de acceso entre compañías móviles (que se calculan cada 5 años). Discusión se centra en costos a asumir en clientes de prepago que solo reciben llamadas. Subtel busca con esta medida eliminar las barreras a la entrada a nuevos competidores, y aumentar el tráfico de llamadas de salida de usuarios de prepago, mediante la reducción de los precios de los planes, fomentando el crecimiento de este negocio.
- > **Licitación 4G:** Se anuncia la próxima licitación de espectro, en la banda 2,6 MHz, que permite entregar banda ancha 4G, lo que implica mayor velocidad. La licitación, de 70 MHz en tres Bloques se efectuaría el primer trimestre del año 2011. El regulador agregaría a esta licitación, las condicionantes de adjudicación relacionadas a las garantías de servicio, mayores velocidades y mejores precios en las 1.500 localidades que aún no poseen conexión a Internet.



## Regulación

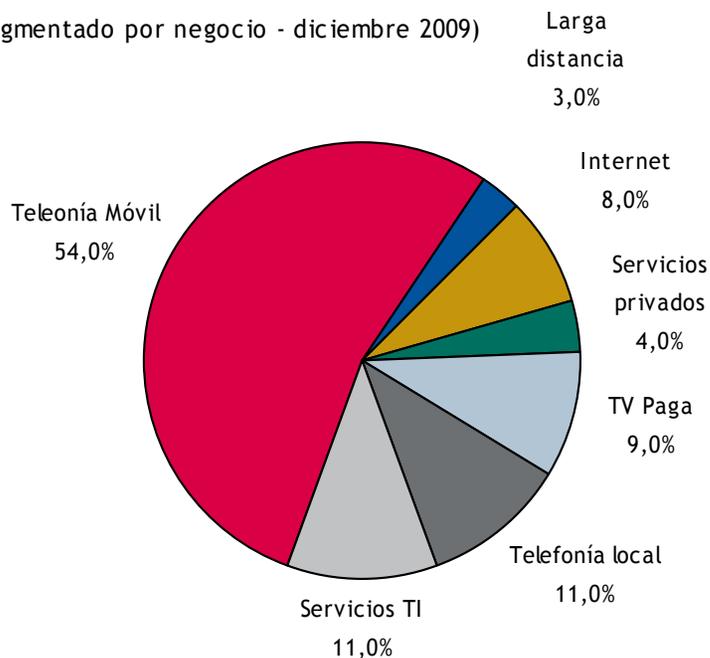




## Ingresos Telecomunicaciones 2009

### Distribución por negocio (US\$ 6.400 millones)

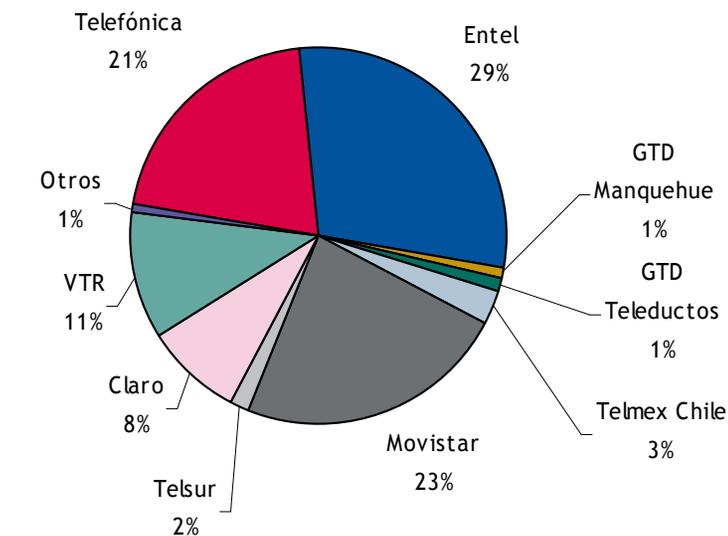
Industria de las telecomunicaciones  
(segmentado por negocio - diciembre 2009)



Fuente: Estimaciones Fitch.

### Distribución por empresa

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



Fuente: Estimaciones Fitch



## Principales Actores (Participación de mercado a nivel nacional)

	T.Fija	LDI/LDN**	Internet	TV paga**	T.Móvil** / BAM
Entel	5,6%	39% / 31%	1,2%		36,3% / 41,4%
Claro/Telmex	5,4%	19% / 18% (*)	6,5%	18,7%	21,7% / 29,5%
VTR	18,1%		38,7%	47,8%	
Telefónica/Movistar	56,4%	42% / 51%	43,8%	17,2%	41,9% / 29,1%
Gtd Manquehue	2,4%		2,1%		
Tuves (Grupo CGE)				1,8%	
Pacífico Cable				2,1%	
Telesat	2,4%				
Telsur	5,3%		5,0%	1,6%	
DirecTV				10%	
Otros	4,4%	(*)	2,7%	0,8%	0,1% / --

(\*) Incluye Telmex y Otros.

(\*\*) Datos a Septiembre de 2010

Fuente: Subtel y estimaciones Fitch



## Principales Actores: Resumen financiero (Septiembre -2010)

	Telefónica	Movistar	Entel	Telsur	GTD Manquehue*	GTD Teleductos**
<i>Clasificación</i>	<i>AA(cl)</i>	<i>AA(cl)</i>	<i>AA(cl)</i>	<i>A+(cl)</i>		
Ingresos Operacionales	1.059	1.310	1.618	92	59	76
EBITDA	367	581	678	37	19	46
Margen EBITDA	34,7%	44,3%	41,9%	40,4%	32,8%	61,2%
Deuda Financiera	784	421	771	163	81	144
EBITDA/Gastos Fin. (x)	21,7	83,6	44,9	8,0	3,0	15,2
Deuda Fin./EBITDA (x)	1,7	0,5	0,9	3,3	4,2	3,1
Deuda Fin.Neta/EBITDA (x)	1,2	0,4	0,7	2,9	4,1	1,5
Flujo de caja operativo (CFO)	346	505	643	35	24	47
Flujo de caja libre (FCF)	161	7	33	14	18	-54

(\*) Clasificación de GTD Manquehue fue retirada en 2010. ultimas cifras publicadas en Dic-2009

(\*\*) Últimos estados financieros públicos en Diciembre de 2009.

Fuente: Informes Fitch Ratings



## Principales Actores: Clasificaciones

Rating Nacional	Telefónica	Movistar	Entel	Telsur	América Móvil
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)		A+(cl)	AA+(cl)
Solvencia			AA(cl)		
IDR Moneda Local y Extranjera. (Escala Internacional)	BBB+	BBB+			A-

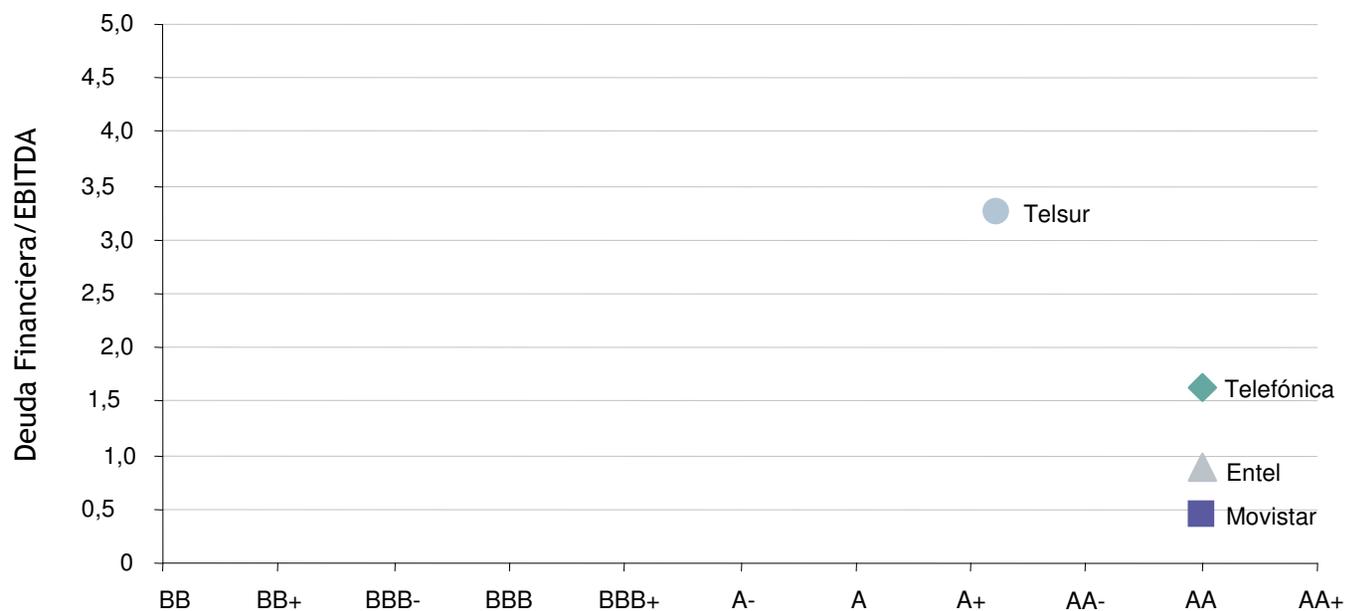
(\*) Clasificación de GTD Manquehue fue retirada en 2010. últimas cifras publicadas en Dic-2009

(\*\*) Últimos estados financieros públicos en Diciembre de 2009.

