

## **Presentación de diagnóstico financiero y análisis bursátil Grupo Entel**

Angela Johana Castelblanco Rodríguez

Claudia Marcela Páez Bernal

Ingrid Yohana Cuervo

Jessica Marcela Zea Ballesteros

Mayerly García Flórez

Asesor

Eliana Leonor Valderrama Orozco

Universidad Nacional Abierta y a Distancia – UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios ECACEN

Contaduría Pública

2025

## **Agradecimientos**

Queremos expresar un sincero agradecimiento a la Universidad Nacional Abierta y a Distancia – UNAD, por brindarnos las herramientas académicas y el acompañamiento necesario para nuestro proceso formativo, a los docentes por su valiosa orientación, paciencia y valiosas observaciones que fueron clave para el desarrollo de este análisis financiero, agradecemos también a cada una de nuestras compañeras de equipo por su compromiso, responsabilidad y trabajo colaborativo, este proyecto no hubiera sido posible sin la dedicación de todas, y en especial a nuestras madres, padres e hijos por su apoyo moral y comprensión ante jornadas exhaustivas que nos enseñan que si nos esforzamos vale la pena para un mejor futuro.

### **Dedicatoria**

Queremos dedicar este trabajo inicialmente a Dios por guiarnos en el maravilloso camino del aprendizaje y el conocimiento, a nuestras familias quienes han sido el pilar fundamental durante este proceso académico, a nuestros tutores y directores que han sido dedicados y comprometidos en el proceso de enseñanza en todos los ámbitos, tanto personal como profesional, que, con su amor, comprensión y apoyo incondicional, han sido una gran motivación para seguir adelante, incluso en momentos de dificultad. También dedicamos este logro a nosotras mismas por la constancia y el esfuerzo durante el desarrollo de este proyecto, siempre con el deseo de crecer profesionalmente.

## Resumen

Este trabajo presenta un análisis financiero y bursátil detallado del Grupo Entel, una de las principales compañías de telecomunicaciones en América Latina, con especial enfoque en su operación en Chile. A través de herramientas como el análisis Pestel, el modelo de Porter, análisis DOFA y una revisión exhaustiva de indicadores financieros y macroeconómicos, se identifica la situación actual de la empresa, sus fortalezas, debilidades, amenazas y oportunidades.

El estudio revela que Entel enfrenta una intensa competencia en el sector, presiones regulatorias, y desafíos relacionados con la rentabilidad y el manejo del endeudamiento. Pese a ello, muestra avances en innovación tecnológica, expansión de servicios digitales e inversiones estratégicas. Los indicadores financieros evidencian mejoras moderadas en eficiencia operativa, aunque con una caída en el margen de rentabilidad y desafíos en el retorno al accionista.

Se concluye que es fundamental fortalecer la estructura financiera, optimizar la gestión de costos, fomentar la innovación tecnológica y diversificar ingresos, para sostener su competitividad y crecimiento a largo plazo.

***Palabras Clave:*** Telecomunicación, finanzas, análisis, tecnología, expansión.

## **Abstract**

This paper presents a comprehensive financial and stock market analysis of Grupo Entel, a leading telecommunications company in Latin America, with a primary focus on its operations in Chile. Using strategic tools such as the Pestel framework, Porter's Five Forces, SWOT analysis, and a deep evaluation of financial and macroeconomic indicators, the study assesses the company's current standing, highlighting its strengths, weaknesses, opportunities, and threats.

The findings indicate that Entel operates in a highly competitive market, facing regulatory pressures and profitability challenges, alongside a moderate debt level. Despite these issues, the company has made notable progress in technological innovation, digital service expansion, and strategic investments. Financial indicators show some operational efficiency improvements, yet a decline in net profit margin and return to shareholders remains a concern.

The study concludes that strengthening the financial structure, improving cost management, boosting technological innovation, and diversifying revenue streams are crucial steps for ensuring long-term competitiveness and sustainable growth.

**Keywords:** Telecommunications, finance, analysis, technology, expansion.

## Tabla de Contenido

Introducción .....	15
Avances Metodológicos del Proyecto.....	16
Elección de la Propuesta .....	16
Descripción del Problema .....	17
Justificación .....	18
Objetivos .....	20
Objetivo General .....	20
Objetivos Específicos.....	20
Marco Conceptual.....	21
Análisis Financiero.....	21
Competitividad Empresarial.....	21
Factores Macroeconómicos.....	21
Análisis Macroeconómico y Sectorial .....	22
Aspectos Claves del Análisis Macroeconómico .....	22
PIB y Crecimiento Económico .....	22
Inflación y su Impacto en Costos Operativos.....	22
Tasas de Interés y Financiamiento Empresarial .....	22
Política Fiscal y Regulaciones Económicas .....	22
Análisis Sectorial.....	23
Aspectos Claves del Análisis Sectorial .....	23
Regulaciones y Políticas Gubernamentales.....	23
Concesiones y uso del Espectro Radioeléctrico .....	23

Límite Máximo de Espectro y Devolución Obligatoria .....	24
Ley de Neutralidad en la Red (Ley N.º 20.453) .....	24
Obligaciones de Itinerancia y Acceso para Operadores Móviles Virtuales (OMV) .....	25
Implicaciones Estratégicas para el Grupo Entel .....	26
Innovaciones Tecnológicas y Digitalización .....	26
Factores Sociales y Ambientales .....	27
Metodologías de Análisis .....	28
Modelo PEST/PESTEL para Evaluación del Entorno .....	28
Diagnóstico y Análisis Sectorial .....	28
Entorno Macroeconómico de Chile (2025) .....	30
Crecimiento Económico .....	30
Inflación y Tasas de Interés .....	30
Mercado Laboral .....	30
Análisis Sectorial de Telecomunicaciones en Chile .....	30
Competencia y Dinámica del Mercado .....	30
Regulaciones y Políticas Gubernamentales .....	31
Innovaciones Tecnológicas y Digitalización .....	31
Factores Sociales y Ambientales .....	31
Análisis Interno del Grupo Entel .....	32
Productos y Servicios .....	32
Proveedores y Clientes .....	32
Tecnologías y Equipamiento .....	32
Equipo Administrativo y Relaciones Laborales .....	32

Análisis Estratégico de la Empresa.....	34
Metodologías para el Análisis Estratégico y Competitivo .....	34
Análisis DOFA.....	35
Matriz de Estrategias.....	35
Análisis de Porter de Entel.....	36
Estrategias para Entel .....	37
Análisis del Tamaño de la Empresa y Composición de sus Activos .....	38
Clasificación de la Empresa por Tamaño.....	38
Composición de los Activos Empresariales .....	38
Relación Deuda Patrimonio .....	39
Composición del Patrimonio y de la Deuda .....	39
Composición del Patrimonio .....	40
Composición de la Deuda.....	41
Evolución de los Gastos Financieros.....	41
Volumen y Crecimiento de las Ventas .....	42
Análisis de Posición de Liquidez.....	43
Cuentas por Cobrar.....	43
Cuentas por Pagar.....	44
Rotación de Inventario .....	44
Ciclo del Efectivo.....	45
Ratios de Liquidez.....	46
Fondo de Maniobra .....	47
Análisis de los Indicadores Financieros Claves.....	48

Indicadores de Rentabilidad Años 2023 y 2024 Grupo ENTEL.....	48
Indicadores de Endeudamiento Años 2023 y 2024 Grupo ENTEL .....	49
Árbol de Rentabilidad.....	51
Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes .....	53
Calculo EVA .....	54
Análisis Financiero y Sectorial del Grupo Entel.....	56
Liquidez.....	56
Rentabilidad .....	56
Endeudamiento.....	56
Implicaciones para la Toma de Decisiones de Inversión .....	57
Implicaciones para la Toma de Decisiones de Financiamiento .....	57
Estrategias para Fortalecer las Finanzas del Grupo Entel.....	57
Comparación de Indicadores Financieros con Competidores.....	58
Análisis y Recomendaciones.....	58
Cálculo del ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes).....	60
Análisis de Sensibilidad del ROCE.....	61
Costo del Patrimonio Considerando el Nivel de Apalancamiento.....	64
¿Qué Puede estar Suscitando Tales Diferencias?.....	64
Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) y Principales Fuentes de Financiación de la Empresa .....	66
Nivel de Endeudamiento Grupo Entel .....	68
Comparación del Endeudamiento .....	68
Motivaciones de estas Diferencias .....	69

	10
Calificación Crediticia.....	69
Relevancia de la Emisión de Bonos .....	69
Análisis del Grado de Apalancamiento.....	70
Grado de Apalancamiento Operativo (GAO).....	70
Grado de Apalancamiento Financiero (GAF).....	70
Grado de Apalancamiento Total (GAT).....	71
Cobertura a Intereses .....	72
Estructura Financiera de Empresas Similares en el Sector .....	73
Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de la Empresa Grupo Entel .....	74
Política de Dividendos .....	74
Análisis de Expectativas de Generación de Beneficios de Entel .....	76
Ratio de Precio a Ganancia (PER) .....	76
Ratio de Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG).....	76
Sugerencias para Mejorar el Desempeño Financiero.....	78
Optimización de Costos e Inversión Estratégica.....	78
Diversificación de Ingresos y Expansión de Mercado .....	78
Implicaciones Estratégicas de los Hallazgos .....	79
Síntesis del Análisis Financiero de la Empresa .....	80
Mercados Financieros Internacionales.....	82
Variables y su Posible Impacto .....	82
Instrumentos de Cobertura .....	82
Alternativas Adicionales en el Mercado Financiero .....	83
Limitaciones del Proyecto y Futuras Líneas de Análisis .....	84

Limitaciones del Proyecto.....	84
Futuras Líneas de Análisis y Categorías Conceptuales Sugeridas.....	84
Conclusiones.....	86
Recomendaciones .....	87
Referencias Bibliográficas .....	88

## Lista de Figuras

<b>Figura 1</b> <i>Modelo PESTEL</i> .....	28
<b>Figura 2</b> <i>Matriz DOFA</i> .....	34
<b>Figura 3</b> <i>Estado de Situación Financiera Grupo ENTEL</i> .....	38
<b>Figura 4</b> <i>Composición del Patrimonio y de la Deuda</i> .....	40
<b>Figura 5</b> <i>Composición del Patrimonio</i> .....	40
<b>Figura 6</b> <i>Composición de la Deuda</i> .....	41
<b>Figura 7</b> <i>Árbol de Rentabilidad 2023</i> .....	51
<b>Figura 8</b> <i>Árbol de Rentabilidad 2024</i> .....	51
<b>Figura 9</b> <i>Dividendos Últimos 5 Años</i> .....	75

## Lista de Tablas

<b>Tabla 1</b> <i>Relación Deuda Patrimonio</i> .....	39
<b>Tabla 2</b> <i>Gastos Financieros</i> .....	42
<b>Tabla 3</b> <i>Volumen y Crecimiento de las Ventas</i> .....	42
<b>Tabla 4</b> <i>Cuentas por Cobrar</i> .....	43
<b>Tabla 5</b> <i>Cuentas por Pagar</i> .....	44
<b>Tabla 6</b> <i>Rotación de Inventario</i> .....	45
<b>Tabla 7</b> <i>Ciclo de Efectivo</i> .....	45
<b>Tabla 8</b> <i>Ratios de Liquidez</i> .....	46
<b>Tabla 9</b> <i>Prueba Ácida</i> .....	47
<b>Tabla 10</b> <i>Fondo de Maniobra</i> .....	47
<b>Tabla 11</b> <i>Indicadores de Rentabilidad 2023 y 2024</i> .....	48
<b>Tabla 12</b> <i>Indicadores de Endeudamiento 2023 y 2024</i> .....	49
<b>Tabla 13</b> <i>Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes 2023</i> .....	53
<b>Tabla 14</b> <i>Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes 2024</i> .....	53
<b>Tabla 15</b> <i>Calculo EVA 2023</i> .....	54
<b>Tabla 16</b> <i>Calculo EVA 2024</i> .....	55
<b>Tabla 17</b> <i>Comparación de Indicadores Financieros con Competidores</i> .....	58
<b>Tabla 18</b> <i>Costo del Patrimonio Considerando el Nivel de Apalancamiento</i> .....	64
<b>Tabla 19</b> <i>Promedio Ponderado de Capital</i> .....	66
<b>Tabla 20</b> <i>Nivel de Endeudamiento</i> .....	68
<b>Tabla 21</b> <i>Grado de Apalancamiento Operativo</i> .....	70
<b>Tabla 22</b> <i>Grado de Apalancamiento Financiero</i> .....	70

<b>Tabla 23</b> <i>Grado de Apalancamiento Total</i> .....	71
<b>Tabla 24</b> <i>Cobertura a Intereses</i> .....	72
<b>Tabla 25</b> <i>Estructura Financiera de Empresas Similares</i> .....	73
<b>Tabla 26</b> <i>Política de Dividendo</i> .....	74

## **Introducción**

En un ambiente empresarial cada vez más globalizado y competitivo, la disposición de las empresas para adaptarse y prosperar depende específicamente de su salud financiera. Está presente actividad se centra en el diagnóstico financiero de Grupo Entel, una destacada empresa internacional en el sector de las telecomunicaciones, que ha logrado posicionarse como un líder en la región de América Latina. Y a través de un análisis exhaustivo de sus estados financieros, indicadores clave y estrategias operativas, se busca evaluar la situación actual de la compañía y proporcionar recomendaciones que fortalezcan su desempeño económico.

Grupo Entel ha experimentado un crecimiento significativo desde su fundación, diversificando sus servicios y expandiendo su presencia en mercados clave. Sin embargo, con la creciente competencia y los constantes cambios tecnológicos, es fundamental realizar un diagnóstico financiero que no solo refleje su estabilidad actual, sino que también identifique posibles áreas de mejora. Este estudio abordará aspectos como la rentabilidad, liquidez y solvencia de la empresa, así como las tendencias del mercado que impactan su rendimiento.

A través de este análisis, se espera ofrecer una visión clara y concisa del estado financiero de Grupo Entel, contribuyendo a una mejor comprensión de su posición en el mercado y las estrategias necesarias para asegurar un crecimiento sostenible a largo plazo.

### **Avances Metodológicos del Proyecto**

El proceso que se llevó a cabo para la elección de la empresa para el desarrollo del proyecto diagnóstico financiero se realizó siguiendo los pasos de la guía de trabajo, es decir, se presentaron algunas las propuestas en el foro y las otras en el grupo de WhatsApp (conformado por las 5 integrantes) destacando los atributos que se consideraron de interés para desarrollar el proyecto de estudio; dichas propuestas son las siguientes:

Ecopetrol S.A.

Grupo Entel de Telecomunicaciones S.A.

Grupo Nutresa S.A.

The Coca-cola Company S.A.

