

Resultados de Entel 1T24 levemente sobre nuestras estimaciones y las del consenso de mercado

Felipe Molina R.
felipe.molinar@security.cl

- Entel reportó sus resultados del primer trimestre de 2024, registrando un crecimiento en Ebitda de +42,1% respecto del mismo periodo el año anterior, explicada principalmente por las provisiones por incobrables extraordinarias realizadas en Perú el primer trimestre de 2023. Excluyendo este efecto, el Ebitda anotó una mejora de +17,8% a/a, impulsado por un incremento de +8,4% en ingresos, ante el mejor desempeño de los negocios fijos y la recuperación en la venta de equipos en Chile y mayores ingresos provenientes de Perú, asociadas al efecto de tipo de cambio ante la depreciación del peso chileno durante el periodo.
- En Chile, la compañía alcanzó ingresos por \$431.324 millones (+4,6% a/a), con un Ebitda de \$125.790 millones (+2,0% a/a). Dichos aumentos se explican por i) un incremento de 14,7% a/a en la venta de equipos, ii) una mejora de 7,0% a/a en ingresos del negocio de servicios fijos, los cuales contrarrestaron la caída de 2,1% a/a en el negocio de servicios móviles. Por otro lado, los ingresos promedio por usuario (ARPU) vieron una caída de 3,0% a/a, como consecuencia de mayores promociones y descuentos, tanto en la categoría de postpago como prepago.
- En el segmento de Consumidores en Chile, los clientes móviles alcanzaron los 7,9 millones (-3,4% a/a), asociado a una caída de 12,0% a/a en la base de clientes prepago, la cual fue parcialmente compensada por el aumento de 2,8% a/a en postpago. En relación con el 4T23, el número de clientes disminuyó en 2,5% q/q. En tanto, Entel Hogar disminuyó su cobertura en un 4,9% a/a, producto de un mayor número de desconexiones en servicios inalámbricos, las cuales fueron parcialmente compensadas por el aumento de cobertura en fibra óptica. Con esto, el margen Ebitda se ubicó en 30,7%, lo que representa una disminución de 231 p.b. respecto del periodo comparable.
- En el segmento de Corporativo, el Ebitda vio una mejora de 16,0% a/a, producto del crecimiento en servicios fijos (+10,3% a/a), mientras que el número de clientes totales aumentó 9,2% a/a. Por su parte, el margen Ebitda vio una expansión de 219 p.b., hasta 23,3%.
- En Perú, la base de clientes móviles de Entel presentó una variación de -0,5% a/a (+1,0% q/q), llegando a 9,7 millones, con una caída en prepago (-4,0% a/a) ante requerimientos de carácter regulatorio que afectó a la industria, mientras que la base de clientes postpago se ubicó en 4,1 millones (+4,9% a/a). El ARPU en dólares vio un alza de 6,2% a/a producto del aumento de tarifas realizadas en 3T23. El margen de este mercado fue de 26,6%, en comparación con el 3,8% registrado el 1T23 producto de las provisiones por incobrables.

	I - 2024		I - 2023		% Var.	Estimaciones MM\$	
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	664.643	-	613.338	-	8,4%		
Costos de Explotación	-612.807	92,2%	-606.907	99,0%	1,0%		
Resultado Operacional	51.837	7,8%	6.431	1,0%	706,0%		
Ebitda	187.770	28,3%	132.123	21,5%	42,1%	175.680	178.162
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	-20.432	-3,1%	3.032	0,5%	-773,8%	10.136	11.222

- Si bien, valoramos las continuas mejoras operacionales en términos de eficiencia y continuamos viendo un crecimiento en resultados en el mediano plazo producto del reajuste de tarifas y una dinámica competitiva algo menor, mantenemos la cautela ante los elevados niveles de Capex que requeriría la compañía en los próximos años en relación con los años anteriores (23% de los ingresos).



DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

Felipe Jaque S.
Economista Jefe
felipe.jaque@security.cl

Paulina Barahona N.
Subgerente Renta Fija Corporativa
paulina.barahona@security.cl

Eduardo Salas V.
Economista Senior
eduardo.salas@security.cl

Roberto Valladares R.
Analista Senior de Inversiones
roberto.valladares@security.cl

Juan Ignacio Vicencio F.
Analista de Inversiones
juan.vicencio@security.cl

César Guzmán B.
Gerente Macroeconomía
cesar.guzman@security.cl

Nicolás Libuy I.
Subgerente Renta Variable Local
nicolas.libuy@security.cl

Marcela Calisto H.
Economista
marcela.calisto@security.cl

Felipe Molina R.
Analista de Inversiones
felipe.molinar@security.cl

Josefina Koljatic S.
Analista de Inversiones
josefina.koljatic@security.cl



Este informe es proporcionado únicamente con fines de orientación e información general, por lo que, en ningún caso él debe emplearse o considerarse como asesoría de inversión y/o financiera, recomendación, y/o oferta a firme de compra ni venta de valores. Asimismo, este informe no es un documento de oferta, por lo que no compromete a Grupo Security ni a sus filiales o empresas relacionadas a ningún acto. Este informe ha sido preparado en base a información pública, proveniente de fuentes a nuestro juicio confiables, la que, por tanto, a nuestro mejor saber y entender, se ajusta a los hechos y no contiene omisiones que puedan afectar su comprensión. Sin embargo, podría contener, eventualmente, errores, los que, no son atribuibles a, ni aceptados como propios por los autores de este informe, Grupo Security y sus filiales. Si bien hemos tomado precauciones razonables para que la información tenida en cuenta al tiempo de la elaboración de este informe se mantuviere actualizada, no podemos asegurar que ella no haya variado durante su elaboración y emisión. Asimismo, la información contenida aquí puede estar sujeta a cambios sin previo aviso. Los precios, estimaciones o valores indicados están sujetas a riesgos, incertidumbres y otros factores que pueden provocar que los eventos reales difieran materialmente de cualquier desarrollo anticipado, y, por tanto, pueden presentar variaciones con respecto a lo informado. Los inversionistas deben comprender que (i) las proyecciones futuras pueden no concretarse y (ii) el rendimiento pasado no es necesariamente una guía para el rendimiento futuro. Todas las inversiones mencionadas en este informe tienen riesgo de pérdida. Este informe no garantiza que las proyecciones contenidas en él estén libres de error. Ni los autores de este informe, ni Grupo Security y sus filiales hacen representación o garantía, expresa o implícita, sobre la precisión, completitud o integridad de este informe, por lo que ellos no asumen responsabilidad frente a ninguna persona por el empleo, uso o comprensión de este informe ni por la información contenida en él. Este informe no tiene en cuenta objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ninguna persona específica, por lo que las inversiones especificadas en él pueden no resultar adecuadas para todos los inversionistas. Éstos deben tomar sus propias decisiones según sus objetivos, horizontes de inversión, y sus niveles de riesgo específicos. En el caso de la renta variable local, sus valorizaciones se efectúan a través de un modelo de descuento de flujos de caja proyectados, cuya tasa de descuento se basa en un modelo de costo de capital ponderado. Los autores de este informe se encuentran sujetos a estrictas reglas de inversión con el objeto de evitar potenciales conflictos de interés, por lo que no hay conflicto que informar. Para más información sobre estas reglas, por favor dirigirse al siguiente link: [\[Reglamento\]](#). Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada o duplicada por cualquier forma o medio, o (ii) redistribuida sin el previo consentimiento escrito de Grupo Security.