Fuente: Informes Fitch Ratings



## Principales Actores: Relación Deuda /EBITDA y Clasificación Nacional



Fuente: Fitch Ratings

NOTA: Deuda Financiera /Ebitda a septiembre '10 y Clasificación a diciembre '10

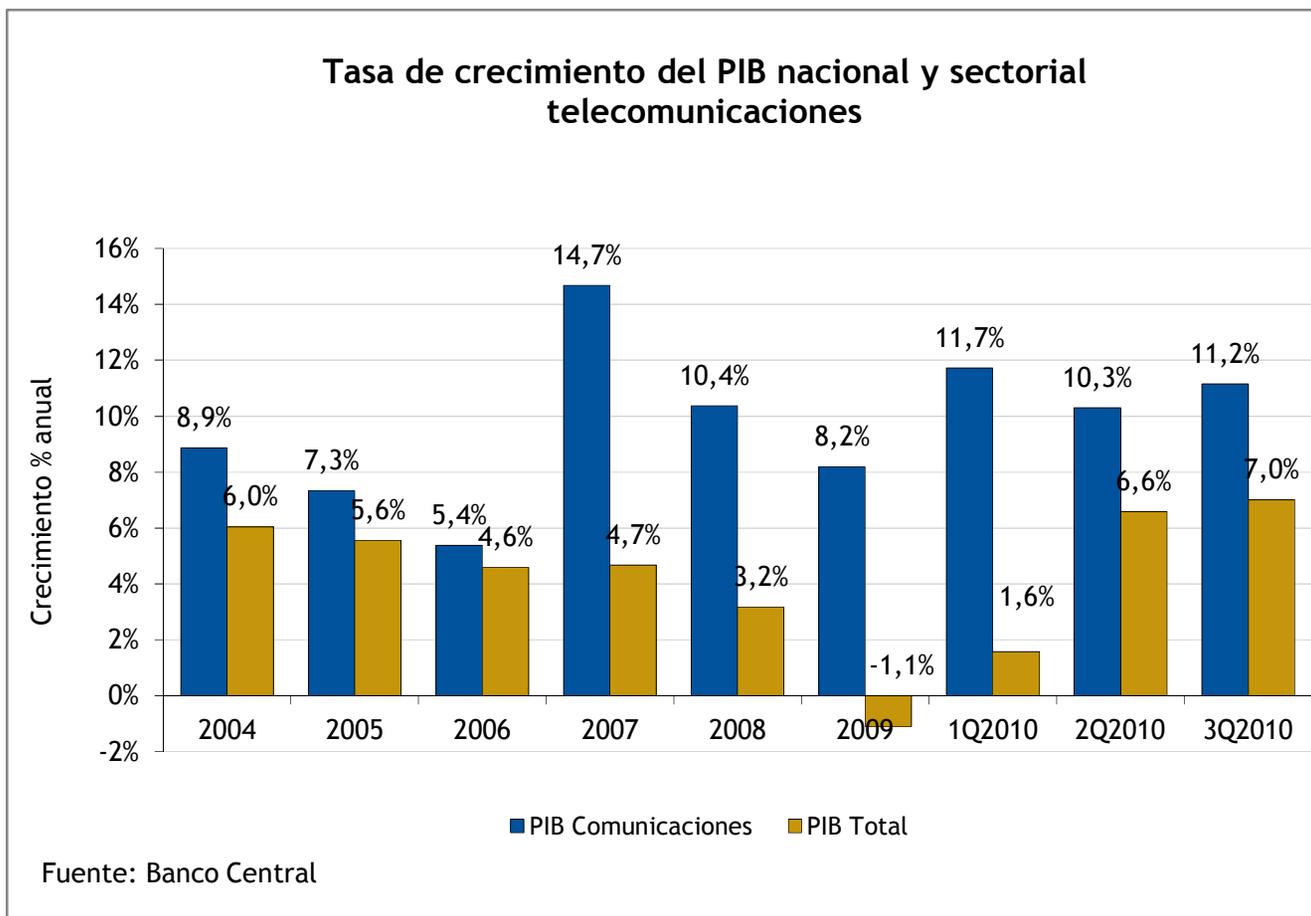
(\*) Clasificación de GTD Manquehue fue retirada en 2010. ultimas cifras publicadas en Dic-2009

(\*\*) Últimos estados financieros públicos en Diciembre de 2009.

Fuente: Informes Fitch Ratings

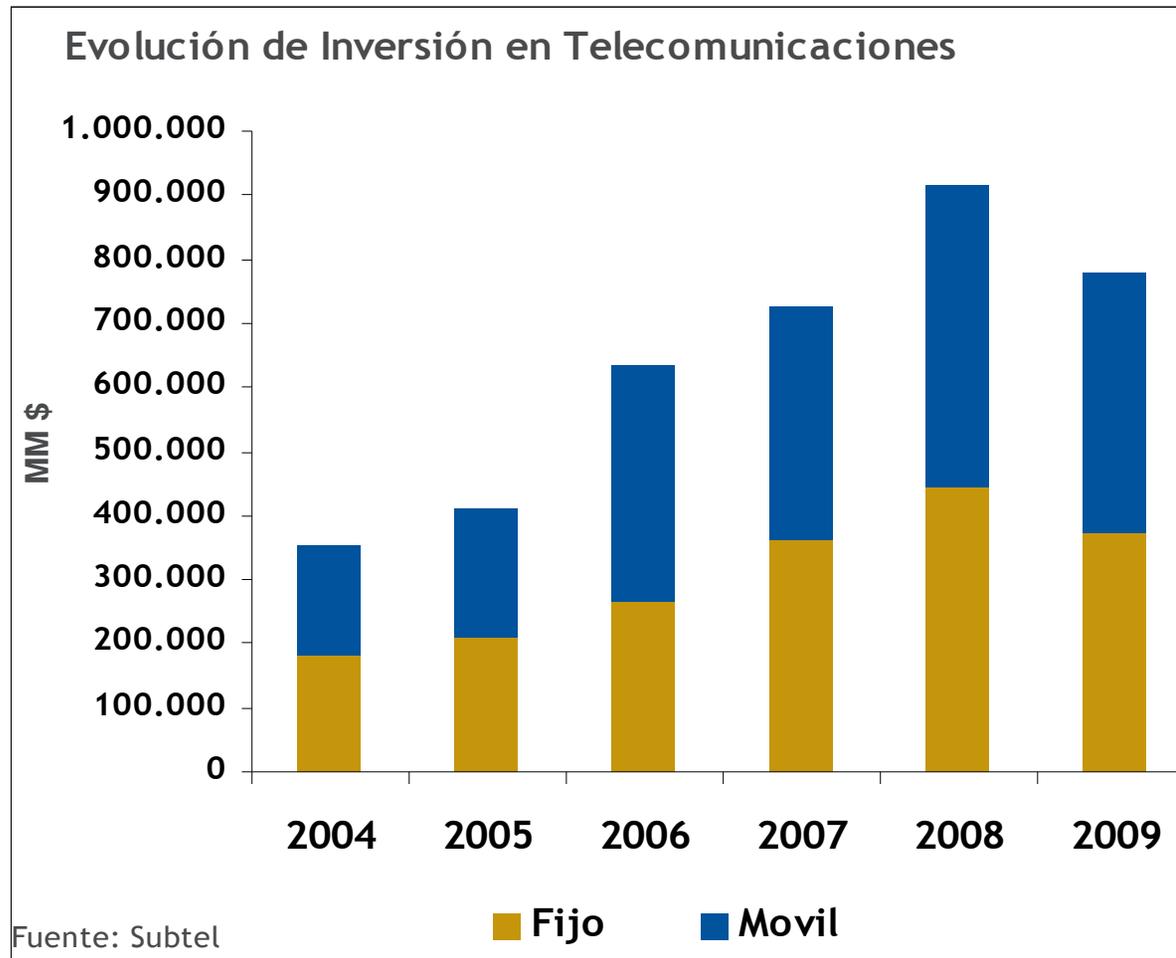


## Producto Interno Bruto Nacional y Sectorial (crecimiento porcentual anual - precios constantes)





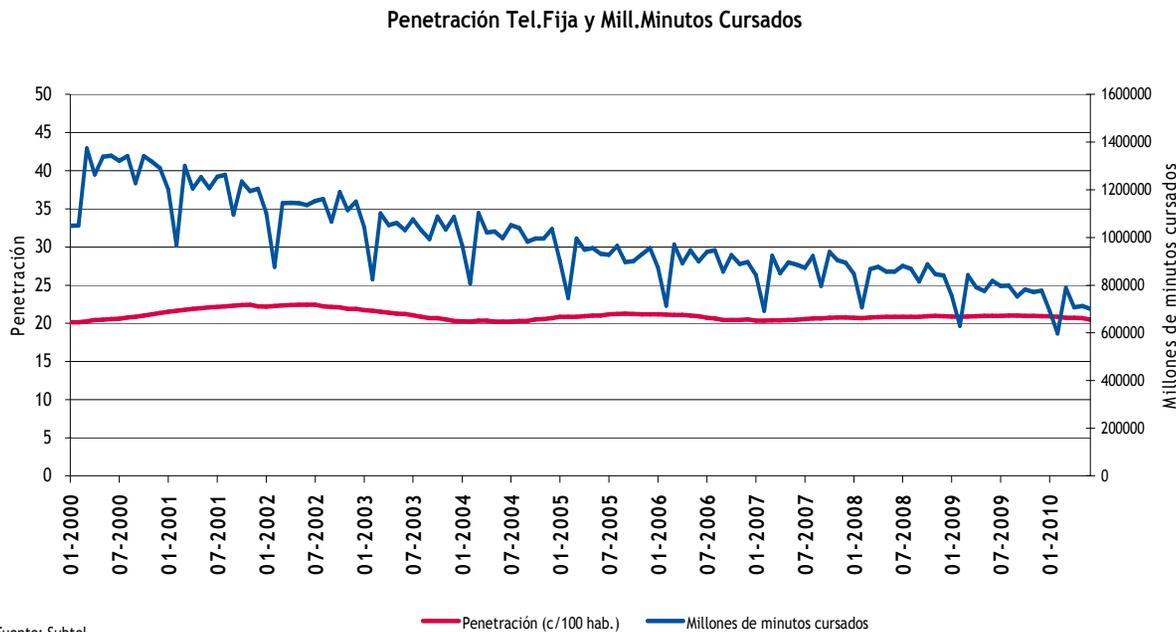
## Estabilización de Inversiones en 2010, y crecimiento esperado para 2011





