

## **Análisis de rentabilidad de inversión de las principales empresas del sector de telecomunicaciones y televisión pagada en el Ecuador. Período 2019-2021**

Analysis of investment profitability of the main companies in the telecommunications and pay television sector in Ecuador. Period 2019-2021

Vladimir Torres Luzuriaga

Fecha de recepción: 1/08/2022, Fecha de aceptación: 16/08/2022

### **RESUMEN**

El presente artículo de investigación, analiza la dinámica y evolución de los resultados registrados, respecto de la recuperación de inversiones en el mercado de telecomunicaciones y televisión pagada en Ecuador, en el período 2019-2021, correspondiente a la crisis sanitaria a causa de la pandemia del COVID-19 y el inicio de la recuperación pos pandemia. El objetivo que se plantea en esta investigación es el de determinar el impacto en la recuperación de inversiones de las principales empresas del sector, producto de la crisis sanitaria del COVID-19 y como han adaptado su enfoque organizacional, hacia el cliente en medio de un mercado competitivo y todavía en condiciones de contracción económica. Para medir los resultados relativos a los niveles de recuperación de inversiones, se seleccionó una muestra representativa de empresas con cobertura nacional de servicios, que concentran el 88% del tamaño de mercado, medido por los ingresos generados, considerándose a 5 empresas, sobre esta base, se aplicó la metodológica la valoración de empresas a través del análisis estático utilizando el múltiplo PER (Price/Earning Ratio), mismo que mide el número de años que el beneficio neto, permite recuperar la inversión empresarial. La conclusión general del análisis, muestra que el resultado consolidado de la muestra de empresas analizadas, ha duplicado el plazo de recuperación, pasando de 3.43 años a 6.20 años, entre el 2019 y 2021; respectivamente, lo que significa que la actividad económica está generando menores niveles de rentabilidad y se espera que la misma mejore y permita llegar a niveles de rentabilidad previos a la crisis.

**Palabras clave:** Múltiplo PER, telecomunicaciones, televisión pagada, valor empresa, pos pandemia COVID-19.

### **ABSTRACT**

This research article analyzes the dynamics and evolution of the registered results, regarding the recovery of investments in the telecommunications and paid television market in Ecuador, in the period 2019-2021, corresponding to the health crisis due to the pandemic. of COVID-19 and the beginning of the post-pandemic recovery. The objective of this research is to determine the impact on the recovery of investments of the main companies in the sector, as a result of the COVID-19 health crisis and how they have adapted their organizational approach, towards the client in the midst of a competitive market and still in conditions of economic contraction. To measure the results related to the levels of investment recovery, a representative sample of companies with national service coverage was selected, which account for 88% of the market size, measured by the income generated, considering 5 companies, on this basis, the methodology was applied to the valuation of companies through

static analysis using the PE ratio (Price/Earning Ratio), which measures the number of years that the net profit allows the business investment to be recovered. The general conclusion of the analysis shows that the consolidated result of the sample of companies analyzed has doubled the recovery period, going from 3.43 years to 6.20 years, between 2019 and 2021; respectively, which means that economic activity is generating lower levels of profitability and it is expected that it will improve and allow it to reach pre-crisis levels of profitability.