### **Elección de la Propuesta**

La elección se llevó a cabo realizando un diagnóstico integral de cada una de las propuestas presentadas, se consideraron aspectos relacionados con la posición financiera, el nivel de solvencia económica, el desempeño financiero y su capacidad de generar valor en el futuro.

Teniendo en cuenta la información anterior por decisión unánime se elige la empresa Grupo Entel puesto que, es una organización líder en el rubro de Telecomunicaciones con gran impacto económico tecnológico y social, con transformación digital constante, con amplia operación regional, alta complejidad organizacional y con un alto impacto social y tecnológico.

## **Descripción del Problema**

El Grupo Entel enfrenta el desafío de mantener su competitividad y sostenibilidad en el dinámico mercado de las telecomunicaciones. Para abordar este reto, es crucial analizar exhaustivamente su situación financiera actual y desarrollar un diagnóstico financiero preciso. Este análisis permitirá identificar las debilidades y amenazas que podrían estar afectando su desempeño financiero y proponer estrategias efectivas para mejorar su posición en el mercado y asegurar su crecimiento a largo plazo.

Hay necesidad de realizar: análisis financiero detallado para evaluar los principales indicadores financieros, para entender el desempeño macroeconómico reciente del Grupo Entel, detección de Desequilibrios Financieros, Identificar posibles desequilibrios que puedan comprometer la estabilidad y proyección futura de la empresa en el sector de telecomunicaciones.

También investigar cómo factores externos como las condiciones del mercado, las normativas y la competencia impactan la salud financiera de la compañía y formular estrategias concretas para fortalecer las finanzas del Grupo Entel, asegurando su permanencia y crecimiento sostenible en el mercado:

¿Cuál es la situación financiera actual del Grupo Entel y cómo impacta su competitividad en el mercado de telecomunicaciones?

## Justificación

En la actualidad, en un entorno de cambios tecnológicos continuos, regulaciones nuevas y competencia intensa en el ámbito de las telecomunicaciones, el Grupo Entel enfrenta una situación muy dinámica que necesita una gestión financiera que sea estratégica y flexible. Por esta razón, es crucial realizar un análisis financiero detallado que permita entender a fondo el rendimiento económico del grupo, en lugar de basarse únicamente en cifras superficiales. Este análisis facilitará la identificación de fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas (FODA) que afectan directamente la sostenibilidad y la competitividad de la empresa.

Una revisión exhaustiva de los principales indicadores financieros del Grupo Entel no solo ofrecerá un diagnóstico preciso de su estado actual, sino que también permitirá detectar posibles desequilibrios financieros que puedan amenazar su estabilidad tanto a corto como a largo plazo. Si no se reconocen y abordan estos desequilibrios a tiempo, pueden restringir la capacidad del grupo para invertir, innovar y expandirse frente a la competencia.

Además, es esencial tener en cuenta el efecto de factores externos, como la evolución del mercado, las modificaciones en las regulaciones del sector, las tendencias tecnológicas y la presión de los competidores, ya que todos estos aspectos impactan de manera directa o indirecta la salud financiera y operativa de la empresa. Reconocer estas variables ayudará a desarrollar estrategias sostenibles y concretas, destinadas a fortalecer la situación financiera de Entel y asegurar su continuidad, adaptación e innovación en un mercado que requiere respuestas rápidas y decisiones bien fundamentadas.

En conclusión, esta investigación financiera es no solo necesaria, sino también urgente y estratégica, ya que servirá como fundamento para tomar decisiones responsables, crear planes de

mejora y asegurar el crecimiento sostenido del Grupo Entel, alineándose con su visión empresarial y los desafíos del entorno presente.

## **Objetivos**

### **Objetivo General**

Analizar la situación financiera actual del Grupo Entel en Chile, con el propósito de desarrollar un diagnóstico financiero para identificar las debilidades o amenazas que permitan proponer estrategias para la mejora de su competitividad y sostenibilidad en el mercado de las telecomunicaciones.

### **Objetivos Específicos**

Examinar los principales indicadores financieros del Grupo Entel en Chile para evaluar su desempeño Macroeconómico reciente.

Detectar posibles desequilibrios financieros que puedan afectar la estabilidad y proyección de la empresa en el sector de telecomunicaciones.

Investigar la influencia de factores externos relevantes, como condiciones del mercado normativas y competencia sobre la salud financiera de la compañía

Formular estrategias orientadas a fortalecer las finanzas del Grupo Entel y apoyar su permanencia y crecimiento en el mercado chileno.

## **Marco Conceptual**

Para comprender la situación financiera del Grupo Entel y su impacto en la competitividad dentro del sector de las telecomunicaciones, es necesario definir los siguientes conceptos clave:

### **Análisis Financiero**

Es un proceso mediante el cual se examinan los estados financieros de una empresa para evaluar su desempeño económico, estabilidad y capacidad de crecimiento. Incluye el estudio de indicadores clave como liquidez, rentabilidad, endeudamiento y eficiencia operativa.

### **Competitividad Empresarial**

Se refiere a la capacidad de una empresa para mantener y mejorar su posición en el mercado frente a sus competidores. Está influenciada por factores internos (como la gestión financiera) y externos (como el entorno económico y la competencia).

### **Factores Macroeconómicos**

Son variables económicas que afectan el entorno en el que operan las empresas, como el PIB, inflación, tasas de interés, tipo de cambio y política fiscal. Estos factores pueden impactar los costos, ingresos, acceso a financiamiento y la demanda de servicios.

## **Análisis Macroeconómico y Sectorial**

### **Aspectos Claves del Análisis Macroeconómico**

#### ***PIB y Crecimiento Económico***

El Producto Interno Bruto (PIB) de los países donde opera el Grupo Entel influye directamente en la demanda de servicios de telecomunicaciones. Un entorno de crecimiento económico sostenido suele traducirse en un aumento del consumo y de la inversión tecnológica por parte de los consumidores y empresas, lo que favorece el desempeño del sector.

#### ***Inflación y su Impacto en Costos Operativos***

Altos niveles de inflación generan aumentos en los costos operativos, afectando la rentabilidad de Entel. Además, si la inflación supera la capacidad de ajuste de tarifas, puede disminuir el poder adquisitivo de los usuarios y reducir la demanda de servicios.

#### ***Tasas de Interés y Financiamiento Empresarial***

Las tasas de interés influyen directamente en el costo del financiamiento. Tasas altas encarecen la deuda y pueden limitar la capacidad de Entel para invertir en infraestructura, innovación tecnológica y expansión de mercado. Por el contrario, tasas bajas pueden fomentar la inversión.

#### ***Política Fiscal y Regulaciones Económicas***

La política fiscal afecta la disponibilidad de recursos públicos para el desarrollo tecnológico e infraestructura, mientras que las regulaciones pueden tanto favorecer como restringir las operaciones del grupo. Cambios normativos frecuentes o impredecibles generan incertidumbre y pueden afectar la planificación estratégica.

## **Análisis Sectorial**

### ***Aspectos Claves del Análisis Sectorial***

El sector de las telecomunicaciones es altamente competitivo, con presencia de operadores nacionales e internacionales que ofrecen servicios similares. Esta competencia obliga al Grupo Entel a diferenciarse mediante calidad de servicio, precios, cobertura y atención al cliente. Además, la entrada de nuevos actores y servicios digitales, como OTT (Over The Top), ha alterado la dinámica tradicional del mercado, reduciendo márgenes y exigiendo mayor innovación.

### **Regulaciones y Políticas Gubernamentales**

Entel está sujeto a normativas estrictas en materia de licencias, espectro radioeléctrico, protección al consumidor, calidad del servicio y obligaciones tributarias. Las políticas gubernamentales pueden afectar directamente la inversión, el desarrollo de infraestructura y la sostenibilidad financiera del grupo, especialmente si implican nuevas cargas impositivas o exigencias técnicas. A continuación, se detallan las principales regulaciones y políticas gubernamentales que impactan directamente las operaciones del Grupo Entel en Chile.

### **Concesiones y uso del Espectro Radioeléctrico**

En Chile, el espectro radioeléctrico es considerado un bien nacional de uso público, y su administración está a cargo de la Subsecretaría de Telecomunicaciones (Subtel). Para operar, las empresas deben obtener concesiones que les otorgan derechos de uso sobre determinadas bandas de frecuencia. Estas concesiones tienen una duración de 30 años para servicios públicos de transmisión de datos y de 10 años para servicios limitados, siendo renovables por períodos iguales a petición del interesado.

Entel posee derechos de uso en varias bandas de frecuencia, entre ellas:

700 MHz

900 MHz

1.900 MHz

2.600 MHz

Estas bandas son fundamentales para la prestación de servicios móviles y de datos.

### **Límite Máximo de Espectro y Devolución Obligatoria**

En 2018, la Corte Suprema de Chile determinó que Entel, junto con otras operadoras, había excedido el límite máximo de 60 MHz de espectro en la banda de 700 MHz, establecido para evitar conductas anticompetitivas. Como resultado, se ordenó a Entel devolver 30 MHz de espectro, con la posibilidad de elegir la banda específica a enajenar.

Esta medida subraya la importancia de cumplir con los límites establecidos para la tenencia de espectro y refleja el compromiso de las autoridades chilenas con la promoción de la competencia en el sector.

### **Ley de Neutralidad en la Red (Ley N.º 20.453)**

Promulgada en 2010, esta ley establece el principio de neutralidad en la red, prohibiendo a los proveedores de servicios de Internet bloquear, interferir o discriminar arbitrariamente el acceso de los usuarios a contenidos, aplicaciones o servicios legales. Además, obliga a las empresas a proporcionar información clara sobre las características de sus servicios y a ofrecer controles parentales.

Entel, como proveedor de servicios de internet, está sujeto a esta legislación y debe garantizar que su oferta de servicios cumpla con estos principios, asegurando una experiencia equitativa para todos los usuarios.

### **Obligaciones de Itinerancia y Acceso para Operadores Móviles Virtuales (OMV)**

En 2021, la Corte Suprema de Chile impuso obligaciones adicionales a las compañías de telecomunicaciones con cobertura nacional, incluyendo a Entel. Estas obligaciones incluyen:

Proveer servicios de roaming nacional a nuevos entrantes en etapa de despliegue de infraestructura.

Mantener ofertas disponibles para operadores móviles virtuales (OMV), facilitando su acceso al mercado.

Comprometer un plan de uso efectivo y eficiente de las concesiones de espectro, bajo la supervisión de una empresa de auditoría que informará a la fiscalía nacional económica y a Subtel.

Estas medidas buscan fomentar la competencia y asegurar un uso eficiente del espectro radioeléctrico en beneficio de los consumidores.

## **Implicaciones Estratégicas para el Grupo Entel**

Las regulaciones y políticas gubernamentales descritas tienen varias implicaciones estratégicas para Entel:

Es crucial que Entel mantenga una gestión eficiente de su espectro, asegurando el cumplimiento de los límites establecidos y evitando sanciones que puedan afectar su capacidad operativa.

La empresa debe fortalecer sus mecanismos de cumplimiento para adaptarse rápidamente a cambios regulatorios y evitar conductas que puedan ser consideradas anticompetitivas.

Cumplir con la ley de neutralidad en la red implica garantizar la transparencia en la oferta de servicios y mantener altos estándares de calidad, lo que puede ser un diferenciador competitivo en el mercado.

Las obligaciones de ofrecer roaming y acceso a OMV pueden representar oportunidades para establecer alianzas estratégicas y expandir la presencia de Entel en segmentos de mercado adicionales.

En resumen, un enfoque proactivo en la adaptación y cumplimiento de las regulaciones puede fortalecer la posición de Entel en el mercado chileno de telecomunicaciones, asegurando su sostenibilidad y competitividad a largo plazo.

## **Innovaciones Tecnológicas y Digitalización**

La constante evolución tecnológica; como el despliegue de redes 5G, la computación en la nube y la inteligencia artificial obliga a Entel a renovar continuamente su infraestructura y su oferta de servicios. La digitalización no solo implica mayores inversiones, sino también el rediseño de modelos de negocio y una transformación cultural organizacional.

## **Factores Sociales y Ambientales**

Los usuarios son cada vez más exigentes respecto a la responsabilidad social y ambiental de las empresas. En este sentido, Entel debe garantizar inclusión digital, accesibilidad, buenas prácticas laborales y sostenibilidad ambiental, por ejemplo, mediante el uso eficiente de energía y la gestión responsable de residuos tecnológicos.

## Metodologías de Análisis

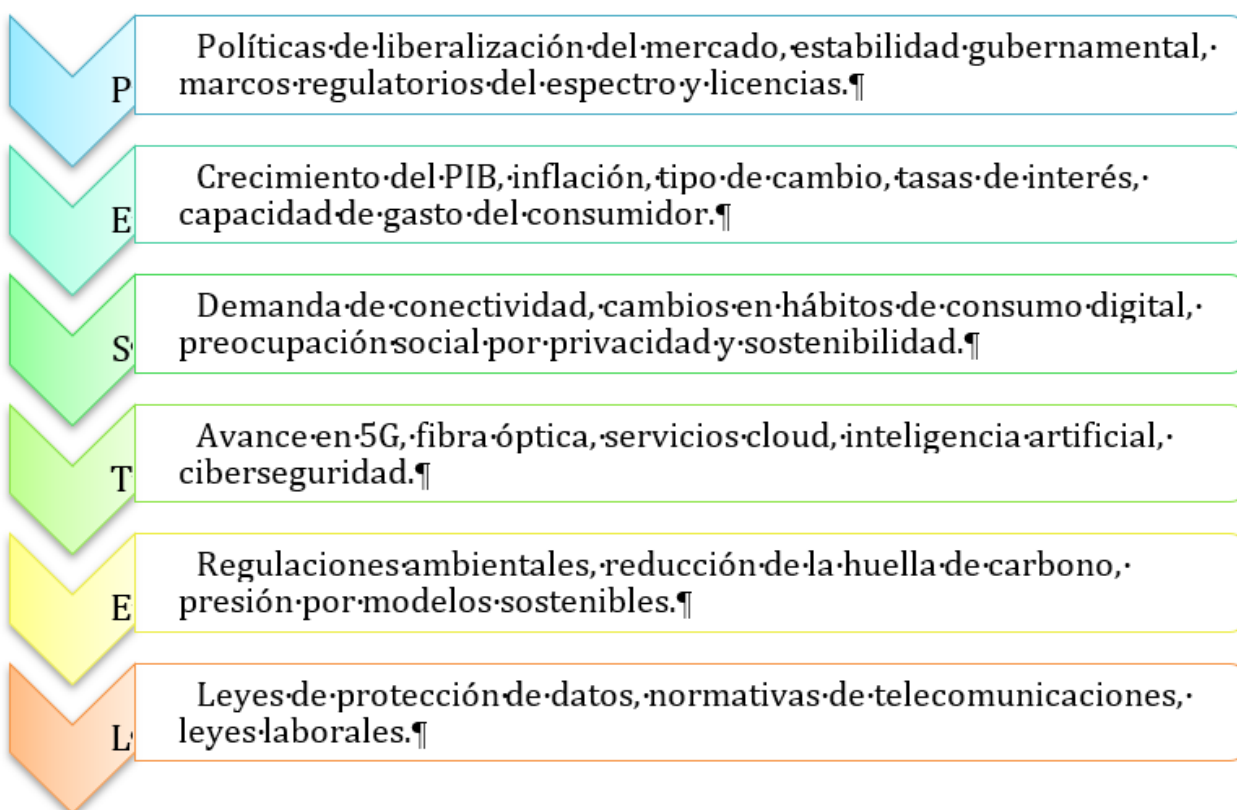
### Modelo PEST/PESTEL para Evaluación del Entorno

Se aplica el modelo PESTEL para analizar el entorno externo que influye sobre el Grupo

Entel:

#### Figura 1

*Modelo PESTEL*



*Nota.* Elaboración propia, Tomado del Grupo Entel (2024)

### Diagnóstico y Análisis Sectorial

El análisis sectorial permite identificar los principales problemas clave, sus causas y efectos:

Disminución de márgenes de rentabilidad debido a competencia agresiva y costos regulatorios crecientes.