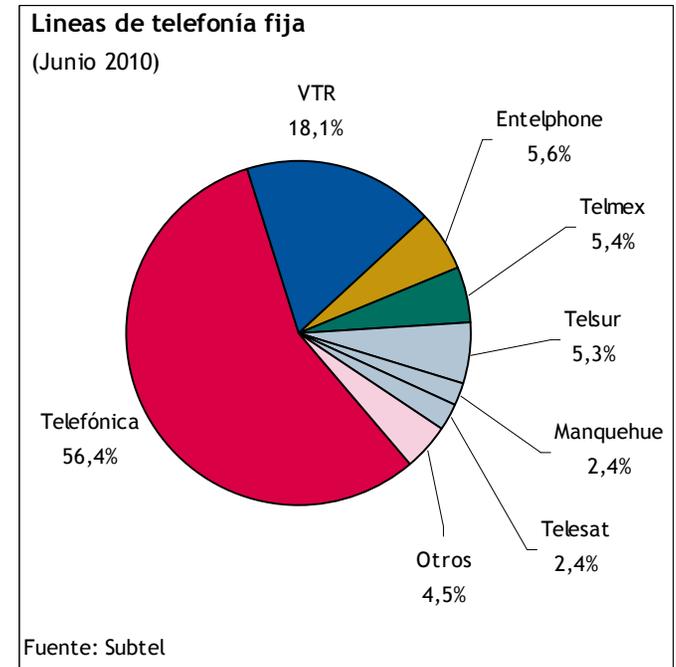
## Telefonía fija

### Penetración telefonía fija y millones de minutos cursados\* (Junio 2010)



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

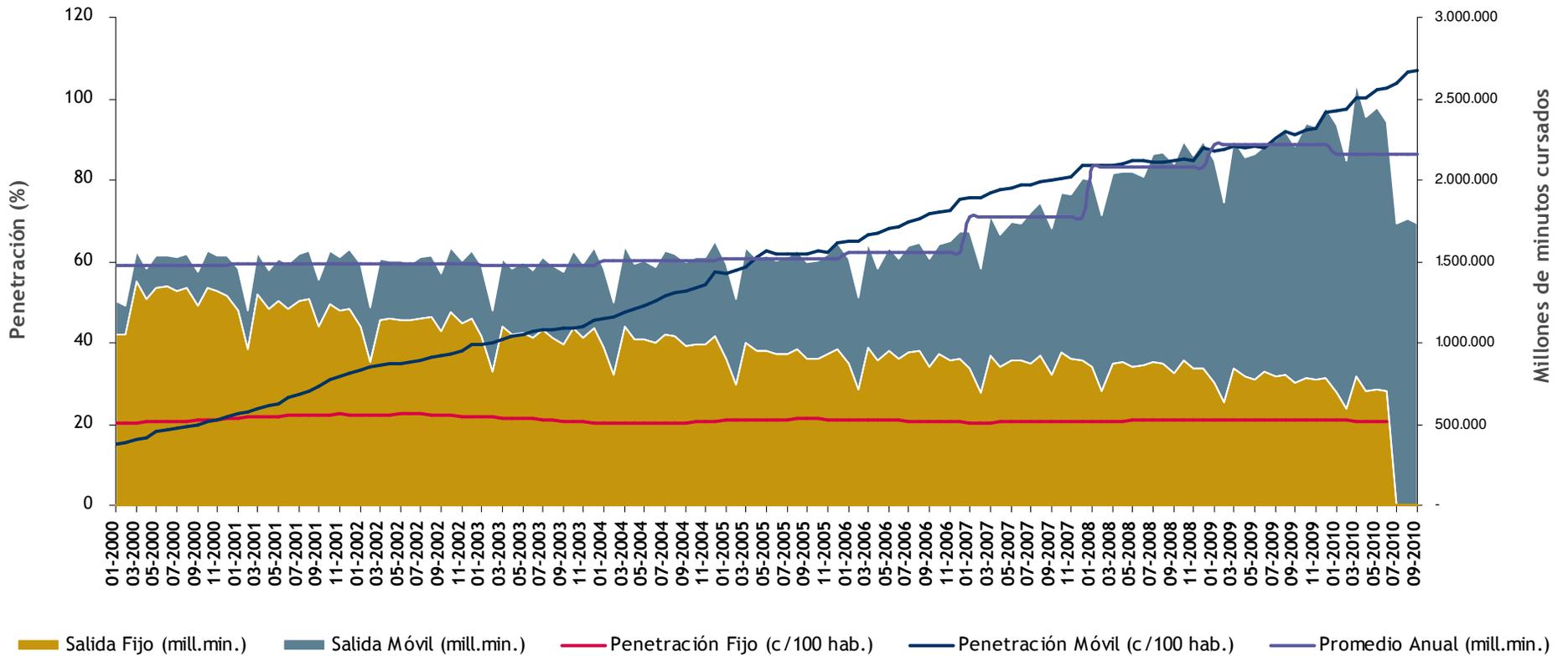
### Participación de mercado telefonía fija (Junio 2010 - 3,49 millones de líneas)





## Telefonía fija: Reemplazo Fijo / Móvil

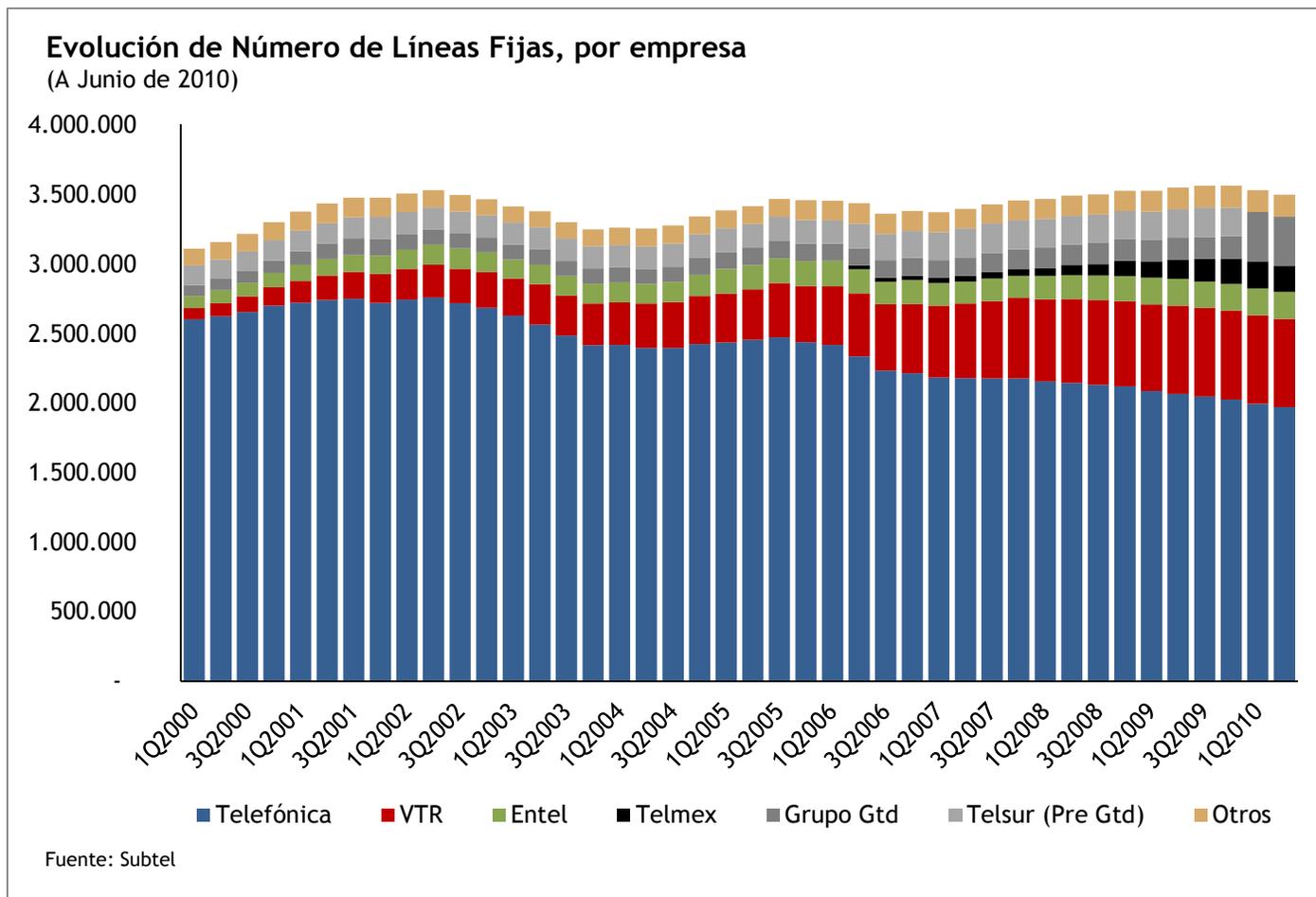
Penetración Fijo/Móvil y Minutos Cursados  
Septiembre 2010



Fuente: Subtel



## Telefonía fija: Principales actores





## Telefonía fija: Principales actores



### Operadores de Telefonía Fija

(distribución de ingresos a Diciembre 2009 / Septiembre de 2010)

Periodo	Telefónica Chile		Telsur		GTD Manquehue (i)	
	Dic-09	Sept-10	Dic-09	Sept-10	Dic-09	Marzo-10
Telefonía Local	38%	42%	42%	38%	30%	30%
Banda Ancha	18%	19%	28%	25%	35%	36%
Televisión	6%	7%	6%	9%	-	-
Larga Distancia	7%	7%	5%	s/i (ii)	3%	3%
Otros	31% (iv)	25% (iv)	19%	27%	33% (iii)	32% (iii)

(i) A Marzo de 2010, empresa se despistó de SVS.

(ii) Sin detalle a Sept-2010, incluido en Otros ingresos.

(iii) Incluye 7% de ventas de Telefonía móvil (OMV) a Dic-09 (6% a Marzo de 2010).

(iv) Telefónica incluye en Otros un 13% de ventas en Comunicaciones a mpresas (tanto a Dic-09, y >Sept-10).

Fuente: FECU de las empresas.