**Keywords:** PE ratio, telecommunications, paid television, company value, post COVID-19 pandemic.

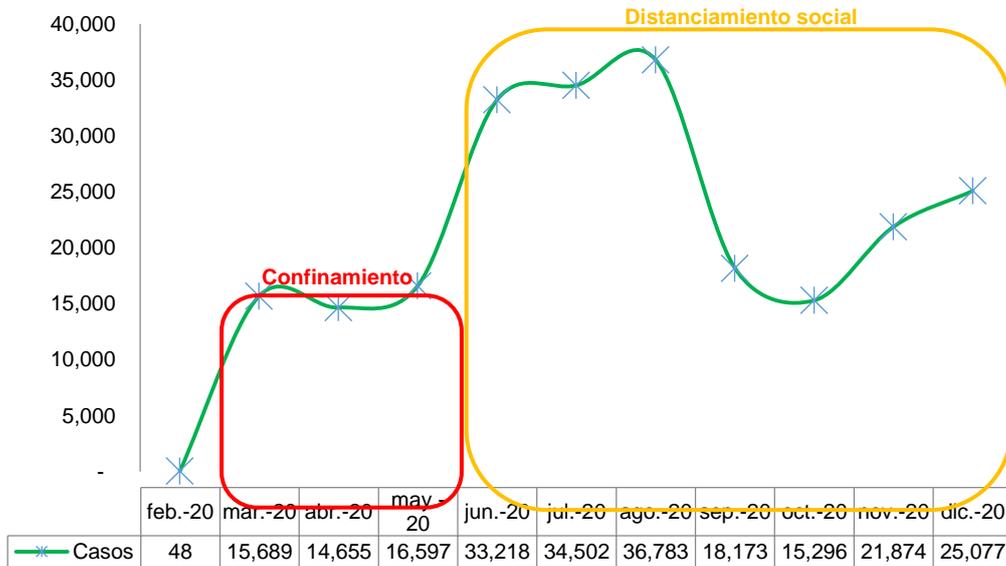
## I. INTRODUCCIÓN

La presente investigación, tiene por objeto analizar la dinámica de mercado y el impacto en la rentabilidad de las principales empresas proveedoras de servicios de telecomunicaciones (fijos y móviles) y televisión pagada en Ecuador, en el período 2019-2021 mismo que permite evidenciar el impacto de la crisis sanitaria por el COVID-19.

Como un antecedente importante, debemos recordar que en marzo de 2020, el mundo se paralizó por la declaratoria por parte de la Organización Mundial de la Salud - OMS de pandemia mundial a causa del creciente número de contagios del coronavirus o COVID-19, con esta declaratoria todos los países tomaron medidas como: declaratorias de emergencias sanitarias, cierre de fronteras, cierres de actividades presenciales (educativas y trabajo), etc. El Ecuador no fue extraño a este tipo de medidas y en tal sentido decretó estado de excepción a nivel nacional y confinamientos que permitan reducir las tasas de contagio del virus, la actividad económica se vio reducida, para paliar estas disposiciones, el entorno productivo optó en lo que le era posible por su actividad económica, que sus empleados puedan realizar sus actividades a través teletrabajo; al tiempo las actividades educativas (primarias, secundarias y universitarias) se realizaron a través de modalidades online.

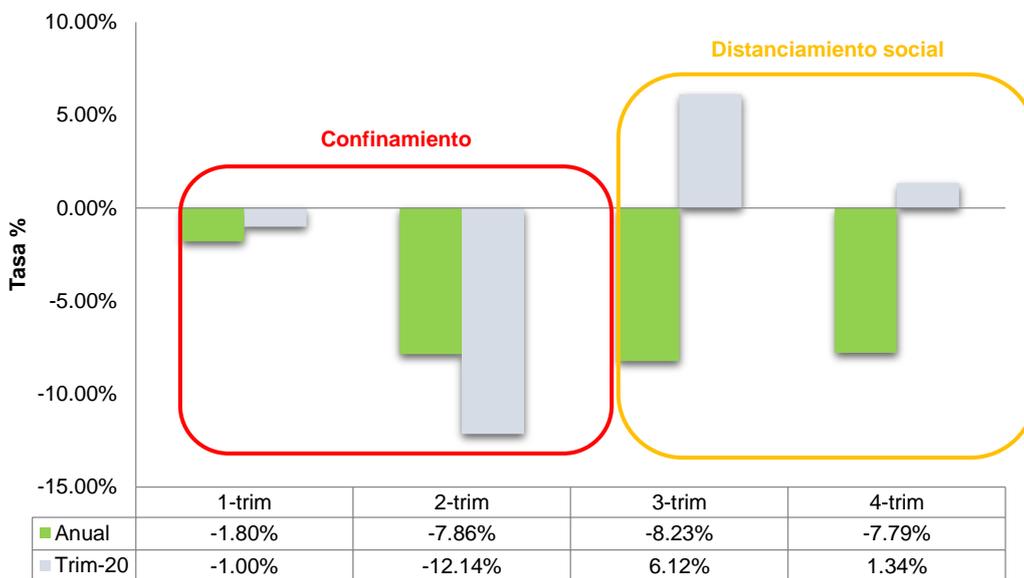
Como resultado de la declaratoria del estado de excepción por la emergencia sanitaria a causa del COVID-19, con sus consiguientes acciones de confinamiento y distanciamiento social, el año 2020, el Ministerio de Salud Pública del Ecuador (MSP, 2020) registró 231,912 contagios de COVID-19, lo que repercutió en la economía del Ecuador, generando una contracción del crecimiento registrada por el Banco Central del Ecuador (BCE, 2020) del -7.79% anual, en las figuras 1 y 2 se detalla la información correspondiente de forma mensual y trimestral.