Saturación del mercado, presión tarifaria, inversiones elevadas en innovación.

Reducción de utilidades, dificultades de expansión, mayor riesgo financiero.

Riesgo de obsolescencia tecnológica y pérdida de posicionamiento frente a operadores más innovadores.

Avances tecnológicos rápidos, falta de reinversión oportuna.

Pérdida de clientes, deterioro de la marca, disminución de ingresos.

## **Entorno Macroeconómico de Chile (2025)**

### **Crecimiento Económico**

Para 2025, las proyecciones de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de Chile oscilan entre el 1,75% y el 2,75%, según el Banco Central de Chile. Este crecimiento moderado se atribuye a una recuperación gradual de la demanda interna y a un desempeño positivo de las exportaciones, especialmente en los sectores minero y de servicios.

### **Inflación y Tasas de Interés**

La inflación interanual se sitúa en torno al 4,5%, superando el rango objetivo del Banco Central (2%-4%). Este aumento se debe a factores como el alza en las tarifas eléctricas y los costos laborales. En respuesta, el Banco Central ha mantenido la Tasa de Política Monetaria (TPM) en un 5%, adoptando una postura cautelosa ante los riesgos inflacionarios.

### **Mercado Laboral**

La tasa de desempleo se mantiene elevada, en parte debido a la debilidad en sectores intensivos en mano de obra como la construcción. Además, la informalidad laboral afecta a una proporción significativa de la fuerza laboral, con tasas del 26,9% para hombres y 29,9% para mujeres.

### **Análisis Sectorial de Telecomunicaciones en Chile**

#### ***Competencia y Dinámica del Mercado***

El sector de telecomunicaciones en Chile es altamente competitivo, con la presencia de varios operadores que ofrecen servicios similares. La saturación del mercado y la presión por ofrecer precios competitivos han reducido los márgenes de rentabilidad, obligando a las empresas a innovar y mejorar la eficiencia operativa.

### ***Regulaciones y Políticas Gubernamentales***

El marco regulatorio chileno exige a las empresas de telecomunicaciones cumplir con estándares estrictos en cuanto a calidad de servicio, cobertura y protección al consumidor. Además, las políticas gubernamentales en materia de espectro radioeléctrico y licencias pueden influir significativamente en las operaciones y estrategias de expansión de las empresas del sector.

### ***Innovaciones Tecnológicas y Digitalización***

La rápida evolución tecnológica, incluyendo el despliegue de redes 5G y la adopción de servicios en la nube, requiere que las empresas de telecomunicaciones inviertan continuamente en infraestructura y desarrollo de nuevos servicios. La digitalización también implica la necesidad de adaptar los modelos de negocio y capacitar al personal en nuevas competencias tecnológicas.

### ***Factores Sociales y Ambientales***

Los consumidores chilenos muestran una creciente preocupación por la sostenibilidad y la responsabilidad social corporativa. Las empresas del sector deben implementar prácticas que minimicen el impacto ambiental, como la gestión adecuada de residuos electrónicos y la eficiencia energética, además de promover la inclusión digital y el acceso equitativo a los servicios.

## **Análisis Interno del Grupo Entel**

### **Productos y Servicios**

Entel ofrece una amplia gama de servicios, incluyendo telefonía móvil y fija, internet de banda ancha y soluciones empresariales. La empresa ha invertido en la expansión de su red 5G y en el desarrollo de servicios digitales para mantenerse competitiva en el mercado.

### **Proveedores y Clientes**

La empresa mantiene relaciones estratégicas con proveedores de tecnología y equipos, lo que le permite acceder a innovaciones y mantener la calidad de sus servicios. Su base de clientes es diversa, abarcando desde usuarios individuales hasta grandes corporaciones, lo que proporciona estabilidad en los ingresos.

### **Tecnologías y Equipamiento**

Entel ha invertido en la modernización de su infraestructura tecnológica, incluyendo la implementación de redes de fibra óptica y la adopción de plataformas digitales para mejorar la experiencia del cliente y optimizar sus operaciones internas.

### **Equipo Administrativo y Relaciones Laborales**

La empresa cuenta con un equipo administrativo con experiencia en el sector y ha implementado políticas de gestión del talento que fomentan la capacitación y el desarrollo profesional. Además, mantiene relaciones laborales estables, promoviendo un ambiente de trabajo colaborativo y orientado a la innovación.

Con lo anterior podemos decir que, el Grupo Entel opera en un entorno macroeconómico y sectorial desafiante, caracterizado por un crecimiento económico moderado, presiones inflacionarias y una competencia intensa en el sector de telecomunicaciones. Para mantener su competitividad y sostenibilidad, es crucial que la empresa continúe invirtiendo en innovación

tecnológica, optimice sus operaciones y fortalezca sus relaciones con clientes, proveedores y colaboradores. Además, deberá adaptarse a las regulaciones y responder a las expectativas sociales y ambientales de sus grupos de interés.

## Análisis Estratégico de la Empresa

### Metodologías para el Análisis Estratégico y Competitivo

#### Figura 2

#### Matriz DOFA



*Nota.* Elaboración propia. Tomado del Grupo Entel (2024)

La rivalidad entre competidores existentes es alta. La competencia en el mercado de telecomunicaciones es intensa, con empresas como América Móvil, Telefónica y Oi. Entel debe enfocarse en la diferenciación y la innovación para mantener su posición.

El poder de negociación de los proveedores es moderado. Los proveedores de infraestructura y tecnología tienen cierta influencia sobre los costos y la calidad de los servicios de Entel. La empresa debe gestionar estas relaciones de manera efectiva.

El poder de negociación de los compradores es alto, los consumidores tienen una alta capacidad para exigir mejores precios y calidad, lo que obliga a Entel a mantener altos estándares de servicio y a ser competitiva en precios.

La amenaza de nuevos competidores es moderada, aunque existen barreras de entrada significativas en el mercado de telecomunicaciones, como altos costos de infraestructura y regulación gubernamental, nuevas empresas podrían ingresar con tecnologías disruptivas.

La amenaza de productos sustitutos es baja, aunque existen productos sustitutos como servicios de comunicación over-the-top (OTT), estos no reemplazan completamente los servicios de telecomunicaciones tradicionales que ofrece Entel.

Entel se enfoca en ofrecer servicios de telecomunicaciones innovadores y de alta calidad, aprovechando su presencia en América Latina. Su objetivo es ser líder en la región, brindando soluciones integrales y personalizadas a sus clientes.

La estrategia competitiva de Entel se centra en la diferenciación a través de la innovación tecnológica y la calidad del servicio. Busca mantener una posición de liderazgo en el mercado mediante la mejora continua y la expansión de su cobertura y servicios, sus principales competidores son: América Móvil, telefónica, Oi, TIM.

### **Análisis DOFA**

Fortalezas, infraestructura sólida, innovación tecnológica.

Debilidades, competencia intensa, regulación gubernamental.

Oportunidades, crecimiento de la demanda de servicios de datos, expansión en nuevos mercados.

Amenazas, cambios regulatorios, competencia de nuevos operadores.

### **Matriz de Estrategias**

Estrategia de diferenciación, enfocarse en la innovación y la calidad del servicio.

Estrategia de liderazgo en costos, optimizar operaciones y reducir costos.

Estrategia de crecimiento, expandirse en nuevos mercados y servicios.

Entel debe mantener su enfoque en la diferenciación y la innovación, mientras gestiona sus debilidades y aprovecha las oportunidades de crecimiento en el mercado de telecomunicaciones.

### **Análisis de Porter de Entel**

Es una herramienta estratégica que ayuda a evaluar la competitividad y el entorno empresarial de una empresa. A continuación, se presentan los cinco factores que influyen en la rentabilidad y la competitividad de Entel:

Las barreras de entrada son altas, inversión en infraestructura, regulación gubernamental, son barreras significativas para nuevos entrantes en el mercado de telecomunicaciones.

La dificultad para nuevos entrantes es alta, se presenta competencia intensa, economías de escala, hacen que sea difícil para nuevos entrantes competir con empresas establecidas como Entel.

El impacto en Entel es moderado, nuevas empresas podrían ingresar con tecnologías disruptivas, aunque las barreras de entrada son altas, nuevas empresas podrían ingresar con tecnologías disruptivas que podrían afectar la posición de Entel en el mercado.

Poder de negociación de los proveedores, donde el número de proveedores es limitado, los proveedores de infraestructura y tecnología, también es limitado, lo que les da cierto poder de negociación. Su concentración de proveedores es alta, pocos proveedores dominan el mercado, lo que les permite influir en los precios y la calidad de los productos y servicios. El impacto en Entel es moderado por lo tanto proveedores pueden influir en costos y calidad, lo que puede afectar su rentabilidad y competitividad.

Poder de negociación de los compradores, indica que el número de compradores es alto, cuenta con muchos clientes en el mercado, lo que les da cierto poder de negociación. Su

concentración de compradores es baja, y los clientes individuales no tienen mucho poder negociación debido a la baja concentración de compradores. El impacto en Entel es alto, donde los clientes pueden exigir mejores precios y calidad de los productos y servicios de Entel, lo que puede afectar su rentabilidad y competitividad.

Amenaza de productos sustitutos, ya que cuenta con servicios de comunicación over-the-top (OTT), que son productos sustitutos que pueden afectar la demanda de los servicios de telecomunicaciones tradicionales. OTT no reemplazan completamente los servicios de telecomunicaciones tradicionales. Aunque son productos sustitutos, no reemplazan completamente los servicios de telecomunicaciones tradicionales, por lo que el impacto en Entel es bajo.

El número de competidores es alto, hay muchas empresas en el mercado de telecomunicaciones, lo que aumenta la rivalidad entre ellos. La competencia es intensa en el mercado de telecomunicaciones lo que obliga a Entel a ser competitiva en precios y calidad, y a diferenciarse de sus competidores a través de la innovación y la calidad del servicio.

### **Estrategias para Entel**

Entel se enfoca en la innovación y la calidad del servicio, para diferenciarse de sus competidores y mantener su posición en el mercado.

Desarrolla soluciones y servicios innovadores que respondan a las necesidades de los clientes les brinden valor agregado.

Gestiona las relaciones con proveedores de manera efectiva para reducir costos y mejorar la calidad en productos y servicios.

Mantiene altos estándares de servicio y competitividad en precios, para satisfacer las necesidades de los clientes y mantener su posición en el mercado.

## Análisis del Tamaño de la Empresa y Composición de sus Activos

La organización Entel se posiciona como una empresa sólida y de gran tamaño en el sector de las telecomunicaciones en Chile y Perú. Sin embargo, enfrenta desafíos relacionados con su estructura de deuda y la gestión de gastos financieros, el crecimiento constante en ventas y la expansión en servicios digitales son señales positivas, pero es crucial que la empresa continúe fortaleciendo su posición financiera para asegurar su sostenibilidad a largo plazo.

### Clasificación de la Empresa por Tamaño

Entel es una gran empresa, con ingresos de \$2.703.236.728 en 2024, lo que representa un crecimiento del 9.28% respecto al año anterior 2023 que tuvo ingresos por \$2.473.692.310. La compañía se clasifica como gran empresa, puesto que emplea a más de 12.000 personas y opera en Chile y Perú.

### Composición de los Activos Empresariales

Los activos representan los recursos en la empresa utilizados en la producción y comercialización. A diciembre de 2024, Entel presenta una estructura de activos compuesta por:

### Figura 3

#### Estado de Situación Financiera Grupo ENTEL

EMPRESA NACIONAL DE COMUNICACIONES S.A Y FILIALES ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 - 2024						
Detalle	Año 1 2023	Análisis Vertical Año 1 2024	Año 2 2024	Análisis Vertical Año 2 2023	Análisis horizontal 2024-2023	
					Variación absoluta	Variación relativa
<b>ACTIVOS</b>						
<b>Activos corrientes</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 530.862.387	9,32%	\$ 79.918.872	1,37%	-\$ 450.943.515	-84,95%
Otros activos financieros corrientes	\$ 170.887.333	3,00%	\$ 302.649.971	5,18%	\$ 131.762.638	77,10%
Otros activos no financieros corrientes	\$ 126.041.006	2,21%	\$ 150.835.843	2,58%	\$ 24.794.837	19,67%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	\$ 633.257.358	11,12%	\$ 681.565.862	11,67%	\$ 48.308.504	7,63%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	\$ 628.381	0,01%	\$ 1.301.958	0,02%	\$ 673.577	107,19%
Inventarios	\$ 107.545.480	1,89%	\$ 108.113.748	1,85%	\$ 568.268	0,53%
Activos por impuestos corrientes	\$ 22.901.729	0,40%	\$ 29.767.249	0,51%	\$ 6.865.520	29,98%
<b>Total Activos corrientes</b>	<b>\$ 1.592.123.674</b>	<b>27,96%</b>	<b>\$ 1.354.153.503</b>	<b>23,19%</b>	<b>-\$ 237.970.171</b>	<b>-14,95%</b>
<b>Activos no corrientes</b>						
Otros activos financieros no corrientes	\$ 264.148.776	4,64%	\$ 312.643.931	5,35%	\$ 48.495.155	18,36%
Otros activos no financieros no corrientes	\$ 39.295.606	0,69%	\$ 33.139.466	0,57%	-\$ 6.156.140	-15,67%
Cuentas por cobrar no corrientes	\$ 7.643.918	0,13%	\$ 17.728.992	0,30%	\$ 10.085.074	131,94%
Activos intangibles	\$ 390.568.664	6,86%	\$ 407.664.705	6,98%	\$ 17.096.041	4,38%
Plusvalía	\$ 47.411.695	0,83%	\$ 47.388.120	0,81%	\$ 176.425	0,37%
Propiedad planta y equipo	\$ 2.136.965.468	37,53%	\$ 2.290.984.914	39,23%	\$ 154.019.446	7,21%
Derechos de usos por arrendos	\$ 485.851.073	8,53%	\$ 580.796.729	9,95%	\$ 94.945.656	19,54%
Activos por impuestos diferidos	\$ 730.737.943	12,83%	\$ 794.698.546	13,61%	\$ 63.960.603	8,75%
<b>Total Activos no corrientes</b>	<b>\$ 4.102.623.143</b>	<b>72,04%</b>	<b>\$ 4.485.245.403</b>	<b>76,81%</b>	<b>\$ 382.622.260</b>	<b>9,33%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>\$ 5.694.746.817</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 5.839.398.906</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 144.652.089</b>	<b>2,54%</b>

*Nota.* Elaboración propia. Tomado de Yahoo Finance (2024)

Efectivo y equivalentes, se puede observar una disminución significativa del 84.95% lo que podría indicar una utilización de efectivo para inversiones o pago de deudas.