### Operadores de Telefonía Fija

(a Junio de 2010)

Miles de clientes	Telefónica Chile		Telsur		GTD Manquehue		VTR		Telmex	
	Dic-09	Jun-10	Dic-09	Jun-10	Dic-09	Jun-10	Dic-09	Jun-10	Dic-09	Jun-10
Líneas de Servicio	2.008	1.973	204	186	83	84	639	633	181	188
Clientes Internet Fijo	756	765	85	88	39	37	654	677	97	114
Clientes TV*	282	319	27	30	-	-	898	890	345	349

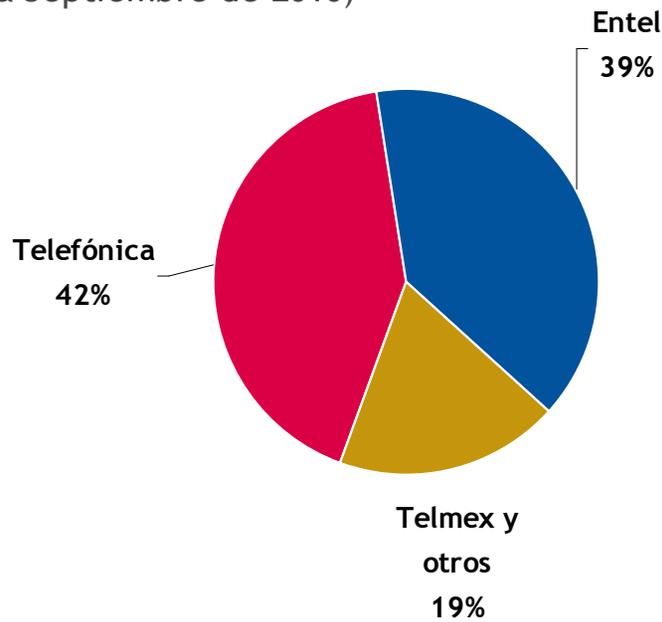
(\*) Cifras de TV Paga son a Sptiembre de 2010

Fuente: Cifras de Subtel a Junio de 2010



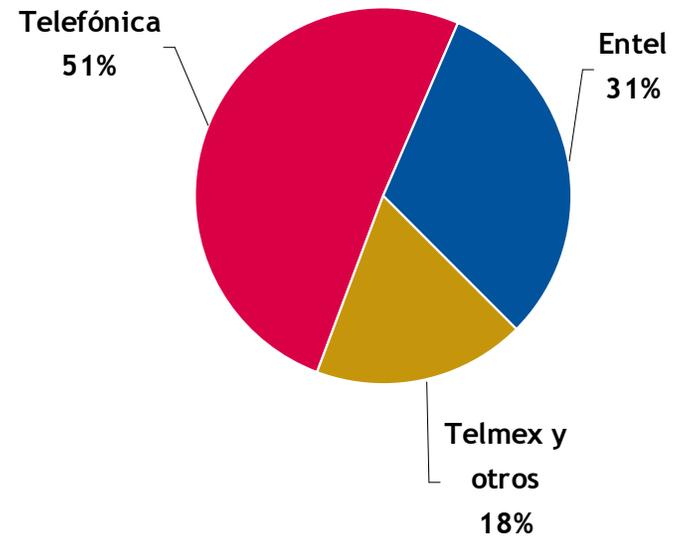
## Larga Distancia

Larga Distancia Internacional  
(a Septiembre de 2010)



Fuente: Reporte empresas.

Larga Distancia Nacional  
(a Septiembre de 2010)



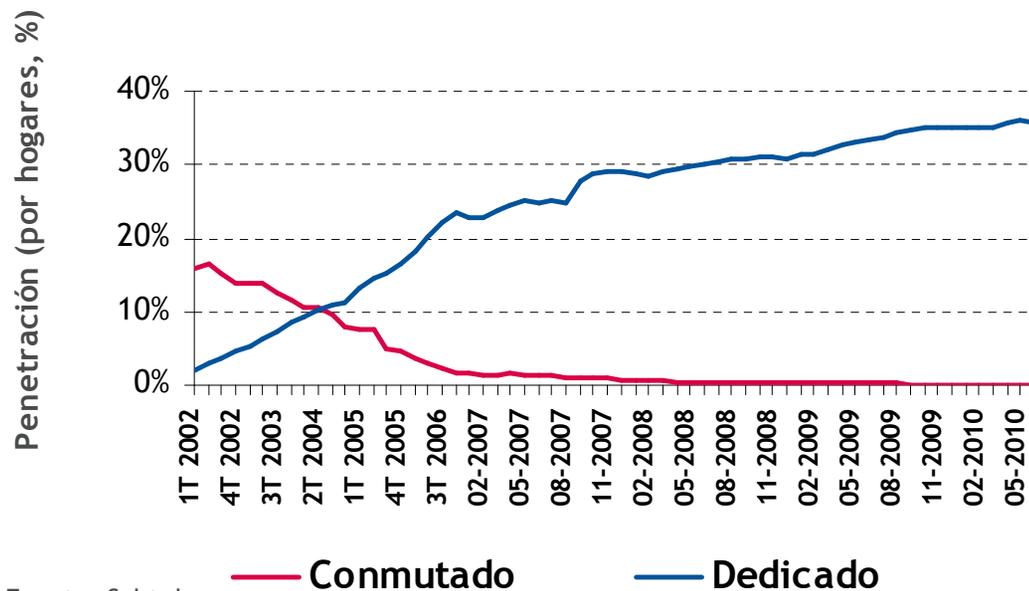
Fuente: Reporte empresas.

> Perspectiva: Ley de Larga Distancia Nacional.



## Internet Fija

Penetración Internet por tipo de acceso  
(Junio-2010)



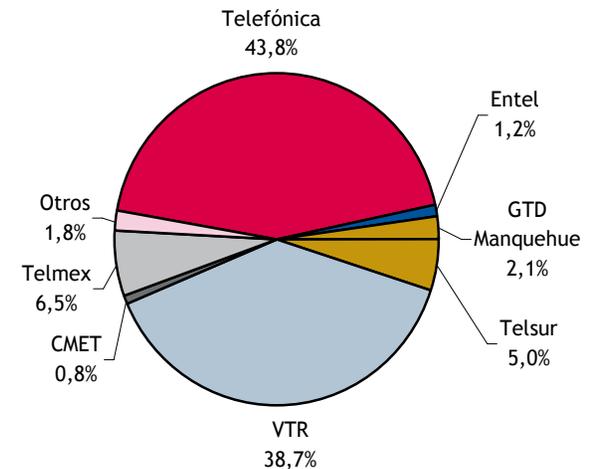
Fuente: Subtel

- > **1.75 millones dedicadas: 86% conexiones residenciales, 53% en Región Metropolitana, 52% mediante conexión ADSL, 46% por cable modem.**

## Participación de mercado internet

(Junio de 2010: 1,75 millones de conexiones)

Conexiones a Internet  
(a Junio de 2010)