Figura 1  
Crecimiento de casos COVID-19 (ene-dic-2020)



Elaboración: El autor, 2022  
Fuente: Ministerio de Salud Pública del Ecuador – MSP

Figura 2  
Tasas de crecimiento económico PIB 2020



Elaboración: El autor, 2022  
Fuentes: Banco Central del Ecuador – BCE

Como se puede apreciar, en los 2 primeros trimestres del 2020, durante las fases de confinamiento, la economía tuvo sus mayores impactos registrando tasas de crecimiento trimestrales del -1.00% y -12.14%; respectivamente. Mientras que en la fase de distanciamiento social que se aplicaron a partir del 3ero y 4to trimestre del 2020, si bien las tasas de contagio incrementaron, se generaron menores olas de transmisión, lo que propició en algo alguna recuperación económica, la misma que reflejó una tasa anual de crecimiento económico del -7.79%.

El año 2021, para apuntalar el crecimiento económico mundial, se empieza la aplicación masiva de vacunas, lo que también se realiza en el Ecuador y producto de ello y otras medidas sociales, la economía registra crecimiento y algo de reactivación, marcando una tasa de crecimiento anual del 4.24% (BCE, 2021).

Como se mencionó anteriormente, para paliar las tasas de contagio, la actividad empresarial y educativa principalmente, en el período 2019-2021 y habiendo superado las fases de confinamiento e iniciando las campañas de vacunación, los ecuatorianos incrementaron el uso de los servicios de telecomunicaciones para realizar actividades de teletrabajo y educación online, respectivamente; lo que produjo incrementos significativos en las tasas de densidad de servicios por hogar y habitante de uso de servicios de telecomunicaciones (fijos y móviles) y televisión pagada a nivel nacional, mismos que se reflejan en la tabla 1, mismas que fueron registradas tanto por el Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censos - INEC, así como por la Agencia de Regulación y Control de las Telecomunicaciones - ARCOTEL (INEC, 2020; ARCOTEL, 2021).

Tabla 1  
Densidad de servicios de telecomunicaciones y televisión pagada 2019-2021

Densidad de servicios	2019	2020	2021
<b>Internet fijo</b> (*)	46%	53%	56%
<b>Telefonía fija</b> (*)	47%	42%	38%
<b>Televisión pagada</b> (*)	24%	21%	16%
<b>Servicios móviles</b> (**)	92%	88%	96%

(\*) Densidad de servicios por hogar

(\*\*) Densidad de servicios por habitante

Elaboración: El autor, 2022

Fuentes: INEC, ARCOTEL

Como se puede apreciar, la densidad por hogar de servicios de internet fijo a nivel nacional, tiene un incremento significativo, pasando del 46% al 56%; este servicio se convirtió en puntal para el desarrollo de las actividades de teletrabajo y educación en línea. De otra parte, según los registros de ARCOTEL (ARCOTEL, 2021), los servicios de telefonía fija y televisión pagada, tienen tendencias decrecientes, ya que los mismos fueron cancelados, por no ser utilizados o por no poder ser pagados por los problemas económicos y prioridades de gasto de cada una de las familias. En la tabla 2 se presentan las cantidades de servicios que corresponden a los niveles de densidad antes mencionados.