Cuentas por cobrar, se evidencia un gran incremento de Cuentas por cobrar a entidades relacionadas del 107.19% lo que puede reflejar un crecimiento en las ventas a crédito o posibles desafíos en el proceso de cobranza.

Propiedad planta y equipo, vemos un incremento del 7.21% en este ítem indicando inversiones en infraestructura y expansión de capacidades operativas.

Activos intangibles, se aumentó 4.38% probablemente esté relacionado con adquisiciones de licencias software o desarrollo de tecnología propia.

Inventarios, tuvo un aumento leve del 0.53% es decir, que la empresa mantiene una planificación adecuada de sus existencias.

### **Relación Deuda Patrimonio**

La relación deuda a patrimonio es clave para evaluar el nivel de apalancamiento financiero.

#### **Tabla 1**

##### *Relación Deuda Patrimonio*

Relación deuda a patrimonio	Año 2023	Año 2024
Pasivo total	4.023.234.762	4.003.379.269
Patrimonio	1.675.452.960	1.836.019.637
Deuda / Patrimonio	2,40	2,18

*Nota.* Elaboración propia. Tomado del Grupo Entel (2024)

#### **Composición del Patrimonio y de la Deuda**

En el Grupo Entel, se observa que hubo una disminución en la relación deuda patrimonio de 2,40 a 2,18 esto refleja un ajuste positivo del apalancamiento financiero, el Grupo ENTEL

estaría en una posición más sólida, con más respaldo patrimonial para sus obligaciones y más margen para financiar nuevos proyectos sin sobre endeudarse, esto mejora su perfil de riesgo y puede favorecer su valoración ante inversionistas y acreedores.

## Figura 4

### Composición del Patrimonio y de la Deuda

PASIVOS									
<b>Pasivos corrientes</b>									
Otros pasivos financieros corrientes	\$	337.854.552	8,40%	\$	384.571.911	9,61%	\$	46.717.359	13,83%
Obligaciones por arrendamientos corrientes	\$	120.979.892	3,01%	\$	143.981.550	3,60%	\$	23.001.658	19,01%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$	791.220.467	19,67%	\$	791.182.594	19,76%	\$	37.873	0,00%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	\$	2.509.437	0,06%	\$	3.496.644	0,09%	\$	987.207	39,34%
Otras provisiones	\$	3.837.218	0,10%	\$	6.183.354	0,15%	\$	2.346.136	61,14%
Pasivos por impuestos corrientes	\$	46.692.235	1,16%	\$	36.210.238	0,90%	\$	10.481.997	-22,45%
Otros pasivos no financieros corrientes	\$	33.898.895	0,84%	\$	25.018.090	0,62%	\$	8.880.805	-26,20%
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>\$</b>	<b>1.336.992.696</b>	<b>33,23%</b>	<b>\$</b>	<b>1.390.644.381</b>	<b>34,74%</b>	<b>\$</b>	<b>53.651.685</b>	<b>4,01%</b>
<b>Pasivo no corriente</b>									
Otros pasivos financieros no corrientes	\$	1.775.723.807	44,14%	\$	1.633.380.992	40,80%	\$	142.342.815	-8,02%
Obligaciones por arrendamientos no corrientes	\$	471.903.079	11,73%	\$	538.029.076	13,44%	\$	66.125.997	14,01%
Otras provisiones no corrientes	\$	53.255.027	1,32%	\$	48.353.417	1,21%	\$	4.901.610	-9,20%
Pasivos por impuestos diferidos	\$	179.801.727	4,47%	\$	203.328.971	5,08%	\$	23.527.244	13,09%
Provisiones no corrientes por beneficios a empleados	\$	14.856.299	0,37%	\$	17.416.331	0,44%	\$	2.560.032	17,23%
Otros pasivos no financieros no corrientes	\$	190.702.127	4,74%	\$	172.226.101	4,30%	\$	18.476.026	-9,69%
<b>Total Pasivos no corrientes</b>	<b>\$</b>	<b>2.686.242.066</b>	<b>66,77%</b>	<b>\$</b>	<b>2.612.734.888</b>	<b>65,26%</b>	<b>\$</b>	<b>73.507.178</b>	<b>-2,74%</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>\$</b>	<b>4.023.234.762</b>	<b>100%</b>	<b>\$</b>	<b>4.003.379.269</b>	<b>100%</b>	<b>\$</b>	<b>19.855.493</b>	<b>-0,49%</b>
<b>PATRIMONIO</b>									
Capital emitido	\$	874.846.615	52,22%	\$	874.846.615	47,65%	\$	-	0,00%
Ganancias(pérdidas)acumuladas	\$	687.788.006	41,05%	\$	690.716.323	37,62%	\$	2.928.317	0,43%
Otras reservas	\$	112.818.339	6,73%	\$	270.456.699	14,73%	\$	157.638.360	139,73%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>\$</b>	<b>1.675.452.960</b>	<b>100%</b>	<b>\$</b>	<b>1.836.019.637</b>	<b>100%</b>	<b>\$</b>	<b>160.566.677</b>	<b>9,58%</b>
<b>ECUACIÓN PATRIMONIAL</b>									
Pasivos	\$	4.023.234.762	70,60%	\$	4.003.379.269	68,56%	\$	19.855.493	
Patrimonio	\$	1.675.452.960	29,40%	\$	1.836.019.637	31,44%	\$	160.566.677	
<b>TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO</b>	<b>\$</b>	<b>5.698.687.722</b>		<b>\$</b>	<b>5.839.398.906</b>				

Nota. Elaboración propia. Tomado de Yahoo Finance

### Composición del Patrimonio

El patrimonio representa los recursos propios de la empresa financiados por los accionistas y los beneficios retenidos.

## Figura 5

### Composición del Patrimonio

PATRIMONIO									
Capital emitido	\$	874.846.615	52,22%	\$	874.846.615	47,65%	\$	-	0,00%
Ganancias(pérdidas)acumuladas	\$	687.788.006	41,05%	\$	690.716.323	37,62%	\$	2.928.317	0,43%
Otras reservas	\$	112.818.339	6,73%	\$	270.456.699	14,73%	\$	157.638.360	139,73%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>\$</b>	<b>1.675.452.960</b>	<b>100%</b>	<b>\$</b>	<b>1.836.019.637</b>	<b>100%</b>	<b>\$</b>	<b>160.566.677</b>	<b>9,58%</b>
<b>ECUACIÓN PATRIMONIAL</b>									
Pasivos	\$	4.023.234.762	70,60%	\$	4.003.379.269	68,56%	\$	19.855.493	
Patrimonio	\$	1.675.452.960	29,40%	\$	1.836.019.637	31,44%	\$	160.566.677	
<b>TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO</b>	<b>\$</b>	<b>5.698.687.722</b>		<b>\$</b>	<b>5.839.398.906</b>				

Nota. Elaboración propia. Tomado de Yahoo Finance

Se evidencia que se compone de capital emitido, ganancias acumuladas y otras reservas, se refleja un crecimiento sano en un 9,58% reflejando un fortalecimiento financiero. además

aunque el capital no cambia, el aumento de reservas indica que el crecimiento no proviene de apalancamiento sino de recursos propios pues aumentó en un 139,73%; un patrimonio con mayor proporción de reservas es más flexible ante crisis, favorece el acceso a financiamiento y mejora la imagen ante inversionistas; la estructura permanece sólida pero el descenso en el peso del capital y las utilidades acumuladas sugiere que el crecimiento del patrimonio fue impulsado por decisiones contables o estratégicas.

### ***Composición de la Deuda***

#### **Figura 6**

#### ***Composición de la Deuda***

Detalle	Año 1 2023	Análisis Vertical Año 1 2024	Año 2 2024	Análisis Vertical Año 2 2023	Análisis horizontal 2024-2023	
					Variación absoluta	Variación relativa
<b>PASIVOS</b>						
Total pasivos corrientes	\$ 1.336.992.696	33,23%	\$ 1.390.644.381	34,74%	\$ 53.651.685	4,01%
Total Pasivos no corrientes	\$ 2.686.242.066	66,77%	\$ 2.612.734.888	65,26%	-\$ 73.507.178	-2,74%
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>\$ 4.023.234.762</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 4.003.379.269</b>	<b>100%</b>	<b>-\$ 19.855.493</b>	<b>-0,49%</b>

*Nota.* Elaboración propia. Tomado de Yahoo Finance

En la deuda a corto plazo se presenta un aumento moderado del 4,01% lo que indica que se han incrementado las obligaciones financieras con vencimiento inferior a 12 meses, en este caso cabe resaltar que hubo un aumento en cuentas por pagar a entidades relacionadas en un 30,34%.

En la deuda a largo plazo vemos que disminuyó en un 2,74% significa que la empresa redujo sus obligaciones financieras de largo plazo, es decir, aquellas con vencimientos superiores a 12 meses, la deuda que más disminuye es en otros pasivos no financieros no corrientes en un 9,69% y otras provisiones no corrientes en un 9;20%.

### ***Evolución de los Gastos Financieros***

Los gastos financieros reflejan el costo del financiamiento y su impacto en la realidad.

**Tabla 2***Gastos Financieros*

Evolución y gastos financieros			Variación absoluta	Variación relativa
	Año 2023	Año 2024		
Costos financieros	-\$113.270.200	-\$111.986.497	\$1.283.703	-1,13%

*Nota.* Elaboración propia. Tomado del Grupo Entel (2024)

Se puede evidenciar que los gastos financieros que un -1,13% en la evolución de gastos es una señal levemente positiva de eficiencia financiera siempre que no afecte la capacidad de crecimiento de la empresa.

***Volumen y Crecimiento de las Ventas***

El análisis del volumen y crecimiento de las ventas permite evaluar la demanda del mercado y la capacidad de expansión de la empresa.

Comparación de ingresos entre períodos.

**Tabla 3***Volumen y Crecimiento de las Ventas*

Crecimiento de las ventas			Variación absoluta	Variación relativa
	Año 2023	Año 2024		
Ingresos de actividades ordinarias	\$2.473.692.310	\$2.703.236.728	\$229.544.418	9,28%

*Nota.* Elaboración propia. Tomado del Grupo Entel (2024)

El crecimiento de ventas aumentó en 9,28% lo que significa que es positivo para la entidad, refleja un crecimiento moderado de la empresa en sus ingresos operacionales, sin embargo, para el proyecto de expansión es un crecimiento bajo.

### Análisis de Posición de Liquidez

La posición de liquidez de la empresa refleja su capacidad para cubrir obligaciones a corto plazo y manejar su ciclo operativo de manera eficiente.

#### Cuentas por Cobrar

Ventas (ingresos totales) / Cuentas por cobrar.

**Tabla 4**

#### *Cuentas por Cobrar*

Cuentas por cobrar	Año 2023	Año 2024
Ingresos totales	2.473.692.310	2.703.236.728
Cuentas por cobrar	633.885.739	682.867.820
Rotación de cuentas por cobrar	3,90	3,96
Días promedio	365	365
Días de cartera	93,53	92,20

*Nota.* Elaboración propia. Tomado del Grupo Entel (2024)

Durante el análisis comparativo entre el año 1 y el año 2 se observa que los días promedio de cuentas por cobrar pasaron de 93,53 días a 92,20 días, esta disminución del 1,33 día indica una ligera mejora en la eficiencia del recaudo de cartera ya que la empresa está cobrando sus ventas a crédito en menor tiempo, lo cual fortalece el flujo de caja; sin embargo, la cifra sigue estando por encima de los 90 días lo que podría señalar que la empresa enfrenta dificultades para cobrar oportunamente.

## Cuentas por Pagar

Costo de ventas o gastos operativos / Cuentas por pagar.

**Tabla 5**

### *Cuentas por Pagar*

	Año 2023	Año 2024
Costo de ventas	2.201.486.931	2.438.092.179
Cuentas por pagar	437.980.359	455.252.825
Rotación de cuentas por pagar	5,03	5,36
Días promedio	365	365
Días de cuentas por pagar	72,62	68,15

*Nota.* Elaboración propia. Tomado del Grupo Entel (2024)

Al comparar los días promedio de cuentas por pagar entre el año 1 y el año 2 se evidencia una disminución de 72,62 días a 66,50 días, lo que representa una reducción de 6,12 días en el tiempo promedio que la empresa tarda en pagar a sus proveedores, esta disminución es positiva, ya que, puede responder a una mejor gestión financiera y mayor liquidez, pero es necesario evaluar si esta reducción está afectando el ciclo del efectivo, se debe monitorear este indicador junto con las cuentas por cobrar y el inventario para evitar una posible tensión de caja.

## Rotación de Inventario

Costo de ventas (o gastos operativos) / Inventario promedio.

**Tabla 6***Rotación de Inventario*

	2023	2024
Costo de ventas	2.201.486.931	2.438.092.179
Inventario	107.545.480	108.113.748
Rotación de inventario	20,47	22,55
Días promedio	365	365
Días de inventario	17,83	16,19

*Nota.* Elaboración propia. Tomado del Grupo Entel (2024)

En el análisis de la rotación de inventario de Grupo Entel se observa que el promedio de días en inventario paso de 17,83 en el año 1 a 15,79 para el año 2 lo que representa una mejora de 2,04 días en la gestión de inventarios. Dado que esta empresa opera con inventarios como equipos tecnológicos (como módems, routers, teléfonos móviles, accesorios y dispositivos de red) una rotación ágil del inventario es fundamental para mantener la competitividad y evitar pérdidas por obsolescencia tecnológica. Mantener la tendencia puede traducirse en menores costos operativos, mayor capacidad de respuesta al mercado y mejora en la rentabilidad general.