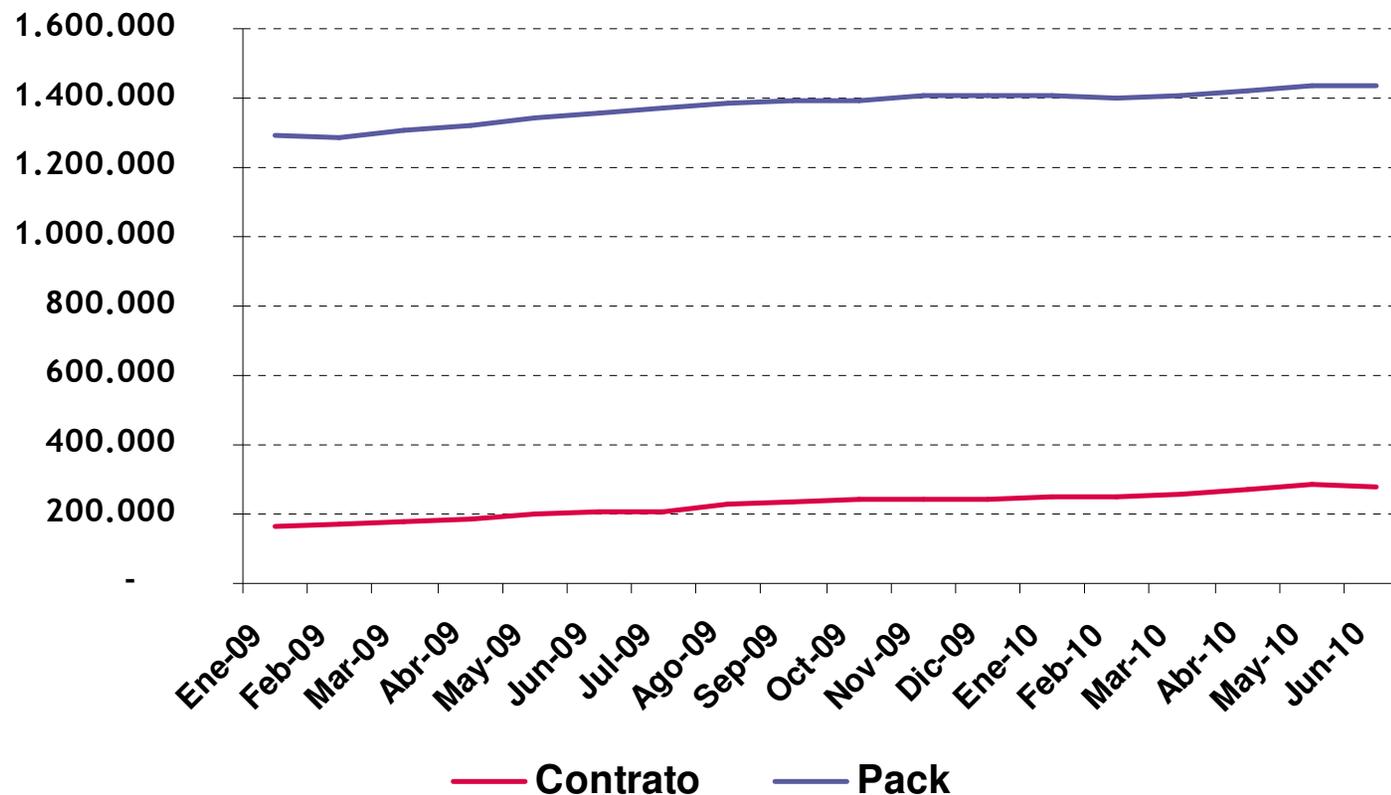
Fuente: Subtel



## Internet Fija

### N° de Conexiones Fijas, según tipo de plan

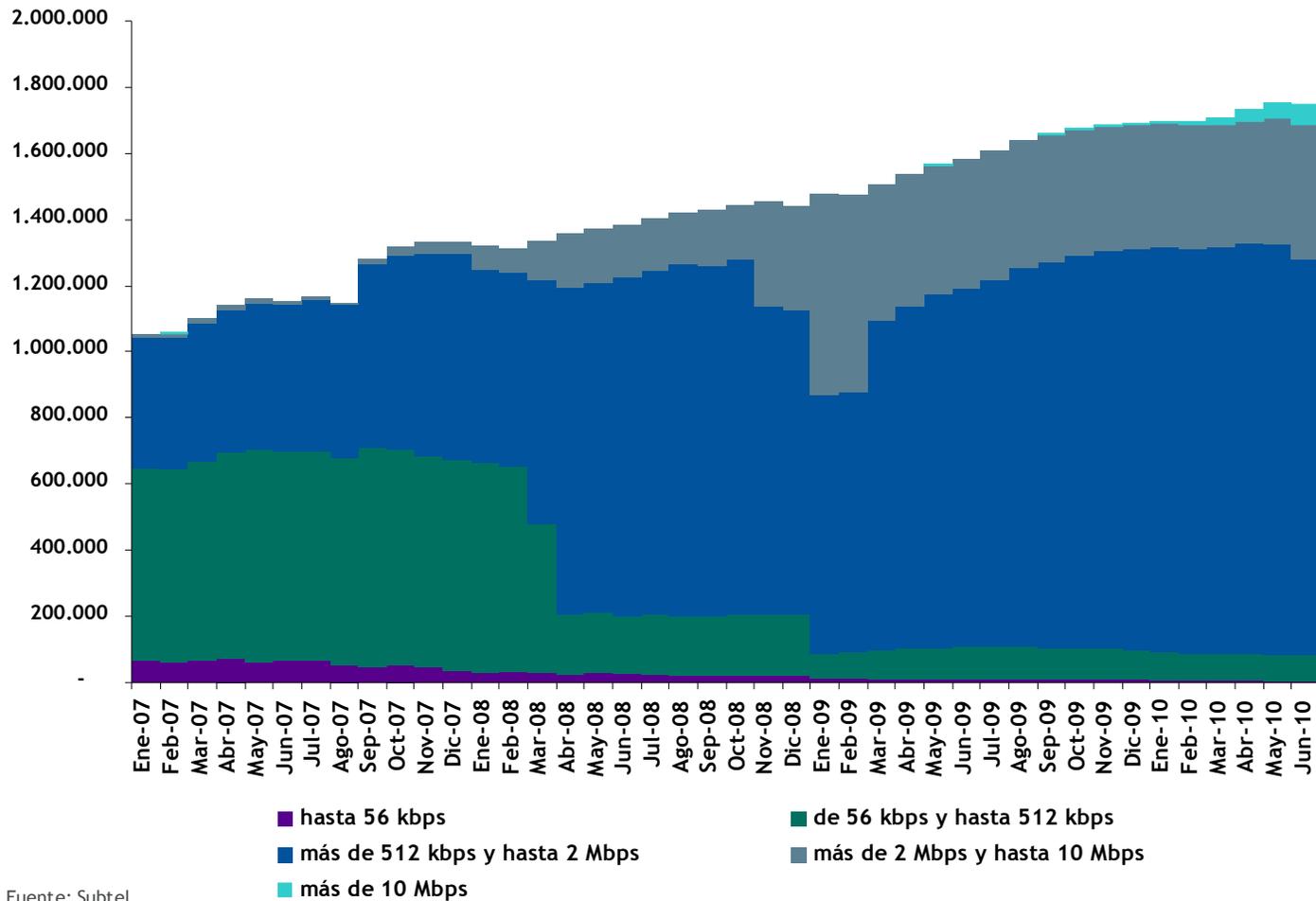
(A Junio de 2010)





## Internet: Velocidad creciente

(Junio 2010 - Total de conexiones: 1,75 millones de conexiones)

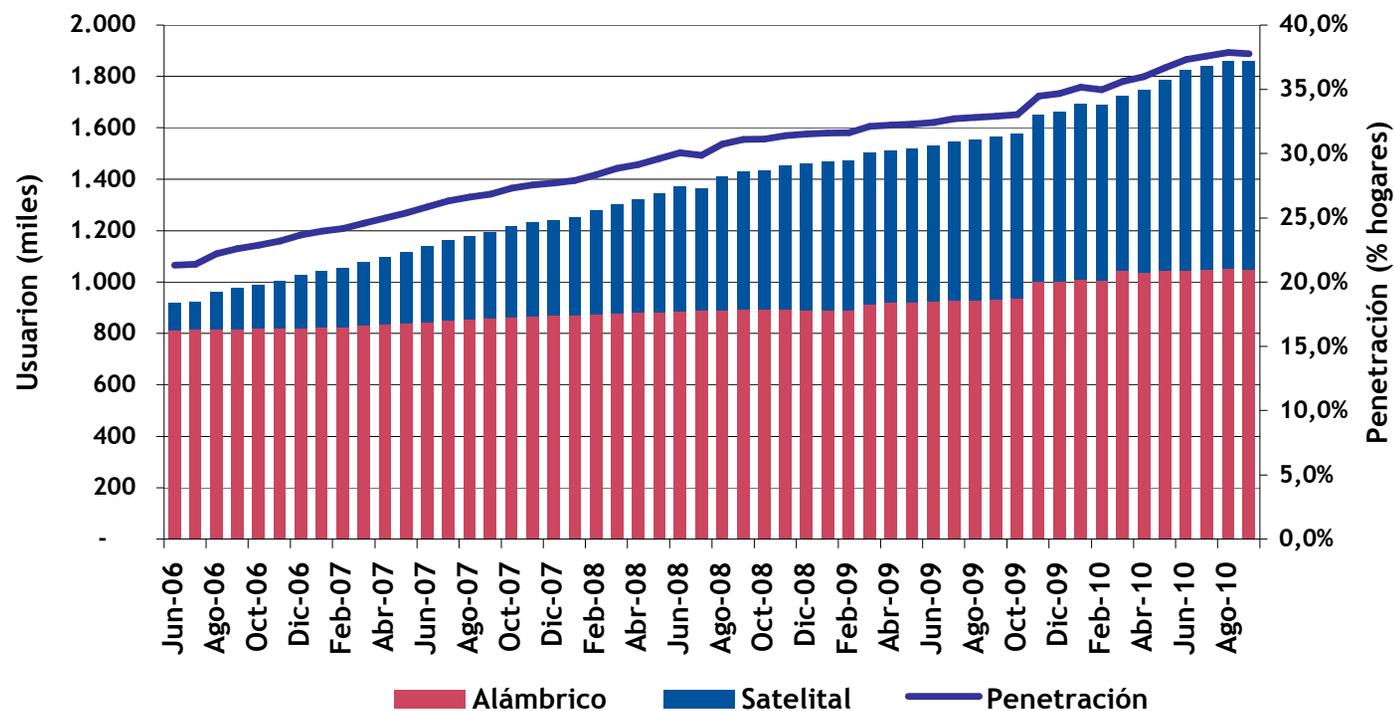


Fuente: Subtel



## TV paga

Penetración en hogares y usuarios por tipo de conexión TV Paga  
(Septiembre 2010)