Tabla 2

Número servicios de telecomunicaciones y televisión pagada 2019-2021

No. servicios	2019	2020	2021	TCA
<b>Internet fijo</b>	2,092,961	2,371,297	2,480,572	8.87%
<b>Telefonía fija</b>	2,195,840	2,063,044	1,846,666	-8.29%
<b>Televisión pagada</b>	1,107,328	950,725	716,120	-19.58%
<b>Servicios móviles</b>	15,853,100	15,485,366	16,789,600	2.91%
<b>Total</b>	<b>21,249,229</b>	<b>20,870,432</b>	<b>21,832,958</b>	<b>1.36%</b>

Elaboración: El autor, 2022

Fuente: ARCOTEL

Entre el 2019 al 2021, el mercado de servicios de telecomunicaciones y televisión pagada a nivel nacional pasó de 21.25 a 21.83 millones de servicios, lo que refleja una tasa de crecimiento anual - TCA del 1.36%, que corresponde a 584 mil servicios nuevos, los cuales tienen como soporte, los crecimientos de los servicios de internet fijo y móviles, respectivamente.

Si bien el mercado por número servicios, registrados por ARCOTEL en el período de análisis ha crecido, el mismo medido por los ingresos registrados en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SUPERCIA, 2022) generados por las empresas participes (347 registradas), ha experimentado una contracción del -11.75% anual, tal como registran los mismos que se detallan en la tabla 3:

Tabla 3

Tamaño de mercado por ingresos de empresas de telecomunicaciones y televisión pagada 2019-2021

Tamaño de mercado (USD \$ millones)	2019	2020	2021	TCA
<b>Ingresos generados</b>	3,397.73	2,755.84	2,646.27	-11.75%

Elaboración: El autor, 2022

Fuente: SUPERCIA

Para explicar este efecto en los ingresos registrados, en el período de análisis, hay que tener en cuenta que la Asamblea Nacional, a través de la expedición de la Ley Orgánica de Apoyo Humanitario para Combatir la Crisis Sanitaria Derivada del COVID-19, de 19 de junio de 2020, en el Capítulo II MEDIDAS SOLIDARIAS PARA EL BIENESTAR SOCIAL Y LA REACTIVACION PRODUCTIVA, el art. 5., dispone: “No incremento de costos en servicios básicos.- Desde la vigencia del estado de excepción y hasta un año después se prohíbe el incremento en valores, tarifas o tasas de servicios básicos, incluyendo los servicios de telecomunicaciones e internet, sean estos prestados de manera directa por instituciones públicas, por delegación o por privados.

Todas las empresas de servicios básicos de agua potable, energía eléctrica, telecomunicaciones e internet, suspenderán temporalmente los cortes por falta de pago de estos servicios, mientras permanezca vigente el estado de excepción y hasta por dos meses después de su terminación. En el plazo de 30 días después de la vigencia de esta Ley, estas empresas iniciarán el cobro de los valores generados por concepto de estos servicios, divididos en doce cuotas iguales y sin intereses, multas ni recargos, a cobrarse mensualmente.