**Ciclo del Efectivo****Tabla 7***Ciclo de Efectivo*

	2023	2024
Ciclo de maduración	111,36	108,39
Días de cuentas por pagar	72,62	68,15
	38,75	40,23

*Nota.* Elaboración propia. Tomado del Grupo Entel (2024)

Sabemos que el ciclo del efectivo representa el tiempo promedio (en días) que la empresa tarda entre el desembolso del efectivo para pagar a proveedores y la recuperación de ese dinero

mediante cobros a clientes. Es un indicador clave para evaluar la eficiencia del capital de trabajo y la salud de flujo de caja operativo. En esta ocasión, se observa que el ciclo del efectivo pasa de 38,75 días en el año 1 a 41,49 días en el año 2, es decir, se incrementa en 2,75 días, sugiere una ligera pérdida de eficiencia en la gestión del capital de trabajo en la gestión del capital de trabajo, aunque el cambio no es crítico, es importante que la empresa identifique el componente que genera esta variación (cartera, inventario o cuentas por pagar) y se tomen medidas para reducir el tiempo de recuperación del efectivo fortaleciendo así su liquidez operativa.

## Ratios de Liquidez

**Tabla 8**

### *Ratios de Liquidez*

	2023	2024
Activos corrientes	\$1.596.064.579	\$1.354.153.503
Pasivos corrientes	\$1.336.992.696	\$1.390.644.381
Razón corriente	1,19	0,97

*Nota.* Elaboración propia. Tomado del Grupo Entel (2024)

La razón corriente indica que, por cada peso de deuda a corto plazo, la empresa cuenta con 1,19 en activos corrientes, al ser mayor que 1 señala la capacidad para cubrir obligaciones de corto plazo, lo cual es adecuado.

Para el periodo 2024 indica una Razón corriente de 0,97 una razón corriente menor a 1 indica que la empresa podría no cubrir sus pasivos corrientes con sus activos corrientes, lo, que es una señal de alerta, se podría necesitar posible dependencia de financiamiento adicional o presión de liquidez.

**Tabla 9***Prueba Ácida*

	2023	2024
Activos corrientes	\$1.596.064.579	\$1.354.153.503
Inventario	\$107.545.480	\$108.113.748
Activo corriente (-) inventario	\$1.488.519.099	\$1.246.039.755
Pasivos corrientes	\$1.336.992.696	\$1.390.644.381
Prueba ácida	1,11	0,90

*Nota.* Elaboración propia. Tomado del Grupo Entel (2024)

Para el año 1 al eliminar el inventario, aun se cubren bien las obligaciones inmediatas. En el año 2 el Ratio cae por debajo de 1, lo que indica que, sin inventario, la empresa no puede cubrir sus pasivos a corto plazo elevando el riesgo financiero.

**Fondo de Maniobra****Tabla 10***Fondo de Maniobra*

	2023	2024
Activos corrientes	\$1.596.064.579	\$1.354.153.503
Pasivos corrientes	\$1.336.992.696	\$1.390.644.381
Fondo de maniobra	\$259.071.883	-\$36.490.878

*Nota.* Elaboración propia. Tomado del Grupo Entel (2024)

En el año 1 el capital de trabajo era positivo y suficiente para manejar las operaciones y emergencias a corto plazo. Para el año 2 el capital de trabajo se reduce drásticamente, lo cual podría limitar la capacidad de respuesta obligaciones inmediatas, este cambio puede deberse a mayores compromisos financieros a corto plazo.

## Análisis de los Indicadores Financieros Claves

### Indicadores de Rentabilidad Años 2023 y 2024 Grupo ENTEL

**Tabla 11**

*Indicadores de Rentabilidad 2023 y 2024*

		Año 2023	Año 2024
	Utilidad neta	\$88.884.366	\$67.672.129
	Ventas	\$2.473.692.310	\$2.703.236.728
Margen neto de utilidad:		3,59%	2,50%
	Ventas	\$2.473.692.310	\$2.703.236.728
Rotación de activos	Activo total	\$5.698.687.722	\$5.839.398.906
totales:		43,41%	46,29%
	Activos totales	\$5.698.687.722	\$5.839.398.906
Apalancamiento	Patrimonio	\$1.675.452.960	\$1.836.019.637
financiero:		340%	318%
Índice Dupont		5,31%	3,69%

*Nota.* Elaboración propia. Tomado del Grupo Entel (2024)

Se ha visto una disminución en su margen neto de rentabilidad, pasando de 3.59% en 2023 a 2.50% en 2024. El margen neto bajó en 1,09 puntos porcentuales. Esto muestra que en 2024 la compañía obtuvo menos ganancias por cada peso de ingresos operativos. Puede ser un signo de mayores costos o una baja en los ingresos netos, lo que afecta de manera negativa la eficacia operativa.

El ROA, tuvo un pequeño incremento, lo cual es favorable. Esto indica que Entel está usando sus recursos de manera más efectiva para generar ganancias. A pesar de una caída en el margen neto, la compañía logró un mejor rendimiento de sus activos, posiblemente debido a una gestión de recursos más eficaz o a una disminución en la cantidad de activos.

El ROE, se redujo en 1,62 puntos porcentuales. Esto implica que los accionistas están recibiendo un menor beneficio por su inversión. Esto podría ser el resultado de una disminución en la utilidad neta o un aumento en el patrimonio sin una mejora proporcional en las ganancias.

Lo que se concluye que sus puntos positivos son que mejora en la eficiencia del uso de activos (ROA) pero tiene caída en el margen neto y en el retorno al accionista (ROE), lo que indica que la rentabilidad general se ha deteriorado.

### **Indicadores de Endeudamiento Años 2023 y 2024 Grupo ENTEL**

**Tabla 12**

*Indicadores de Endeudamiento 2023 y 2024*

Periodo	2024	2023
Activos corrientes	\$1.354.153.503	\$1.596.064.579
Activos no corrientes	\$4.485.245.403	\$4.102.623.143
Total, activos	\$5.839.398.906	\$5.698.687.722
Pasivos corrientes	\$1.390.644.381	\$1.336.992.696
Pasivos no corrientes	\$2.612.734.888	\$2.686.242.066
Total, pasivos	\$4.003.379.269	\$4.023.234.762
Patrimonio	\$1.836.019.637	\$1.675.452.960
Solvencia	1,46	1,42
Endeudamiento	2,18	2,40
Endeudamiento largo plazo	1,42	1,60
Endeudamiento corto plazo	0,76	0,80

*Nota.* Elaboración propia. Tomado del Grupo Entel (2024)

Durante el año 2024, la empresa mostró una leve mejora en su solvencia, pasando de 1,42 en 2023 a 1,46 en 2024, lo que indica una capacidad ligeramente superior para cubrir sus obligaciones con su patrimonio. Esto refleja una estructura financiera más sólida en relación con el año anterior.

En cuanto al endeudamiento total, se observa una disminución del indicador, de 2,40 en 2023 a 2,18 en 2024, lo que implica que, por cada peso de patrimonio, ahora se utilizan menos recursos de terceros, mejorando la autonomía financiera de la organización.

El endeudamiento a largo plazo también bajó, pasando de 1,60 a 1,42, lo que sugiere un menor compromiso con obligaciones financieras a futuro. Por otro lado, el endeudamiento a corto plazo disminuyó levemente de 0,80 a 0,76, indicando que los pasivos corrientes también están mejor gestionados.

Aunque los activos corrientes se redujeron ligeramente en 2024, los activos no corrientes crecieron de forma importante (de \$4.102 millones a \$4.485 millones), lo que contribuyó al aumento del total de activos. Al mismo tiempo, el patrimonio aumentó de \$1.675 millones a \$1.836 millones, reforzando la estructura de capital propio.

## Árbol de Rentabilidad

**Figura 7**

### Árbol de Rentabilidad 2023

VENTAS	ACTIVOS TOTALES	UTILIDAD OPERATIVA	IMPUESTOS	UTILIDAD NE PATRIMONIO
\$ 2.473.692.310	\$ 5.698.687.722	\$ 249.569.340	-\$ 31.710.265	\$ 88.884. \$ 1.675.452.960
ROA 43,4%		RENTABILIDAD OPERATIVA DESPUES 11,4%		ROE 5,3%
	MARGEN NETO DE RENTABILIDAD 3,6%		APALANCAMIENTO FINANCIERO 2,40	

*Nota.* Elaboración propia. Tomado del Grupo Entel (2024)

Para el año 2023, un apalancamiento financiero del 240% indica que la empresa tiene un alto nivel de deuda en relación con su capital propio, y según su margen neto de rentabilidad que es del 3,6% indica una rentabilidad moderada que debe ser analizada en el contexto del sector y las estrategias operativas de la empresa.

**Figura 8**

### Árbol de Rentabilidad 2024

VENTAS	ACTIVOS TOTALES	UTILIDAD OPERATIVA	IMPUESTOS	UTILIDAD NETA	PATRIMONIO
\$ 2.703.236.728	\$ 5.839.398.906	\$ 230.852.594	-\$ 63.495.128	\$ 67.672.129	\$ 1.836.019.637
ROA 46,3%		RENTABILIDAD OPERATIVA DESPUES 10,9%		ROE 3,7%	
	MARGEN NETO DE RENTABILIDAD 2,5%		APALANCAMIENTO FINANCIERO 2,18		

*Nota.* Elaboración propia. Tomado del Grupo Entel (2024)

En el año 2024 la empresa tiene un apalancamiento financiero de 2,18, el cual sugiere que la empresa tiene una proporción moderada de deuda en relación con su capital propio, donde se está utilizando la deuda para financiar su crecimiento sin depender únicamente de los fondos propios, con respecto a un margen del 2,5% puede ser motivo de preocupación, es importante que la empresa tenga un plan claro para mejorar su rentabilidad a largo plazo y asegurar su sostenibilidad financiera.

Claramente se puede observar que la deuda disminuye para su último año, y su margen de rentabilidad genera preocupación en su último año, ya que de igual forma tiene una baja de un 3,6% a un 2,5%.

## Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes

**Tabla 13**

*Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes 2023*

2023	
Utilidad neta	\$88.884.366
Patrimonio neto	\$1.675.452.960
ROCE	5,31%
Costo de patrimonio	7,93%
Common Stockholders' Equity	-2,62%

*Nota.* Elaboración propia. Tomado del Grupo Entel (2024)

En el año 2023 la empresa obtiene un ROCE de 5%, menor al Costo del Patrimonio 7.93% lo cual indica que no está generando suficientes retornos para cubrir las expectativas de sus accionistas y para el año 2024, el ROCE es de 4% menor al Costo del Patrimonio 7.93%, indicando que la tendencia continúa, con un ROCE aún más bajo en comparación con el costo del patrimonio, indicando una disminución en la rentabilidad y podría ser una señal preocupante para los accionistas y potenciales inversores.

**Tabla 14**

*Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes 2024*

2024	
Utilidad neta	\$67.672.129
Patrimonio neto	\$1.836.019.637
ROCE	3,69%
Costo de patrimonio	7,93%
Common Stockholders' Equity	-4,24%

*Nota.* Elaboración propia. Tomado del Grupo Entel (2024)

El Common Stockholders' Equity en el año 2023 es de -2,62% Es una diferencia negativa lo cual indica que la empresa no está generando suficiente retorno sobre el patrimonio para

satisfacer las expectativas de los accionistas, en el siguiente año 2024 es de -4,24%, un patrimonio neto negativo significa que los pasivos de la empresa superan sus activos.

### Calculo EVA

#### Tabla 15

##### *Calculo EVA 2023*

2023	
Capital invertido	\$5.698.687.722
Utilidad neta	\$88.884.366
Tasa efectiva de impuesto	-94%
EBIT	\$218.240.058
Costo de patrimonio	7,93%
NOPAT	\$423.225.096
EVA	-\$28.680.840,36

*Nota.* Elaboración propia. Tomado del Grupo Entel (2024)

En el año 2023, a pesar de tener un EBIT positivo \$218,240,058, el resultado final es de \$423,225,096, lo cual sugiere que la empresa está en una situación financiera favorable gracias a estos beneficios fiscales. Con respecto al EVA, este es negativo sugiere que la empresa no está cumpliendo con las expectativas de retorno de sus inversores.

**Tabla 16***Calculo EVA 2024*

2024	
Capital invertido	\$5.839.398.906
Utilidad neta	\$1.836.019.637
Tasa efectiva de impuesto	-85%
EBIT	\$230.879.626
Costo de patrimonio	-4,24%
NOPAT	\$427.997.422
EVA	\$675.832.817,08

*Nota.* Elaboración propia. Tomado del Grupo Entel (2024)

En el año 2023, la tasa de impuesto efectiva es de -85%, lo que indica que el Grupo Entel está beneficiándose de créditos fiscales o deducciones significativas, su EBIT es de 230,879,626 es positivo y saludable. Además, el NOPAT es consistente y refleja una fuerte rentabilidad operativa después de considerar los beneficios fiscales. Y con respecto al EVA de 675,832,817 es un indicador extremadamente positivo. Esto muestra que el grupo Entel no solo está generando suficientes ganancias operativas para cubrir su costo de capital, sino que está creando un valor significativo para sus accionistas, y si lo Comparamos con el EVA del año anterior 2023 que es \$-28,680,840, la mejora es notable. Pasar de un EVA negativo a uno tan positivo indica una transformación en la generación de valor económico y sugiere que las decisiones estratégicas recientes han sido efectivas.

## **Análisis Financiero y Sectorial del Grupo Entel**

El Grupo Entel, una destacada empresa de telecomunicaciones en América Latina, enfrenta un entorno empresarial cada vez más globalizado y competitivo. Para evaluar su situación financiera actual y proporcionar recomendaciones que fortalezcan su desempeño económico, se realizó un análisis exhaustivo de sus estados financieros, indicadores clave y estrategias operativas.

El Grupo Entel ha experimentado un crecimiento significativo desde su fundación, diversificando sus servicios y expandiendo su presencia en mercados clave. Sin embargo, la creciente competencia y los constantes cambios tecnológicos han impactado su rentabilidad y solvencia.

### **Liquidez**

El Grupo Entel mantiene una posición de liquidez estable, con una relación corriente de 1,2 veces, lo que se considera adecuada ya que indica que la empresa tiene una buena capacidad para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

### **Rentabilidad**

La empresa ha experimentado una disminución en su margen de rentabilidad debido a la intensa competencia y los crecientes costos regulatorios. La disminución de la rentabilidad es un desafío para la empresa porque afecta la capacidad de generar utilidades y mantener su posición competitiva.