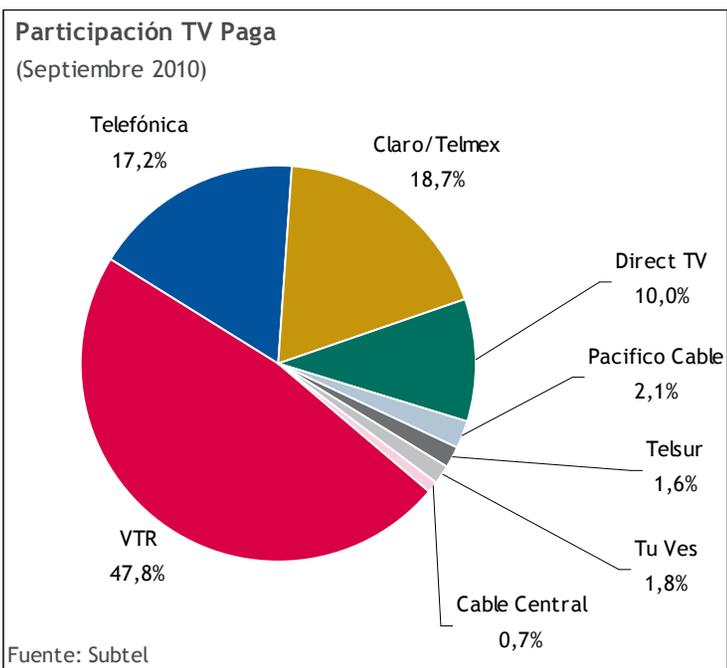


Source: Subtel

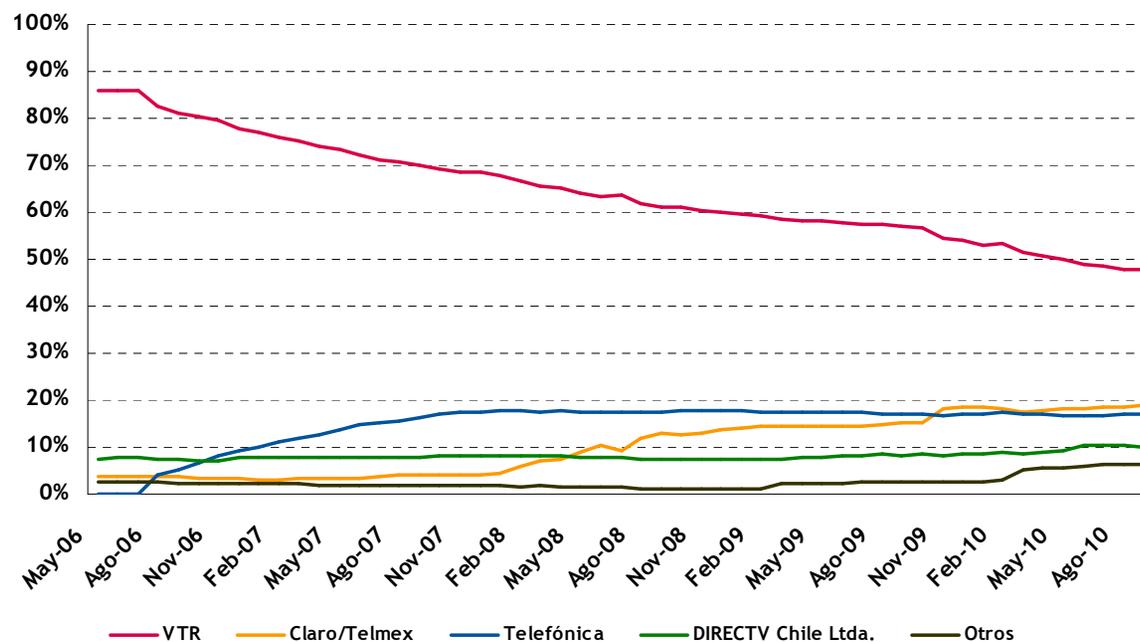
Fuente: Subtel



## TV paga



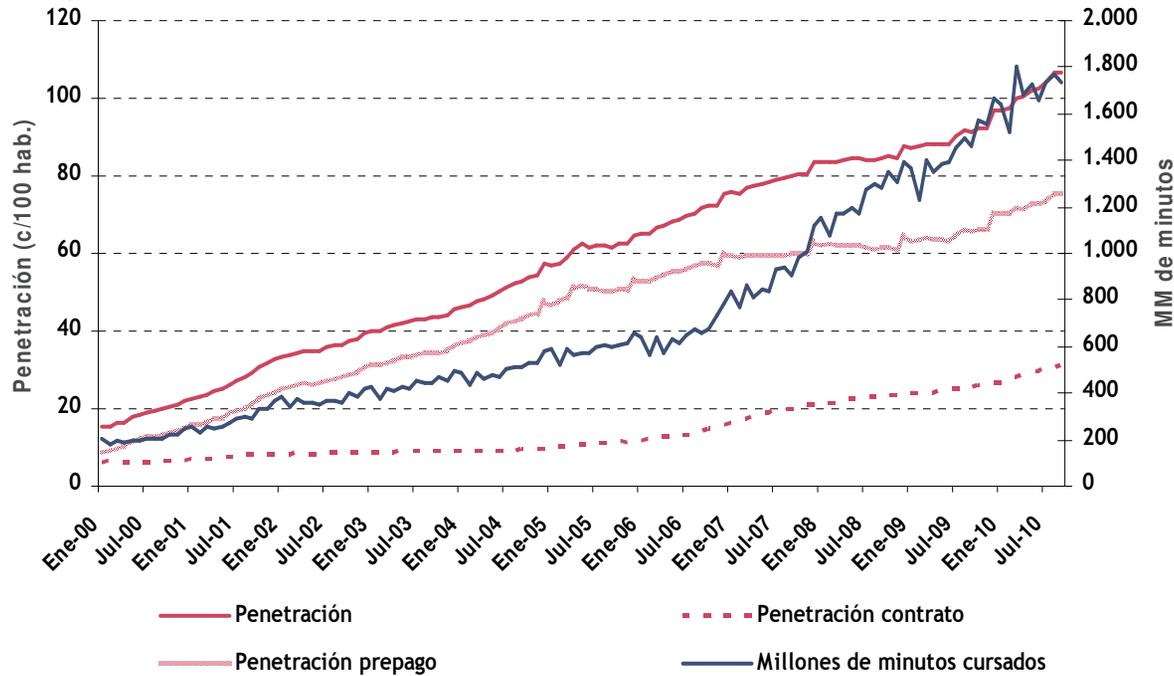
**Evolución de la participación de Mercado de TV pagada**  
(A Septiembre de 2010)





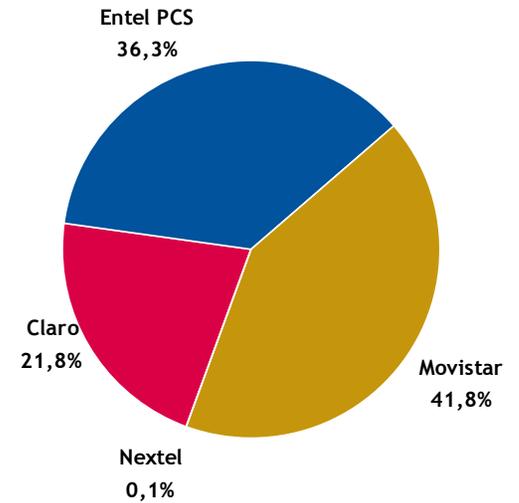
## Telefonía móvil

Penetración Telefonía móvil y millones de minutos cursados  
(A septiembre de 2010)



## Participación de mercado telefonía móvil (Septiembre 2010 - 18,3 millones de suscriptores)

Lineas de telefonía movil  
(Septiembre de 2010)

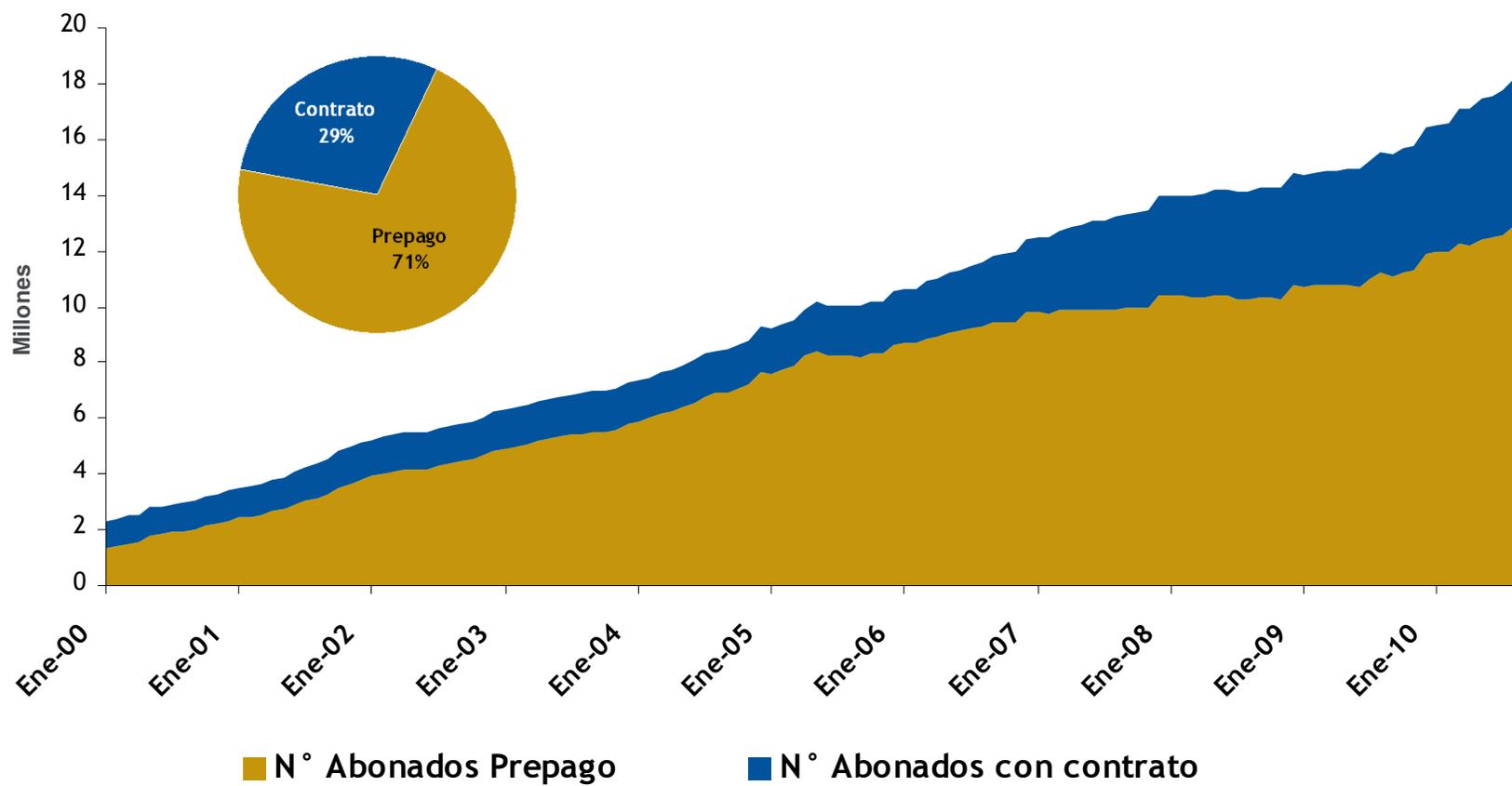


Fuente: Subtel



## Telefonía móvil: Prepago-Pospago

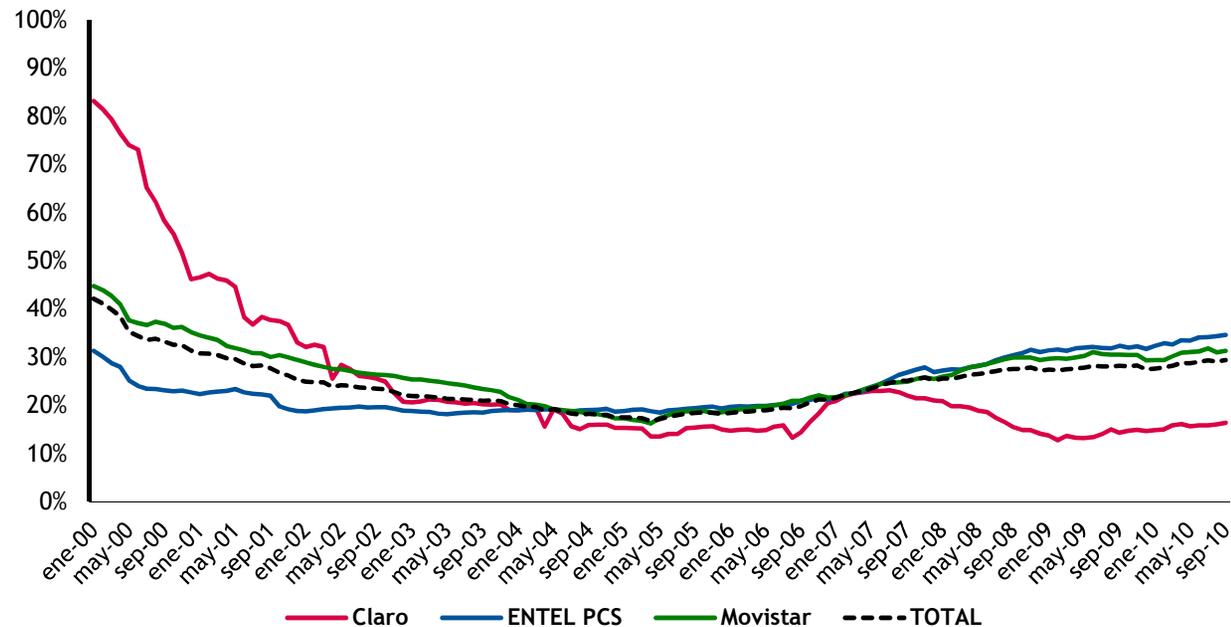
Número de abonados a Telefonía móvil, según tipo de cliente  
(a Septiembre de 2010)





## Telefonía móvil: Principales actores

Evolución de la participación de clientes postpago, por empresa  
(a Septiembre de 2010)



### Operadores de Telefonía Móvil

(a Septiembre de 2010)

Empresa	Suscriptores (millones)		Pospago/ Total (%)		Churn (%)		ARPU (US\$ / mes)		MOU (min / mes)	
	Dic-09	Sep-10	Dic-09	Sep-10	Dic-09	Sep-10	Dic-09	Sep-10	Dic-09	Sep-10
Entel	6,46	6,95	31,2	34,0	1,35	1,87	19,5	19,3	189	199
Movistar	7,53	8,29	27,8	30,0	1,50	1,1	16,2	16,7	123	123
Claro	3,60	4,39	14,7	16,4	4,40	4,1	11,5	10,0	162	184

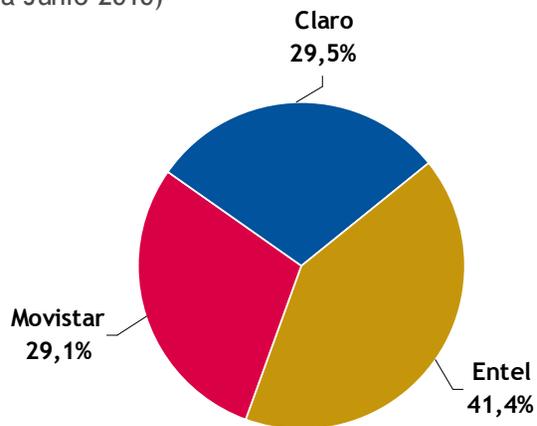
Fuente: Información provista por las empresas.