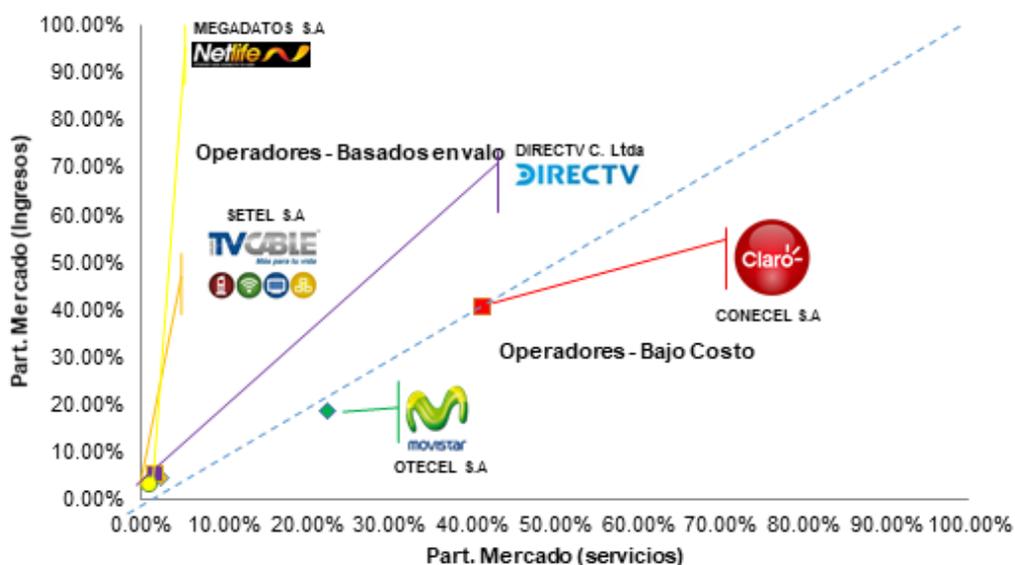
Las compañías proveedoras del servicio de internet garantizarán la prestación de los elementos que integran el servicio y mantendrán, como mínimo, el conjunto de beneficiarios actuales, así como la calidad del servicio.

Esta disposición no dará derecho a ningún tipo de indemnización, compensación o pago a los concesionarios de servicios públicos, ni aún en los casos en los que contractualmente se haya estipulado reajustes de tarifas o precios.”

En cumplimiento de la disposición antes mencionada, durante su temporalidad de aplicación, esto es 2020 y 2021, la misma que afectó a la gestión empresarial principalmente en lo relacionado a generar una cartera adicional de cuentas por cobrar a clientes, así como reducción de facturación por uso de servicios, ya que en algunos casos los clientes cambiaron su modalidad de contratación de servicios, esto es pasar de servicios de pos pago a prepago, así como la cancelación de servicios.

Para cuantificar la tendencia de contracción de este mercado registrada en el período de análisis, medida por los ingresos registrados (SUPERCIAS, 2022), se tomó una muestra de las principales empresas de cobertura nacional que concentran en conjunto aproximadamente el 70% de participación del mercado, mismas que a través del análisis de posicionamiento de marca, manejaron su oferta de servicios y valor, para gestionar la dinámica de oferta, demanda y competencia de servicios y planes, misma que se esquematiza en la figura 3.

Figura 3  
Posicionamiento de las principales empresas en el mercado de telecomunicaciones y televisión pagada



Elaboración: El autor, 2022  
Fuentes: ARCOTEL, SUPERCIAS

Análisis de rentabilidad de inversión de las principales empresas del sector de telecomunicaciones y televisión pagada en el Ecuador. Período 2019-2021

Las principales empresas consideradas para el análisis, orientaron su accionar en dos perspectivas importantes: competir por costos o tarifas (bajo costo) y ofertas de servicios diferenciados por calidad y precio (basados en valor). El enfoque de bajo costo se ve específicamente en las operaciones de las filiales Claro y Movistar - Ecuador, ya que las mismas por su volumen de clientes hicieron esfuerzos para que sus clientes y captar nuevos sea por precio, en tal sentido su oferta de planes fue mayormente dinamizada por prepago de servicios y su enfoque también a brindar más conectividad de internet. Mientras que el enfoque basado en valor tanto de las empresas DIRECTV, Grupo TVCABLE y NETLIFE, generó iniciativas de ofertas de servicios de internet fijo y televisión pagada hacia sus clientes integrando mejoras significativas en las capacidades de navegación, calidad y canales de diversión, ocio y deportes, respectivamente; los mismos que generaron competitividad y diversificación de su oferta.

## II. METODOLOGÍA

Para la realización de este análisis, se han tomado los registros de los balances auditados de las principales empresas registradas (SUPERCIAS, 2022) del sector de servicios de telecomunicaciones (fijo y móvil) y televisión pagada, que en su totalidad está compuesto por 347 firmas a nivel nacional, de las cuales las 5 seleccionadas concentran el 88% del tamaño de mercado por ingresos.