### **Endeudamiento**

El Grupo Entel tiene una relación deuda/EBITDA de 2,5 veces, lo que indica un nivel moderado de endeudamiento. Un nivel moderado para la empresa puede ser manejable, pero es importante monitorear este indicador para evitar problemas de solvencia.

### **Implicaciones para la Toma de Decisiones de Inversión**

La empresa debe seguir invirtiendo en la modernización de su infraestructura tecnológica para mantener su competitividad y ofrecer servicios de alta calidad a sus clientes.

La diversificación de servicios y la oferta de soluciones innovadoras pueden ayudar al Grupo Entel a diferenciarse de sus competidores y a aumentar su rentabilidad.

La empresa debe enfocarse en la gestión eficiente de sus costos operativos y regulatorios para mejorar su rentabilidad y mantener su posición en el mercado.

### **Implicaciones para la Toma de Decisiones de Financiamiento**

La empresa debe evaluar cuidadosamente sus opciones de financiamiento y buscar fuentes de financiamiento que se adapten a sus necesidades y objetivos.

La gestión eficiente de la deuda es crucial para mantener la estabilidad financiera de la empresa y evitar riesgos financieros innecesarios.

La inversión en tecnología y la innovación pueden requerir financiamiento adicional, por lo que la empresa debe evaluar cuidadosamente sus opciones y priorizar sus inversiones.

### **Estrategias para Fortalecer las Finanzas del Grupo Entel**

La empresa debe enfocarse en la mejora de su eficiencia operativa y la reducción de costos para mejorar su rentabilidad.

La innovación y la diversificación de servicios pueden ayudar al Grupo Entel a aumentar su rentabilidad y a mantener su posición en el mercado.

La empresa debe identificar y gestionar los riesgos financieros y regulatorios para mantener su estabilidad financiera y evitar riesgos innecesarios.

## Comparación de Indicadores Financieros con Competidores

**Tabla 17**

*Comparación de Indicadores Financieros con Competidores*

	Claro	Movistar	Entel
Ingresos	Claro Colombia, aumentaron significativamente, superando los US \$1.067 millones al cierre del cuarto trimestre de 2024. Claro Perú, alcanzaron S/ 5.169 millones, un crecimiento del 5,6% respecto al año anterior.	Movistar, aumento del 1,6% a 41.315 millones de euros a nivel global, y un crecimiento del 7,8% en Hispanoamérica.	Entel, \$2.765 mil millones (consolidado), con un crecimiento del 7,4% en ingresos totales.
EBITDA	Claro Colombia, EBITDA de 6.321 millones de pesos colombianos (1.613 millones de dólares), un 0,6% inferior a 2022.	Movistar, Aumento del 1,2% interanual a nivel global, y un crecimiento del 4,3% en el cuarto trimestre de 2024 en Hispanoamérica.	Entel, \$788,6 mil millones (consolidado), con un margen del 28,5%.
Inversiones	Claro, inversiones de US \$500 millones para renovar licencias de espectro y desplegar la red 5G.		Entel, inversión total de \$477 mil millones en Chile y Perú.

*Nota.* Elaboración propia. Tomado del Grupo Entel (2024)

### Análisis y Recomendaciones

Las tres empresas muestran un desempeño financiero positivo, con aumentos en ingresos y clientes. Claro y Movistar han invertido significativamente en infraestructura y tecnología para mejorar sus servicios y aumentar la cobertura. Gestión de Riesgos: La empresa debe identificar y

gestionar los riesgos financieros y regulatorios para mantener su estabilidad financiera y evitar riesgos innecesarios.

El análisis financiero y sectorial del Grupo Entel revela una serie de desafíos y oportunidades clave que impactan directamente en su competitividad y sostenibilidad en el mercado de telecomunicaciones.

La empresa debe enfocarse en la gestión eficiente de sus costos, la inversión en tecnología y la innovación, y la gestión de riesgos para mantener su posición en el mercado y asegurar su crecimiento sostenible a largo plazo.

En general, Claro en 2024 mostró un desempeño financiero positivo, con aumentos en ingresos y clientes, especialmente en sus operaciones en Colombia y Perú. Sin embargo, algunas áreas, como el EBITDA en Colombia, mostraron un ligero descenso.

### **Cálculo del ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes)**

$$ROCE = RNOA + FLEV (RNOA - NNEP)$$

Para calcular el ROCE, utilizaremos la siguiente fórmula:

$$ROCE = RNOA + (\text{Apalancamiento Financiero} \times (\text{RNOA} - \text{Costo Neto de la Deuda}))$$

RNOA (Rentabilidad de los Activos Netos Operativos): 4.38%

Apalancamiento Financiero: 2.40

Costo Neto de la Deuda: 4.71%

$$ROCE = 4.38\% + (2.40 \times (4.38\% - 4.71\%))$$

$$ROCE = 4.38\% + (2.40 \times -0.33\%)$$

$$ROCE = 4.38\% - 0.792\%$$

$$ROCE = 3.588\%$$

El ROCE del año 2023, sería aproximadamente del 3.59%. Esto indica la rentabilidad que la empresa genera sobre el capital empleado, considerando tanto la rentabilidad operativa como el efecto del apalancamiento financiero.

RNOA (Rentabilidad de los Activos Netos Operativos): 3.95%

Apalancamiento Financiero: 2.18

NNEP (Costo Neto de la Deuda): 22.55%

Cálculo

$$ROCE = 3.95\% + (2.18 \times (3.95\% - 22.55\%))$$

$$ROCE = 3.95\% + (2.18 \times -18.60\%)$$

$$ROCE = 3.95\% - 40.548\%$$

$$ROCE = -36.598\%$$

El ROCE para el año 2024, sería aproximadamente -36.60%. Esto indica que, debido al alto costo de la deuda en comparación con la rentabilidad operativa, el apalancamiento financiero tiene un impacto negativo significativo en la rentabilidad del capital empleado.

### **Análisis de Sensibilidad del ROCE**

Para realizar un análisis de sensibilidad, vamos a evaluar cómo los cambios en el RNOA, el apalancamiento financiero y el NNEP afectan el ROCE. Utilizaremos la fórmula:

$$\text{ROCE} = \text{RNOA} + (\text{Apalancamiento Financiero} \times (\text{RNOA} - \text{NNEP}))$$

Cambio en RNOA es aumentar/disminuir el RNOA en 1% y evaluar el impacto en el ROCE.

Cambio en apalancamiento financiero es aumentar/disminuir el apalancamiento financiero en 0.5 y evaluar el impacto en el ROCE.

Cambio en NNEP, es aumentar/disminuir el NNEP en 1% y evaluar el impacto en el ROCE.

RNOA es de 4.38%

Apalancamiento financiero de 2.40

NNEP es del 4.71%

ROCE es del 3.59%

Cambio en RNOA

RNOA +1% = 5.38%, ROCE = 4.59%

RNOA -1% = 3.38%, ROCE = 2.59%

Cambio en apalancamiento financiero:

Apalancamiento financiero +0.5 = 2.90, ROCE = 2.99%

Apalancamiento financiero -0.5 = 1.90, ROCE = 4.19%

Cambio en NNEP:

NNEP +1% = 5.71%, ROCE = 2.59%

NNEP -1% = 3.71%, ROCE = 4.59%

El análisis de sensibilidad muestra que el ROCE del 2023, es más sensible a cambios en el RNOA y el NNEP. Un aumento en el RNOA o una disminución en el NNEP pueden mejorar significativamente el ROCE, mientras que un aumento en el NNEP o una disminución en el RNOA pueden tener un impacto negativo en el ROCE. El apalancamiento financiero también juega un papel importante, pero su impacto es menor en comparación con los cambios en el RNOA y el NNEP.

Para realizar un análisis de sensibilidad, vamos a evaluar cómo los cambios en el RNOA, el apalancamiento financiero y el NNEP afectan el ROCE. Utilizaremos la fórmula:

$$\text{ROCE} = \text{RNOA} + (\text{Apalancamiento Financiero} \times (\text{RNOA} - \text{NNEP}))$$

Cambio en RNOA es aumentar/disminuir el RNOA en 1% y evaluar el impacto en el ROCE.

Cambio en apalancamiento financiero, aumentar/disminuir el apalancamiento financiero en 0.5 y evaluar el impacto en el ROCE.

Cambio en NNEP es aumentar/disminuir el NNEP en 1% y evaluar el impacto en el ROCE.

RNOA es del 3.95%

Apalancamiento financiero es del 2.18

NNEP fue del 22.55%

ROCE: -36.60%

Cambio en RNOA:

RNOA +1% = 4.95%, ROCE = -34.40%

RNOA -1% = 2.95%, ROCE = -38.80%

Apalancamiento financiero +0.5 = 2.68, ROCE = -41.19%

Apalancamiento financiero -0.5 = 1.68, ROCE = -32.01%

Cambio en NNEP

NNEP +1% = 23.55%, ROCE = -38.80%

NNEP -1% = 21.55%, ROCE = -34.40%

El análisis de sensibilidad muestra que el ROCE de año 2024, es muy sensible a cambios en el RNOA, el apalancamiento financiero y el NNEP. Debido al alto costo de la deuda (NNEP), cualquier aumento en el apalancamiento financiero o en el NNEP empeora significativamente el ROCE. Un aumento en el RNOA puede mejorar ligeramente el ROCE, pero el impacto es limitado debido al alto costo de la deuda. Es crucial revisar la estructura de financiamiento y buscar formas de reducir el costo de la deuda para mejorar la rentabilidad del capital empleado.

## Costo del Patrimonio Considerando el Nivel de Apalancamiento

**Tabla 18**

*Costo del Patrimonio Considerando el Nivel de Apalancamiento*

Costo de capital		
$ke=rf+\beta(rm-rf)$		
$rf$	Tasa libre de riesgo	5,93%
		0,0593
$\beta$	Beta de la empresa grupo Entel	0,45
	Beta de la industria	0,89
$(rm-rf)$	Prima de riesgo del mercado	1,13%
		0,0113
$ke$	Costo de patrimonio	0,064385
		6%

*Nota.* Elaboración propia. Tomado del Grupo Entel (2024)

Para el Grupo Entel, la beta es 0,45 menor a la beta promedio de la industria de telecomunicaciones, siendo esta de 0,89. Una beta de 0.45 indica que las acciones de Entel son menos volátiles en comparación con el mercado en general. Esto sugiere que la empresa tiene un menor riesgo sistemático, lo que puede ser atractivo para inversores que buscan estabilidad, y la beta promedio de 0.89 para la industria indica una volatilidad moderada. Esto significa que, en general, las acciones de telecomunicaciones tienden a moverse con el mercado, pero no son tan volátiles como otras industrias más arriesgadas.

### ¿Qué Puede estar Suscitando Tales Diferencias?

Grupo Entel puede tener una estrategia más conservadora en comparación con otras empresas del sector, lo que reduce su exposición a riesgos financieros y operativos. Esto puede incluir decisiones sobre inversiones, apalancamiento y gestión de costos.

Si Entel tiene una gama más amplia de productos o servicios, o si opera en diferentes mercados geográficos, puede estar menos expuesta a las fluctuaciones del mercado en comparación con empresas que dependen más de un solo segmento.

Una sólida posición financiera, como un bajo nivel de deuda y una buena gestión del capital, puede llevar a una menor volatilidad en el rendimiento de las acciones de Entel. Menos deuda significa menos riesgo financiero, lo que contribuye a una beta más bajo.

Las condiciones específicas del mercado en el que opera Entel, como la regulación, la competencia y las tendencias económicas, pueden influir en su riesgo sistemático. Por ejemplo, si el mercado está experimentando inestabilidad o cambios regulatorios que afectan más a la industria en general que a Entel, esto podría resultar en una beta más alta para la industria.

La forma en que los inversores perciben el riesgo asociado con la empresa también juega un papel importante. Si los inversores ven a Entel como una inversión más segura debido a su desempeño histórico y su estrategia empresarial, esto puede reflejarse en una beta más bajo.

Un 6% como costo del patrimonio indica que Grupo Entel tiene una percepción de riesgo moderada-baja por parte del mercado, lo cual es positivo para atraer inversiones y financiar proyectos a un costo accesible. Sin embargo, también implica que debe mantener una gestión eficiente para seguir cumpliendo con las expectativas de retorno de sus accionistas.

## Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) y Principales Fuentes de Financiación de la Empresa

**Tabla 19**

*Promedio Ponderado de Capital*

		Deuda y capital	En %
Total, pasivos (D)	\$ 4.003.379.269	0,69	69%
Total, patrimonio (E)	\$ 1.836.019.637	0,31	31%
Valor total empresa	\$ 5.839.398.906		
gasto financiero	\$111.986.497		
utilidad antes impuesta	\$131.167.257		
gasto por impuesto	\$63.495.128		
Kd	2,80%	0,03	
T	48,41%	0,48	
Ke	11%	0,11	
WACC=Ke (1-rD) +Kd (1-T) rD			
WACC	4,4480%		

*Nota.* Elaboración propia. Tomado del Grupo Entel (2024)

El WACC de 4,45% para Entel es relativamente bajo, lo que en términos generales es positivo, un WACC del 4,45% sugiere que Entel puede cubrir sus necesidades operativas e inversiones con un gasto relativamente bajo, lo que potencia la posibilidad de nuevos proyectos y apoya el crecimiento si se seleccionan inversiones que ofrezcan rendimientos superiores a esa cifra.

La compañía posee un 69% de endeudamiento, lo que le permite beneficiarse de ventajas fiscales y disminuir el WACC, siempre y cuando se gestione adecuadamente el riesgo. Esto demuestra una táctica de apalancamiento que es intensa pero efectiva hasta este momento.

El coste del capital propio ( $K_e$ ) es del 11%, significativamente más alto que el coste de la deuda ( $K_d$ ) que se sitúa en 2,8%. Esto sugiere que la empresa está aumentando su valor al optar por financiarse más con deuda económica en lugar de capital más caro.

## Nivel de Endeudamiento Grupo Entel

Entel presenta un nivel de endeudamiento más conservador en comparación con Telefónica Chile y WOM. Este enfoque prudente le ha permitido mantener una posición financiera más sólida, incluso en un entorno de alta competencia y desafíos económicos. Por otro lado, Telefónica Chile muestra un apalancamiento más elevado, lo que podría limitar su flexibilidad financiera y aumentar su exposición a riesgos financieros. WOM, al no poder refinanciar su deuda, enfrentó una situación crítica que culminó en su declaración de bancarrota.

A continuación, presentamos un análisis comparativo del nivel de endeudamiento de Entel respecto a otras empresas del sector de telecomunicaciones en Chile.