## Internet & Banda Ancha Móvil (BAM)

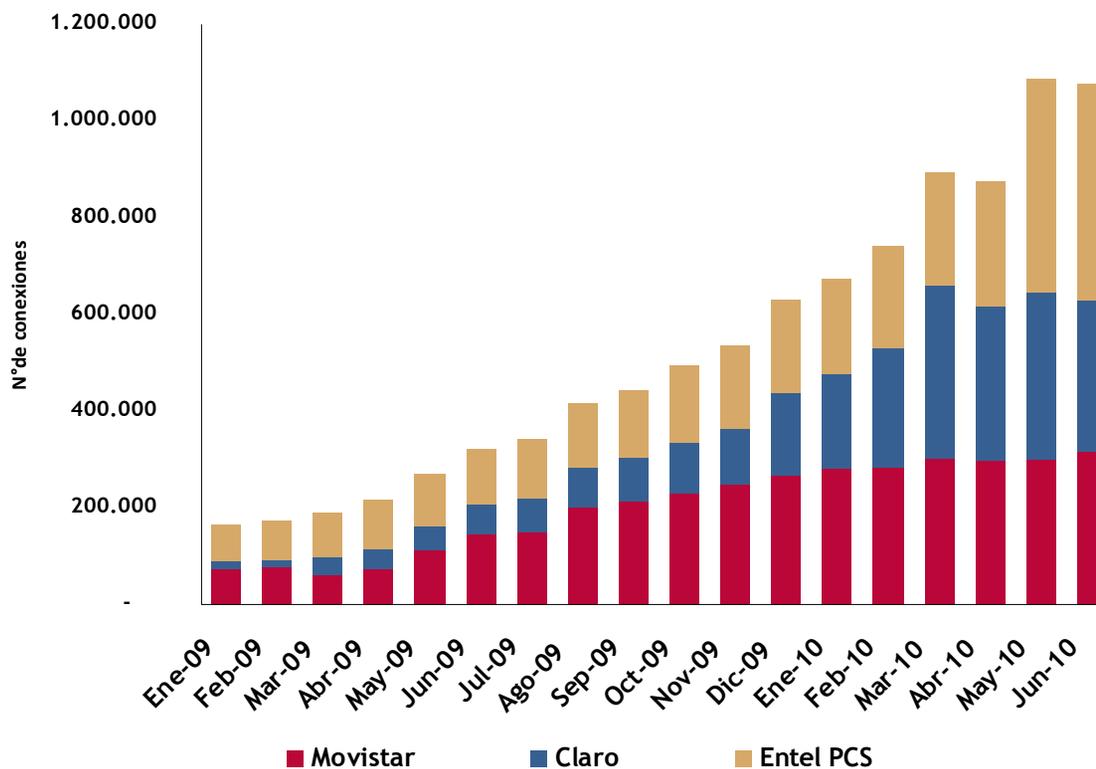
**Junio -2010: 1.08 Millones de conexiones: +550% desde inicios de 2009**

Conexiones a Internet Banda Ancha Móvil (BAM)  
(a Junio 2010)



Fuente: Subtel

Evolución del número de Conexiones de Banda Ancha Móvil por empresa  
(A Septiembre de 2010)

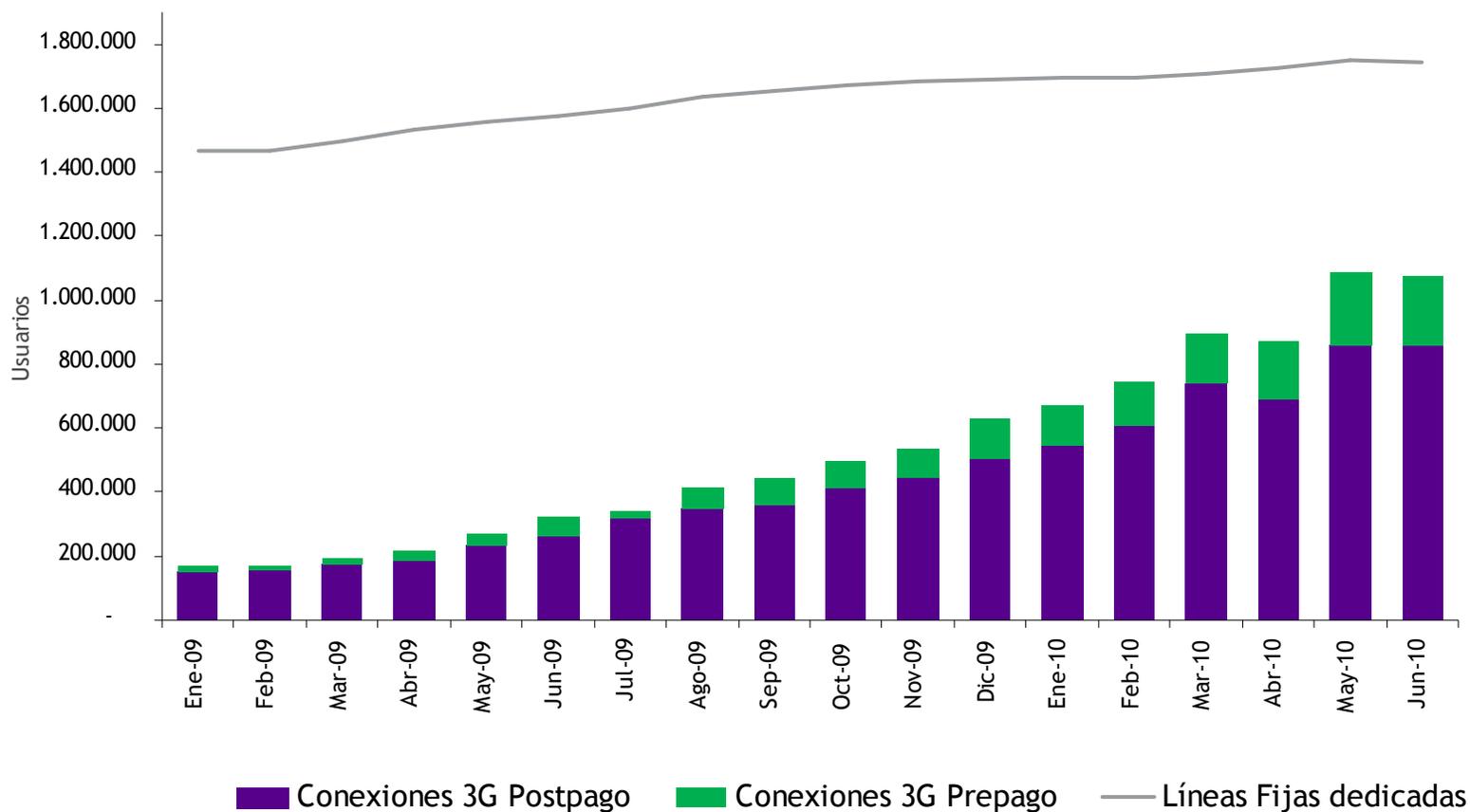




## Internet & Banda Ancha Móvil (BAM)

**Junio -2010: 1.08 Millones de conexiones: +550% desde inicios de 2009**

Conexiones a Internet BAM  
(a Junio de 2010)