Una vez descrita la base de información, se determina la metodología de valoración estático empresas (Fernandez Pablo. 1998), a través del índice múltiplo PER (Price/Earning Ratio), este ratio de evaluación financiera busca medir el número de años de recuperación de la inversión empresarial, respecto del beneficio neto. Para el calculo del múltiplo PER, este se obtiene de la siguiente manera:

$$\text{Múltiplo PER} = \frac{\text{Valor empresa}}{\text{Beneficio neto}}$$

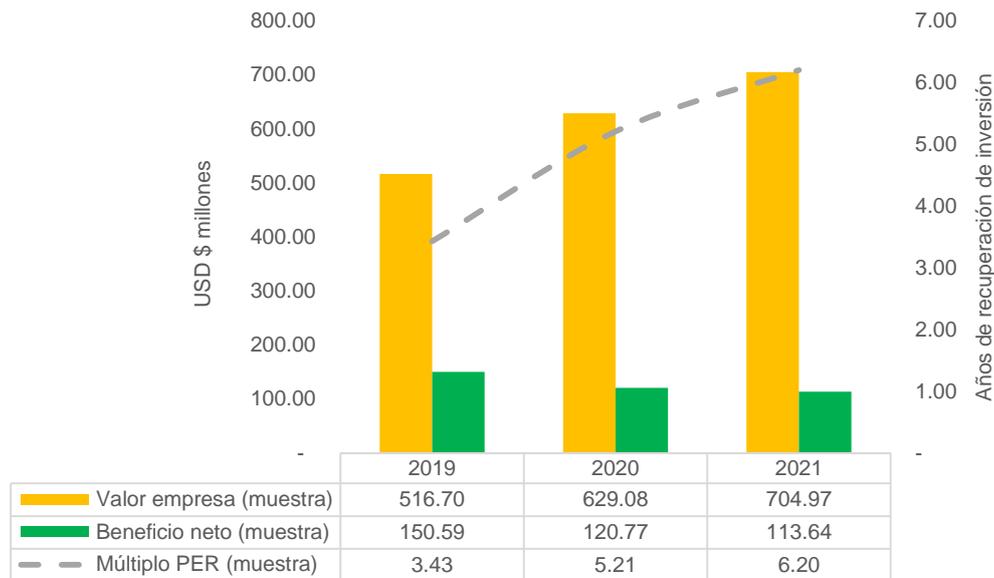
La interpretación de los resultados del múltiplo PER, al corresponder a un método estático de valoración empresarial, este busca que en el período de análisis los resultados históricos analizados tengan una tendencia decreciente, lo que significará que la gestión empresarial es beneficiosa para el inversionista, mientras que, si la tendencia es creciente, el inversionista debe esperar más tiempo para recuperar su inversión. De darse resultados negativos del múltiplo PER, la gestión empresarial genera pérdidas y el inversionista no recupera su inversión.

Para obtener los resultados del múltiplo PER, los valores correspondientes a la variable “valor empresa”, corresponden a los registros de patrimonio anual; mientras que los correspondientes a la variable “beneficio neto” son los registros de utilidad neta anual.

### III. RESULTADOS

Con base en la metodología antes descrita para el período de análisis, así como la muestra de empresas y los registros de los balances auditados de situación y resultados publicados en el portal de información de SUPERCIAS, a continuación se presentan los resultados consolidados de la muestra, así como por cada una de las Empresas.