**Tabla 20**

### *Nivel de Endeudamiento*

Empresa	Deuda neta/Ebitd a 2024	Deuda bruta/Ebitd a 2022	Situación de deuda	Calificación crediticia (Fitch, 2024)	Bonos emitidos
Entel	2,57	3,28	Aumento por dividendos y obligaciones financieras	BBB- (Degradada desde BBB)	Sí, líneas 675, 919, 920 (~UF 15 millones)
Telefónica Chile	4,1	-	Elevado apalancamiento, limitada flexibilidad	BBB- (Perspectiva estable)	Sí, sin datos detallados recientes
WOM	-	-	Endeudamiento crítico, sin refinanciamiento (Capítulo 11 en EE. UU.)	Sin calificación reciente, en bancarrota	No disponible

*Nota.* Elaboración propia. Tomado del Grupo Entel (2024)

### Comparación del Endeudamiento

Entel presenta un nivel de endeudamiento más controlado comparado con Telefónica Chile.

Telefónica Chile muestra un mayor apalancamiento, lo que implica mayor riesgo financiero.

WOM, con problemas severos de deuda, tuvo que declararse en bancarrota, mostrando los riesgos extremos de una estructura financiera insostenible.

### **Motivaciones de estas Diferencias**

Entel ha mantenido una estrategia de inversión progresiva y control de deuda, a pesar de la presión competitiva.

Telefónica Chile enfrenta desafíos en rentabilidad, lo que ha llevado a niveles más altos de deuda.

WOM apostó por un crecimiento acelerado sin suficiente respaldo operativo y financiero.

### **Calificación Crediticia**

La degradación de Entel por parte de Fitch refleja el entorno competitivo, aunque aún mantiene el grado de inversión.

Telefónica mantiene una perspectiva estable, pero su endeudamiento sigue siendo elevado.

WOM, sin calificación actual, refleja una situación crítica.

### **Relevancia de la Emisión de Bonos**

Entel ha utilizado emisiones de bonos para financiar su expansión, lo que requiere mantener disciplina financiera para conservar condiciones favorables en el mercado.

Una buena calificación crediticia permite acceso a financiamiento a menor costo; su pérdida incrementa el riesgo y el costo financiero.

## Análisis del Grado de Apalancamiento

### Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)

**Tabla 21**

#### *Grado de Apalancamiento Operativo*

Nombre	Formula	Resultado año 2023	Resultado año 2024
Grado de apalancamiento operativo	$GAO = \frac{\text{Ventas netas} - \text{costos variables}}{\text{Utilidad operativa}}$	1,10	1,00

*Nota.* Elaboración propia. Tomado del Grupo Entel (2024)

El grado de apalancamiento operativo (GAO) mide cuánto cambia la utilidad operativa en respuesta a un cambio en las ventas. En esta ocasión la empresa cuenta con cierto apalancamiento operativo, para el año 2023 por cada 1% que aumentaban las ventas, la utilidad operativa crecía en un 1,10%, para el año 2024 el GAO igual a 1 indica que el crecimiento en ventas ya no genera efecto multiplicador sobre la utilidad operativa. Entre el año 2023 y el año 2024 la empresa redujo su apalancamiento operativo, lo que puede interpretarse como una estrategia para reducir riesgo operativo, sin embargo, también implica menor capacidad para potenciar sus utilidades ante un crecimiento en ventas.

### Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)

**Tabla 22**

#### *Grado de Apalancamiento Financiero*

Nombre	Formula	Resultado año 2023	Resultado año 2024
Grado de apalancamiento financiero	$GAF = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Utilidad operativa} - \text{gastos por intereses}}$	1,03	1,04

*Nota.* Elaboración propia. Tomado del Grupo Entel (2024)

El grado de apalancamiento financiero (GAF) mide cómo los cambios en la utilidad operativa afectan a la utilidad neta o utilidad antes de impuestos, este indicador refleja el efecto del endeudamiento sobre la rentabilidad del accionista. Un  $GAF > 1$  indica que la empresa tiene deuda y, por lo tanto, gastos por intereses. En esta ocasión se puede observar que para el año 2023, un aumento del 1% en la utilidad operativa genera un aumento del 1,03% en la utilidad antes de impuestos, se puede pensar que la empresa tuvo poco apalancamiento financiero en cuanto a nivel de deuda o intereses relativamente pequeños. Para el año 2024 el GAF aumentó ligeramente lo que indica que el efecto del endeudamiento financiero ha crecido, aunque sigue siendo muy moderado.

Esto sugiere que la empresa no está utilizando agresivamente la deuda para apalancar sus rendimientos, por otro lado, sería bueno, si la empresa tiene una estrategia sólida y quiere tener una estabilidad financiera y bajo riesgo.

### **Grado de Apalancamiento Total (GAT)**

#### **Tabla 23**

##### *Grado de Apalancamiento Total*

Nombre	Formula	Resultado año 2023	Resultado año 2024
Grado de apalancamiento total	$GAT = GAO * GAF$	1,13	1,04

*Nota.* Elaboración propia. Tomado del Grupo Entel (2024)

El Grado de Apalancamiento Total (GAT) combina el GAO y el GAF, mide cómo un cambio en las ventas afecta de forma amplificada a la utilidad antes de impuestos. Un  $GAT > 1$  indica que la empresa tiene apalancamiento (operativo, financiero, o ambos) y que los cambios en ventas generan modificaciones más que proporcionales en la utilidad antes de impuestos. para el año 2023 la empresa tenía un apalancamiento total moderado, un aumento del 1% en las

ventas habría generado un aumento del 1,13% en la utilidad antes de impuestos, indica que la empresa tenía como apalancar sus utilidades cuando aumentaban las ventas.

Para el año 2024 la empresa redujo su apalancamiento total, puesto que, un aumento del 1% en ventas genera un 1,04% de incremento en la utilidad antes de impuestos, la empresa adoptó una posición de reducir el riesgo tanto operativo como financiero, si bien esto limita el crecimiento acelerado de las utilidades ante aumentos en las ventas también mejora la estabilidad en escenarios de caída de ingresos.

### Cobertura a Intereses

**Tabla 24**

#### *Cobertura a Intereses*

Nombre	Formula	Resultado año	Resultado año
		2023	2024
Cobertura a intereses	CI = Utilidad operativa EBIT/ Gastos por intereses	39,50	25,33

*Nota.* Elaboración propia. Tomado del Grupo Entel (2024)

La cobertura de intereses es un indicador clave de solvencia financiera, ya que mide cuantas veces la empresa puede cubrir sus gastos por intereses con su utilidad operativa, para éste caso se puede evidenciar que ambos valores indican solidez financiera, para este caso, la empresa mantiene un nivel excepcional de cobertura en ambos años, lo que indica que no tiene dificultades para pagar sus intereses con su operación normal, sin embargo observamos que hubo una disminución en la cobertura, la caída de 39,50 a 25,33 veces representa una disminución de 14,17 veces, esto se debe a que hubo un aumento en los Gastos por intereses del 71,10%, lo que debe ser monitoreado para afrontar el servicio de deuda a futuro, se podría renegociar condiciones financieras, optimizar gastos o generar más ingresos operativos.

## Estructura Financiera de Empresas Similares en el Sector

**Tabla 25**

*Estructura Financiera de Empresas Similares*

	América móvil (millones de dólares)		Telefónica Chile (millones de pesos chilenos)	
Estructura financiera	Activos corrientes	17.451	Activos corrientes	581.688.121
	Activos no corrientes	71.058	Activos no corrientes	1.170.966.167
	Activos totales	88.509	Activos totales	1.752.654.288
	Pasivos corrientes	24.393	Pasivos corrientes	466.074.481
	Pasivos no corrientes	42.793	Pasivos no corrientes	223.174.211
	Pasivos totales	67.186	Pasivos totales	689.248.692
	Patrimonio	21.323	Patrimonio	1.063.405.596
Formas de financiamiento.	América móvil obtiene fondos a través de diversas fuentes, incluyendo emisión de deuda en mercados internacionales, líneas de crédito revolventes sindicadas, y la emisión de bonos sostenibles. Además, la empresa obtiene ingresos de sus operaciones de telecomunicaciones en diferentes países de América Latina y el Caribe.		El Grupo telefónica pretende que el perfil de vencimientos de su deuda se adecúe a su capacidad de generar flujos de caja para pagarla, manteniendo cierta holgura. (Telefónica, 2025)	

*Nota.* Elaboración propia. Tomado del Grupo Entel (2024)

## Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de la Empresa Grupo Entel

### Política de Dividendos

La política de dividendos de la empresa Entel, radica en la distribución de los beneficios a los accionistas de la compañía, estos se deben pagar de forma anual, y a partir del 2022 se ha logrado una distribución de hasta un 80% de la rentabilidad.

Para el año 2024 se propuso un dividendo total de \$179 por acción, y esto teniendo en cuenta los Estados financieros y la utilidad del ejercicio de Entel; se descuenta \$50 del pago dividendo provisorio que se canceló el 27 de diciembre del 2024, para finalmente pagar un total de \$129 por acción el 30 de abril de 2025. (Diario Estrategia, 2025).

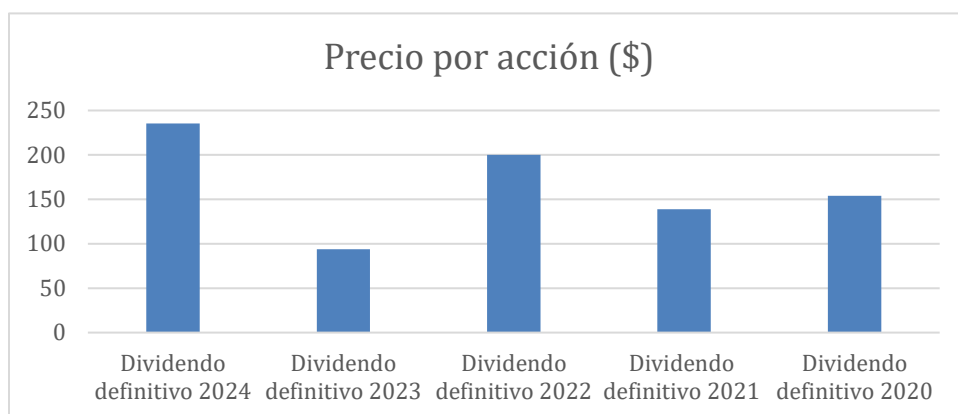
El comportamiento de los dividendos en los últimos cinco años de la compañía ENTEL se configura de la siguiente manera:

**Tabla 26**

#### *Política de Dividendo*

Evento	Precio por acción (\$)	Fecha limite	Fecha pago
Dividendo definitivo	235.4	24/04/2024	30/04/2024
Dividendo definitivo	94	12/05/2023	18/05/2023
Dividendo provisorio	100	25/11/2022	01/12/2022
Dividendo eventual	470	25/05/2022	31/05/2022
Dividendo provisorio	470	25/05/2022	31/05/2022
Dividendo definitivo	200	22/04/2022	28/04/2022
Dividendo eventual	700	27/10/2021	03/11/2021
Dividendo definitivo	139	19/05/2021	26/05/2021
Dividendo definitivo	154	19/05/2020	26/05/2020

*Nota.* Elaboración propia. Tomado del Grupo Entel (2024)

**Figura 9***Dividendos Últimos 5 Años*

*Nota.* Elaboración propia. Tomado del Grupo Entel (2024)

## **Análisis de Expectativas de Generación de Beneficios de Entel**

El análisis de las expectativas de generación de beneficios de Entel se centra en evaluar la capacidad de la empresa para generar beneficios en función de su valoración actual y su potencial de crecimiento.

### **Ratio de Precio a Ganancia (PER)**

El PER de Entel es de 8,21. Esto significa que los inversores están dispuestos a pagar \$8,21 por cada peso de ganancia actual de la empresa. Un PER de 8,21 puede indicar un valor razonable en comparación con las ganancias actuales.

### **Ratio de Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG)**

No se dispone de información sobre la tasa de crecimiento esperada de las ganancias, por lo que no se puede calcular el PEG. Sin embargo, si el PEG fuera inferior a 1, podría indicar que la acción está subvalorada en relación con su crecimiento esperado.

Para obtener una visión más completa de la salud financiera de Entel, se recomienda:

Comparar el PER y otras ratios de Entel con los de otras empresas del sector de telecomunicaciones.

Analizar otras métricas financieras, como la rentabilidad sobre el capital (ROE) y el valor en libros por acción.

Monitorear el crecimiento de las ganancias de Entel y ajustar las expectativas de generación de beneficios según sea necesario.

En función del análisis realizado, se puede concluir que Entel tiene un valor razonable en comparación con sus ganancias actuales, según su PER de 8,21. Sin embargo, sin información sobre la tasa de crecimiento esperada de las ganancias, es difícil determinar si la acción está sobrevalorada o subvalorada en relación con su potencial de crecimiento futuro. Se recomienda

comparar ratios con empresas del sector y considerar otras métricas financieras para obtener una visión más completa de la salud financiera de la empresa.

## **Sugerencias para Mejorar el Desempeño Financiero**

### **Optimización de Costos e Inversión Estratégica**

Se sugiere implementar un plan integral de eficiencia operativa que permita reducir costos innecesarios, especialmente en áreas administrativas y operativas con bajo retorno. Al mismo tiempo, priorizar inversiones en tecnologías de alto impacto (como redes 5G y servicios digitales para empresas) que generen ingresos recurrentes y mejoren el margen operativo.

La Implicación estratégica permite mejorar la rentabilidad sin comprometer la innovación, lo que fortalece la posición financiera a mediano y largo plazo.

### **Diversificación de Ingresos y Expansión de Mercado**

Se sugiere ampliar el portafolio de servicios hacia segmentos con mayor crecimiento, como soluciones digitales para empresas, servicios en la nube, Internet de las Cosas (IoT) y conectividad para zonas rurales. También puede explorar oportunidades en nuevos mercados regionales para reducir la dependencia del mercado local.

La Implicación estratégica de esta diversificación genera nuevas fuentes de ingresos, reduce riesgos financieros asociados a la saturación del mercado tradicional y mejora la sostenibilidad financiera del grupo.

## **Implicaciones Estratégicas de los Hallazgos**

Crecimiento sostenido de ingresos (9,28%), esto valida su capacidad de generar demanda y mantener su cuota de mercado en un entorno competitivo. Expansión en servicios digitales y tecnológicos: Representa una ventaja competitiva clave, especialmente en sectores como 5G, servicios cloud, IoT y digitalización empresarial.

Alta rotación de inventario y ciclo de efectivo negativo, indican eficiencia operativa y una excelente gestión del capital de trabajo, lo cual mejora la liquidez y reduce la necesidad de financiamiento externo inmediato.

Reforzar inversiones en innovación tecnológica y transformación digital, especialmente donde se está viendo mayor demanda y utilidad. Profundizar la automatización operativa y el uso de analítica para mantener la eficiencia.

Reestructurar el portafolio de deuda para buscar plazos más largos o mejores tasas.