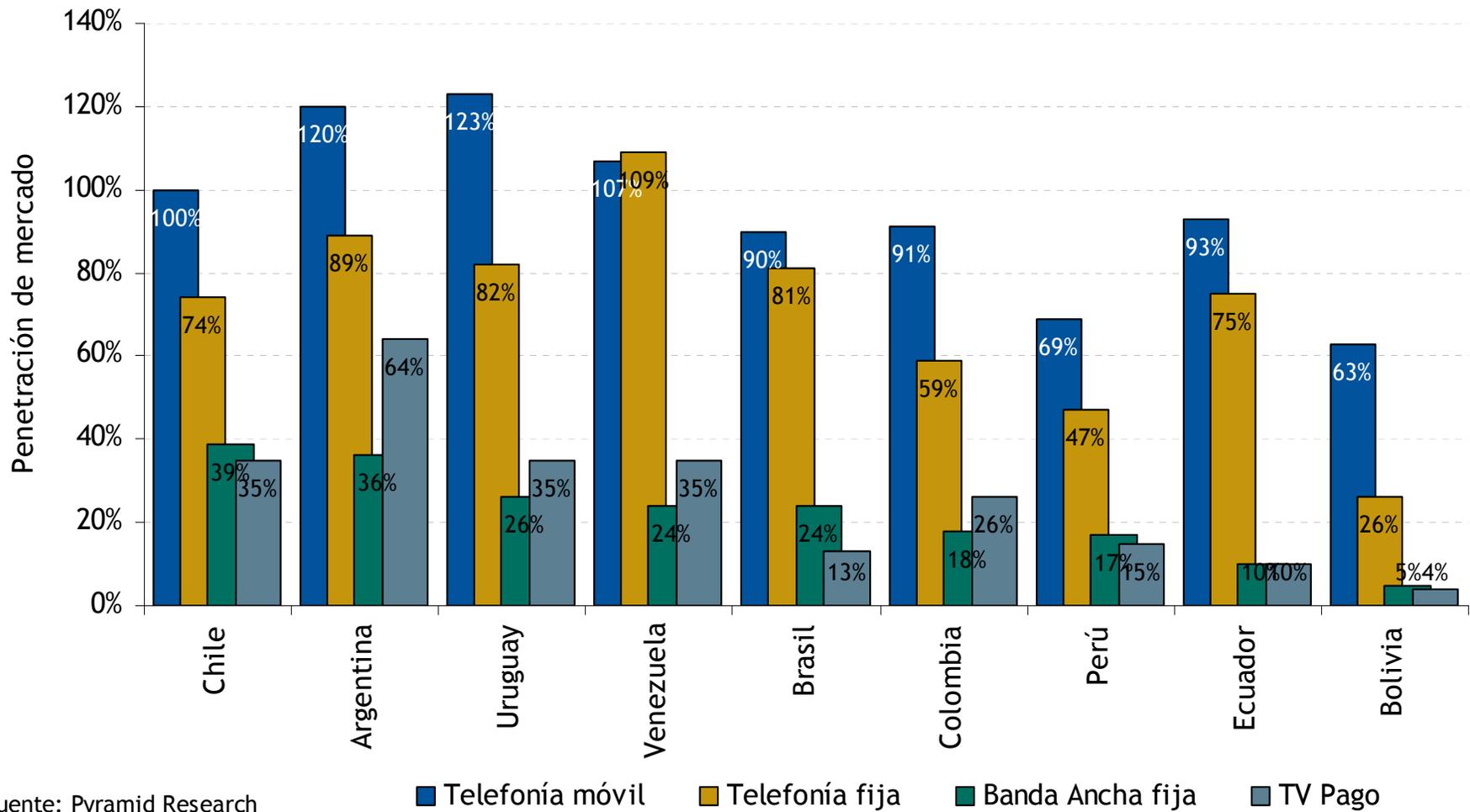
Fuente: Subtel



# Telecomunicaciones en América Latina



## Penetración de servicios en América Latina





## Participación de mercado por grupo (Septiembre de 2010)



A Septiembre de 2010 (Cifras en Millones)	Lineas de Telefonía Fija	Conexiones a Banda Ancha	Conexiones a Tv Paga	Abonados Tefonía Móvil	Móviles Prepago	Moviles Contrato
Telmex / América Móvil (Slim)	28,7	10,4	4,3	200,2	173,1	27,0
Telefónica España	24,5	8,1	1,7	144,8	116,2	28,6
Telecom Italia	4,1	1,1		62,9	51,2	11,7
Otros operadores	23,1	5,5	1,2	44,3	35,5	8,8
<b>Total</b>	<b>80,3</b>	<b>25,1</b>	<b>7,2</b>	<b>452,2</b>	<b>376,1</b>	<b>76,1</b>

	Lineas de Telefonía Fija	Conexiones a Banda Ancha	Conexiones a Tv Paga	Abonados Tefonía Móvil	Móviles Prepago	Moviles Contrato
Telmex / América Móvil (Slim)	35,7%	41,4%	59,8%	44,3%	46,0%	35,5%
Telefónica España	30,5%	32,3%	23,5%	32,0%	30,9%	37,6%
Telecom Italia	5,1%	4,5%	0,0%	13,9%	13,6%	15,4%
Otros operadores	28,8%	21,8%	16,7%	9,8%	9,4%	11,6%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Fuente: Estimaciones Fitch



## TELEFONÍA FIJA

		Millones de:		
	Líneas en servicio	Conexiones de BA	Clientes TV Pagada	
<b>México</b>				
	Telmex	15,6	7,27	--
<b>América Central</b>				
	America Móvil	5,25		
	Telefónica	0,45	0,01	0,07
<b>Colombia</b>				
	Telefónica	1,62	0,54	0,19
	ETB****	1,9	0,40	--
<b>Chile</b>				
	Telmex	0,8	--	--
	Telefónica	1,95	0,83	0,32
	VTR***	0,63	0,67	0,89
	Telsur	0,17	0,09	0,03
<b>Brasil</b>				
	Telesp	11,3	3,76	0,47
	Oi (Telemar & Brasil Telecom)	20,4	4,3	0,28
	Embratel***	6,4	3,1	4,3
<b>Argentina</b>				
	América Móvil	0,2	--	--
	Telefónica	4,6	1,47	--
	Telecom Arg.	4,08	1,13	--
<b>Perú</b>				
	Claro	0,4	--	--
	Telefónica	2,89	0,86	0,71

## TELEFONÍA MÓVIL

		Millones de abonados		
		Prepago	Postpago	
<b>México</b>				
	Telefónica	18,76	17,29	1,47
	Telcel	62,44	56,44	5,99
<b>América Central</b>				
	Telefónica	16,02	14,68	1,33
	Claro	16,77	14,75	2,02
<b>Ecuador</b>				
	Telefónica	4,06	3,48	0,61
	Claro	10,33	9,09	1,24
<b>Colombia</b>				
	Telefónica	9,72	7,52	2,19
	Comcel	28,75	24,64	4,11
<b>Chile</b>				
	Movistar	8,29	5,81	2,48
	Entel	6,95	4,58	2,37
	Claro	4,38	3,66	0,72
<b>Brasil</b>				
	Vivo*	57,71	45,64	12,07
	Tim	46,93	40,0	6,93
	Claro	48,77	39,41	9,36
	Oi	37,38	30,96	6,43
<b>Argentina y Uruguay</b>				
	Movistar	18,08	11,99	6,08
	Personal	15,98	11,23	4,75
	Claro**	19,44	16,98	2,46
<b>Perú</b>				
	Telefónica	12,14	9,81	2,26
	Claro	9,29	8,17	1,11

### GRUPO EMPRESARIAL

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

\* En sociedad con Portugal Telecom

\*\* Incluye Uruguay y Paraguay

\*\*\* Datos a Junio-2010

\*\*\*\* Datos a Mar-2010



## Empresas de Telecomunicaciones en Latinoamérica (US\$ miles)

Emisor	Pais	IDR Moneda Local	IDR Moneda Extranjera	Rating Largo Plazo escala local	Outlook	Venta	EBITDA	Margen EBITDA (%)	Deuda Fin./ EBITDA	Deuda Fin. Neta / EBITDA	EBITDA / Gastos Financieros
Alestra, S. de R.L. de C.V. **	MEXICO	B+	B+		Estable	354.760	108.317	30,5	2,2	2	3,6
America Movil S.A.B. de C.V. ***	MEXICO	A-	A-	AAA (mex)	Estable	2.445.948	996.870	40,8	1,2	0,4	22,8
Axtel, S.A.B. de C.V. ***	MEXICO	BB-	BB-	A- (mex)	Negativo	65.138	21.779	33,4	3,2	2,8	3,9
Companhia de Telecomunicacoes do Brasil Central - CTBC ***	BRAZIL			A+ (bra)	Estable	487.561	144.690	29,7	1,7	1,2	7,3
Telefonica Chile S.A. *	CHILE	BBB+	BBB+	AA (cl)	Estable	2.573	953	37,0	1,5	1,0	25,1
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. (ENTEL)*	CHILE			AA (cl)	Estable	3.711	1.530	41,2	0,9	0,8	42,4
Telecom Argentina S.A. *	ARGENTINA	B+	B	AA (arg)	Estable	893.500	279.250	31,2	0,2	(0,2)	48,1
Telecom Personal S.A. *	ARGENTINA	B+	B	AA (arg)	Estable	605.500	166.000	27,4	0,3	0,1	31,8
Compania Nacional de Telefonos, Telefonica del Sur S.A. (Telsur)*	CHILE			A+ (cl)	Estable	214	87	41,0	3,4	3,1	8,4
Telefonica Moviles Chile S.A. (Movistar)*	CHILE	BBB+	BBB+	AA (cl)	Estable	1.588.412	709.345	44,7	0,5	0,4	190,3
Telefonos de Mexico S.A.B. de C.V. (Telmex)***	MEXICO	A-	A-		Estable	720.212	308.006	42,8	1,8	1,6	8,9

\* Información: Miles US\$ 9 meses Sept. '10

\*\* Información: Miles US\$ 6 meses Jun. '10

\*\*\* Información: Miles US\$ 3 meses Mar. '10



## Tendencias y Perspectivas



## Tendencias y Perspectivas (Chile y LATAM)

- > Perspectivas estables para las clasificaciones en 2011: Operadores bien establecidos con posiciones incumbentes. Mayor volatilidad podría verse en actores secundarios y nuevos participantes.
- > Se esperan ingresos de la industria estables con crecimientos en el negocio móvil, banda ancha, y en menor medida, los servicios de televisión pagada que compensaran en parte las reducciones del negocio de voz.
- > Fuertes generaciones de caja, y sólidas estructuras financieras compensan fuerte competencia.
- > Se mantiene tendencia de migración Fija a móvil.
- > Integración y Convergencia:
  - Convergencia Fijo - Móvil: Unificación de marcas y servicios.
  - Venta integral: Empaquetamiento de servicios: ofrece ventajas competitivas y base de clientes.
- > Telefonía Móvil:
  - Entorno fuertemente competitivo: portabilidad y nuevos competidores. (2011-2012)
  - Nuevos competidores: Coberturas y Servicios a clientes.
  - Desaceleración en próximos años. Altos niveles de penetración.
  - Tendencia hacia servicios de valor agregado: Datos y Banda Ancha Móvil.
  - Ampliación de oferta a clientes. Se mantiene tendencia Prepago → Pospago.



## Tendencias y Perspectivas

- > **Telefonía Fija:**
  - Caída en flujos de voz compensada con el aumento de clientes de Internet y TV pagada.
  - Protección de clientes ante competencia de operadores de TV pagada que ofrecen servicios de voz.
- > **Banda Ancha:** Crecimientos exponenciales en el último periodo. Alto potencial de crecimiento futuro, dado los bajos niveles de penetración.
- > **Inversión:** Estable en 2010, y con crecimientos importantes en 2010. Impulsada por nuevos operadores de Telefonía móvil.
- > **Marco Regulatorio:** Nuevas normas, tienden a profundizar la competencia en la industria, beneficiando a los usuarios, y liberalizando el sistema (Neutralidad, Portabilidad, Operadores externos de infraestructura, entre otros).



**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