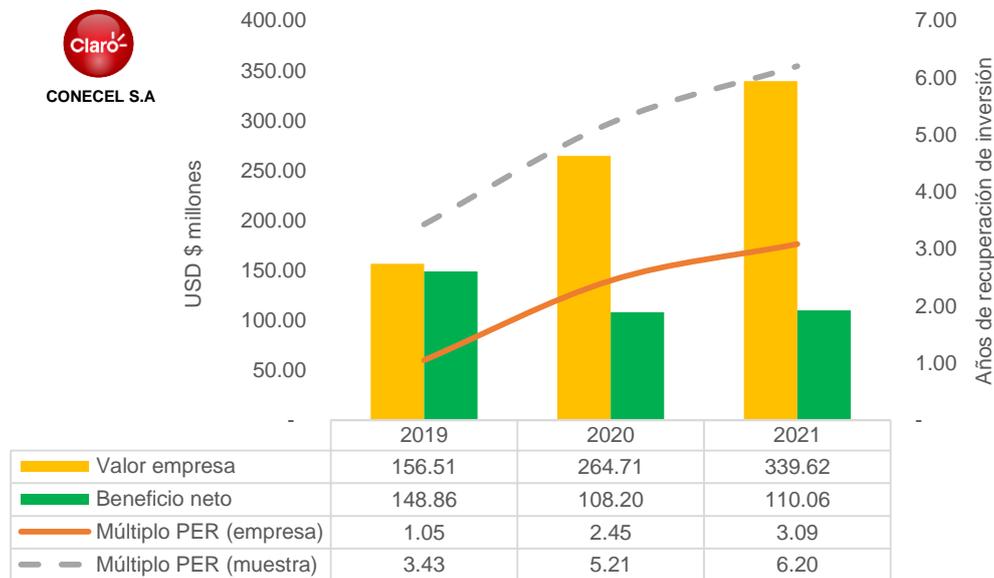
Figura 4  
Resultado de la muestra de empresas - múltiplo PER 2019-2021



Elaboración: El autor, 2022  
Fuente: SUPERCIAS

La figura 4, evidencia los resultados del período de análisis (pre y pos pandemia), el comportamiento del ratio múltiplo PER de la muestra de empresas de servicios telecomunicaciones (fijos y móviles) y televisión pagada, muestra una tendencia creciente de tiempo de recuperación de la inversión, que duplica el tiempo de recuperación de la inversión, pasando de 3.43 a 6.20 años, producto de contracción del -13.13% anual de los beneficios netos registrados, que son consecuencia también de la reducción de ingresos que experimentó el mercado, producto de la desaceleración económica derivada de la crisis sanitaria por el COVID-19. Si bien el resultado consolidado de la muestra de empresas analizadas, evidencia un mayor tiempo de recuperación de la inversión, los resultados de cada una de las empresas por separado muestran tendencias específicas, las mismas que se detallan a continuación.