Optimizar la estructura de costos operativos para recuperar rentabilidad.

Considerar desinversiones de activos no estratégicos para mejorar la liquidez.

Entel es una empresa sólida con capacidad operativa comprobada y crecimiento sostenido en ingresos, pero sufre una presión financiera relevante debido a un alto apalancamiento y márgenes en descenso.

Para sostener su competitividad a largo plazo es importante:

Fortalecer su estructura financiera.

Mejorar su rentabilidad a través de la eficiencia operativa.

Expandir servicios digitales diferenciados.

Aprovechar su escala y experiencia para liderar la transformación digital en la región.

## Síntesis del Análisis Financiero de la Empresa

Para entender la situación financiera del Grupo Entel y su competitividad en telecomunicaciones, es esencial considerar conceptos clave como el análisis financiero, que evalúa el desempeño económico mediante indicadores de liquidez, rentabilidad y eficiencia; la competitividad empresarial, que mide la capacidad de una empresa para mantenerse y mejorar en el mercado; y factores macroeconómicos como el PIB, la inflación y las tasas de interés que afectan costos y demanda.

Un análisis macroeconómico muestra que el PIB influye en la demanda de servicios de telecomunicaciones. El crecimiento económico positivo suele llevar a un aumento en el consumo y en inversiones tecnológicas. Sin embargo, la inflación alta puede aumentar costos operativos y disminuir la rentabilidad, mientras que tasas de interés altas limitan la capacidad de financiamiento, afectando las inversiones de Entel.

El análisis sectorial destaca que el mercado de telecomunicaciones es competitivo, con muchos operadores similares. Esto requiere que Entel se diferencie a través de la calidad del servicio y la innovación. Además, enfrenta regulaciones estrictas que pueden impactar su inversión y sostenibilidad. La tecnología en rápida evolución, como la implementación de redes 5G y la digitalización, obliga a la empresa a adaptar su infraestructura constantemente.

Se propone el modelo PESTEL para evaluar el entorno de Entel, considerando factores políticos, económicos, socioculturales, tecnológicos, ecológicos y legales. Un diagnóstico sectorial resalta problemas como la disminución de márgenes de rentabilidad, provocada por altos niveles de competencia y costos regulatorios. Esto trae efectos negativos como reducción de utilidades y dificultades de expansión.

El análisis estratégico de Entel revela una alta rivalidad entre competidores, como América Móvil y Telefónica, y un alto poder de negociación de los compradores que exige mejores precios y calidad del servicio. Aunque hay una moderada amenaza de nuevos entrantes en el mercado, productos sustitutos tienen una baja amenaza.

Entel se posiciona como una gran empresa en Chile y Perú, con ingresos en crecimiento, pero enfrenta desafíos en su estructura de deuda y gastos financieros. En 2024, sus ingresos crecieron un 9.28% en comparación con 2023. La relación deuda patrimonio mejoró, indicando una posición más sólida y menor riesgo financiero. Sin embargo, también hubo un aumento en cuentas por cobrar, sugiriendo posibles desafíos en la cobranza.

En cuanto a la liquidez, el ciclo del efectivo es favorable, pero la relación de liquidez indica que podría no cubrir sus pasivos corrientes. Los márgenes de rentabilidad han disminuido, mostrando que la empresa ha obtenido menos ganancias por cada peso de ingreso operativo. Aunque el ROA mejoró, el ROE se redujo, indicando que los accionistas reciben menos beneficios por su inversión.

Finalmente, el nivel de endeudamiento sigue siendo elevado, con riesgos asociados. La cobertura de intereses, aunque también leve, sugiere un margen escaso para cumplir con obligaciones financieras, lo que refleja una necesidad de gestión más eficaz en el futuro.

## **Mercados Financieros Internacionales**

### **Variables y su Posible Impacto**

En el contexto de los mercados financieros internacionales, hay varias variables que pueden impactar los resultados de una empresa como Grupo Entel, estas son:

Las fluctuaciones en las tasas de cambio de divisas pueden influir en los costos de importación y exportación, afectando tanto los ingresos como los gastos de la empresa. Si Entel tiene operaciones en varios países, la volatilidad del tipo de cambio puede impactar directamente sus resultados financieros.

Los precios de commodities como el petróleo y los metales pueden afectar los costos operativos. Por ejemplo, si el precio del petróleo sube, esto puede incrementar los costos de transporte y energía.

Las variaciones en las tasas de interés pueden influir en el costo de financiamiento. Un aumento en las tasas de interés puede encarecer los préstamos y afectar la inversión y el crecimiento de la empresa.

La inflación puede erosionar el poder adquisitivo de los consumidores, afectando la demanda de servicios. Además, puede incrementar los costos operativos si los salarios y otros gastos aumentan.

Cambios en la economía global, como recesiones o expansiones, pueden influir en la demanda de servicios de telecomunicaciones en los mercados donde opera Entel.

### **Instrumentos de Cobertura**

En cuanto a los instrumentos de cobertura que Grupo Entel podría estar utilizando para gestionar estos riesgos, aquí hay algunas opciones:

Para asegurar precios de divisas o commodities, la empresa puede usar contratos a futuro, fijando precios hoy para compras o ventas futuras.

Las opciones de divisas permiten a la empresa protegerse contra movimientos adversos en el tipo de cambio, dándole la flexibilidad de beneficiarse si el mercado se mueve a su favor.

Los swaps de divisas o de tasas de interés permiten a la empresa intercambiar flujos de efectivo en diferentes monedas o tasas, ayudando a gestionar el riesgo de cambio o de interés.

Esto implica estructurar las operaciones de la empresa para que los ingresos y gastos en divisas estén más alineados, minimizando la exposición al riesgo de cambio.

### **Alternativas Adicionales en el Mercado Financiero**

Invertir en fondos que ofrezcan exposición a diferentes monedas puede ser una forma de diversificación y cobertura.

Utilizar futuros y opciones en mercados de commodities para protegerse contra la volatilidad en los precios de insumos.

Refinanciar deuda en moneda local si la exposición a divisas es un riesgo significativo.

Estas estrategias y herramientas pueden ayudar a Grupo Entel a gestionar los riesgos asociados con las variables del mercado internacional y proteger sus resultados financieros.

## **Limitaciones del Proyecto y Futuras Líneas de Análisis**

### **Limitaciones del Proyecto**

El presente estudio, si bien proporciona un análisis financiero detallado del Grupo Entel, se enfrentó a algunas limitaciones importantes que deben ser consideradas:

Gran parte de los datos financieros fueron tomados de fuentes públicas como Yahoo Finance, lo cual puede limitar la profundidad en aspectos como notas a los estados financieros o decisiones estratégicas internas.

El enfoque principal fue cuantitativo, lo que deja por fuera elementos cualitativos como la cultura organizacional, liderazgo, y la percepción del cliente.

El análisis se enfocó en los años 2023 y 2024. Esto puede limitar la identificación de tendencias estructurales de largo plazo.

Aunque se incluye comparación con Claro y Movistar, no se profundizó en benchmarking financiero detallado o análisis de eficiencia relativa entre pares.

El análisis no incorpora escenarios futuros o simulaciones de impacto ante posibles cambios regulatorios, tecnológicos o económicos.

### **Futuras Líneas de Análisis y Categorías Conceptuales Sugeridas**

Para enriquecer futuros trabajos de diagnóstico financiero en el Grupo Entel o en otras empresas del sector, se proponen las siguientes variables y enfoques:

Incorporar indicadores que evalúen la rentabilidad total entregada a los accionistas, combinando dividendos y valorización del capital.

Utilizar modelos como Value at Risk (VaR), análisis de escenarios o estrés financiero para anticipar vulnerabilidades.

Considerar variables como emisiones de carbono, políticas de inclusión digital, igualdad de género y transparencia en la gobernanza corporativa.

Comparar no solo con actores locales, sino también con referentes internacionales (e.g., Telefónica Global, Vodafone, AT&T).

Evaluar el uso eficiente de recursos frente a los ingresos generados.

Analizar cómo la satisfacción del usuario (NPS, calidad del servicio) se refleja en los resultados financieros.

Evaluar el retorno sobre inversiones en tecnologías emergentes como 5G, inteligencia artificial y servicios cloud.

Modelar distintos escenarios de apalancamiento, inversión o expansión para apoyar la toma de decisiones estratégicas.

Este enfoque más amplio permitiría integrar la perspectiva financiera con los desafíos estratégicos, tecnológicos, sociales y ambientales que enfrenta el sector de telecomunicaciones, fortaleciendo así el análisis integral de la sostenibilidad y competitividad empresarial.

## Conclusiones

Podemos concluir que el Grupo Entel mostró un crecimiento moderado del 2,54 % en el total de activos entre 2023 y 2024, impulsado principalmente por el aumento de activos no corrientes, especialmente en propiedad, planta y equipo. Esto evidencia una política de inversión en infraestructura, lo cual puede fortalecer su capacidad operativa y competitiva en el largo plazo.

Se observó una reducción leve del 0,49 % en los pasivos totales, acompañada de un incremento del 9,58 % en el patrimonio, lo cual mejora la estructura de capital y reduce la dependencia de financiamiento externo. Esta evolución refleja un avance en la solvencia financiera, elemento clave para asegurar la sostenibilidad.

A pesar de la expansión, se observó una caída del 14,95% en los activos a corto plazo, lo que podría poner en riesgo la liquidez operativa si no se maneja con cuidado. El incremento del pasivo a corto plazo del 4,01% también indica una mayor presión sobre las deudas a corto plazo. Estos son indicios de posibles desajustes que necesitan ser atendidos.

Aunque los informes financieros no especifican los factores económicos generales, es lógico pensar que el entorno competitivo, regulatorio y tecnológico de la industria de telecomunicaciones en Chile ha tenido un impacto en las decisiones de inversión y financiamiento de Entel. La ligera variación en varios rubros puede ser un reflejo de una actitud cautelosa frente a la incertidumbre del mercado.

## Recomendaciones

Entel debe enfocarse en mejorar su margen de rentabilidad mediante una gestión más eficiente de sus costos y una optimización de sus procesos operativos, especialmente ante el aumento de la competencia y los costos regulatorios.

Se recomienda implementar estrategias para reducir los días promedio de cuentas por cobrar y mejorar el ciclo del efectivo, a fin de garantizar una mayor solvencia operativa y capacidad de respuesta ante obligaciones inmediatas.

Promover nuevos servicios digitales y expandirse a segmentos no tradicionales permitirá a Entel disminuir su dependencia de los ingresos tradicionales y amortiguar los efectos de la competencia.

Aunque el nivel de deuda se ha reducido, es clave continuar evaluando el costo de la deuda y su impacto sobre el ROCE, priorizando financiamiento que no comprometa la rentabilidad a largo plazo.

Para mantener su posición en el mercado y atender las exigencias del entorno digital, Entel debe seguir apostando por tecnologías emergentes como 5G e inteligencia artificial.

## Referencias Bibliográficas

- Deloitte. (2024). *Tendencias en Telecomunicaciones 2024*.  
<https://www.deloitte.com/es/es/Industries/tmt/research/telecommunications-industry-outlook.html>.
- Entel. (2024). *Comunicados de prensa financieros Q1 y Q2*.  
<https://informacioncorporativa.entel.cl/comunicados-de-prensa>
- Fitch Ratings. (2024). *Fitch degrada las calificaciones de Entel ante mayor competencia*. Perú Retail. <https://www.peru-retail.com/fitch-degrada-calificaciones-de-entel>
- García, M. L. S., & García, M. J. S. (2012). *El Valor Económico Agregado y su relación con el valor agregado de mercado, la utilidad por acción y el rendimiento de los activos, en México : 2001-2008. Recherches En Sciences de Gestion, 90*, 19–40. <https://research-ebSCO-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/linkprocessor/plink?id=a78c8615-6b53-3e8c-9dcc-207320d579b4> .
- Grupo Entel. (2024). *Informe Financiero Anual 2024*.  
<https://informacioncorporativa.entel.cl/inversionistas/informacion-financiera>.
- Hill, C. W. L., Jones, G. R., & Schilling, M. A. (2021). *Administración estratégica: teoría: un enfoque integrado (13.ª ed.)*. Cengage Learning.[https://www.eleconomista.com.mx/empresas/Chile-ordena-a-Claro-Entel-y-Movistar-devolver-espectro-20181115-0165.html?utm\\_source=chatgpt.com](https://www.eleconomista.com.mx/empresas/Chile-ordena-a-Claro-Entel-y-Movistar-devolver-espectro-20181115-0165.html?utm_source=chatgpt.com)
- Jaramillo Betancur, F. (2010). *Valoración de empresas . Capítulo 2: Elementos principales de la valoración* (ed.). Ecoe Ediciones. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/69142?page=65>.

La Tercera. (2024). *El llamado de Telefónica: rentabilizar la operación en Chile*.

<https://www.latercera.com/pulso>

La Tercera. (2024). *Entel apuesta por la innovación y la digitalización para mantener su liderazgo en el mercado de telecomunicaciones*.

<https://informacioncorporativa.entel.cl/comunicados-de-prensa/posts/por-tercer-ano-entel-es-la-telco-mas-valorada-por-los-chilenos>.

Maldonado Gudiño, C. W., Arias Collaguazo, W. M., Reina Valles, V. M., & Arias Benalcázar, M. G. (2020). *Análisis del valor económico agregado en las medianas empresas agroindustriales del registro único de MiPymes de la ciudad de Ibarra*. (Spanish).

Dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores, 7, 1–17. <https://research-ebSCO-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/linkprocessor/plink?id=cdcc90b8-8e34-33fb-9d10-99a271e80bb4>.

Riveros, A. (2024). *Funcionamiento de los Mercados financieros y de capitales*. [Objeto\_virtual\_de\_aprendizaje\_OVA]. Repositorio Institucional UNAD.

<https://repository.unad.edu.co/handle/10596/60171>

Riveros, A. R. & Riveros, A. R. (2023). *Caracterización del mercado de valores*. [Objeto\_virtual\_de\_aprendizaje\_OVA]. Repositorio Institucional UNAD.

<https://repository.unad.edu.co/handle/10596/57183>

Riveros, A. R. (2020). *Mercado de divisas*. [Objeto\_virtual\_de\_Informacion\_OVI]. Repositorio Institucional UNAD. <https://repository.unad.edu.co/handle/10596/38587>

Rojas, J. S. (2020). *Grado de Apalancamiento*. [Objeto\_virtual\_de\_Informacion\_OVI].

Repositorio Institucional UNAD. <https://repository.unad.edu.co/handle/10596/35227>

Telefónica. (2025). *Telefónica*. <https://www.telefonica.com/es/accionistas-inversores/rating/politica-de-financiacion/>

Yahoo Finance. (2024). *Grupo Entel Financials*. <https://finance.yahoo.com>