Figura 5  
Evolución - múltiplo PER 2019-2021, CONECEL S.A

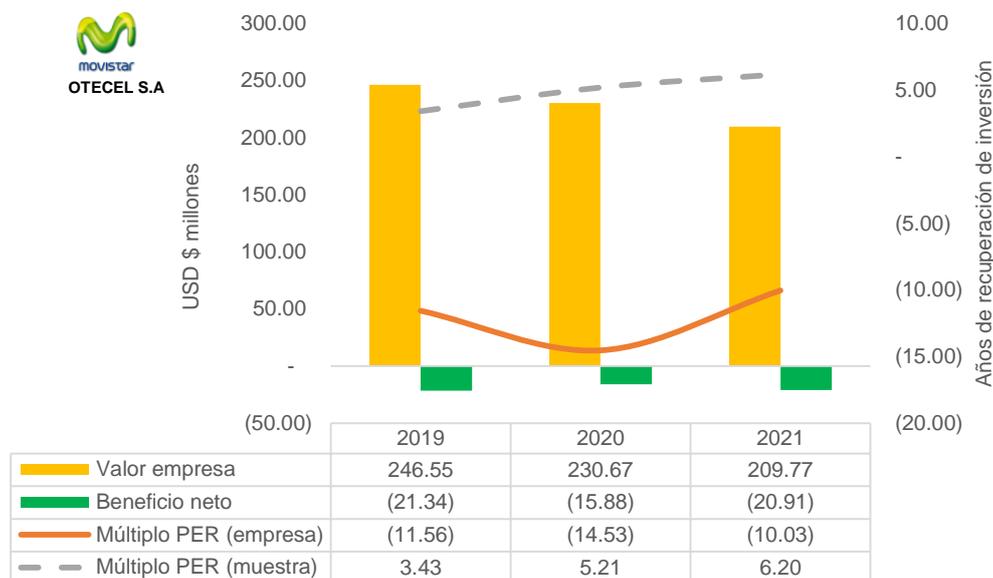


Elaboración: El autor, 2022

Fuente: SUPERCIAS

CONECEL S.A - Claro, Ecuador; al 2021 concentra el 42% de participación de mercado del total de servicios (telecomunicaciones y televisión pagada), que corresponde a 9.15 millones de servicios fijos y móviles a nivel nacional con una tasa de crecimiento anual del 9.29%, ubicándolo como el líder del mercado, ha experimentado una contracción de sus ingresos a una tasa anual del -11.59%, producto principalmente de la migración de sus clientes de servicios móviles (voz e internet), de planes pos pago hacia prepago. El efecto de la reducción de ingresos antes mencionado, el mismo que se ha sumado gastos por renegociación de cargos regulatorios para la prestación de servicios, propician que el múltiplo PER se triplique su período de recuperación de inversión, lo que hace que la dirección de la Empresa tome acciones para incrementar el beneficio que le permitan reducir la expectativa de tiempo recuperación de la inversión, para los siguientes ejercicios económicos. Si bien la tendencia del múltiplo PER se encuentra por debajo de la muestra registrada, esta referencia de comparación es importante para que la dirección de la empresa, la tenga en cuenta, considerando que el año 2023 culmina el contrato de concesión de servicios móviles y tendrá que renegociarlo para un siguiente período con el Ente de Regulación y se deberán estimar los impactos al beneficio neto y recuperación de la inversión correspondiente.

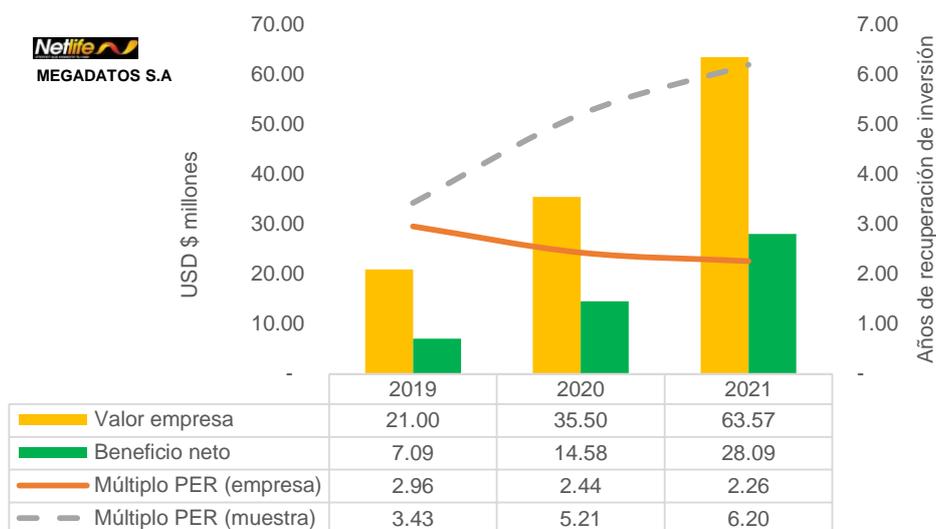
Figura 6  
Evolución - múltiplo PER 2019-2021, OTECEL S.A



Elaboración: El autor, 2022  
Fuente: SUPERCIAS

OTECCEL S.A - Movistar, Ecuador; al 2021 concentra el 24% de participación de mercado del total de servicios (telecomunicaciones y televisión pagada), que corresponde a 5.25 millones de servicios móviles a nivel nacional y una tasa de crecimiento anual del 11.09%, la gestión de la empresa, por su oferta de servicios, basada en competitividad de tarifas al usuario, registra una contracción de sus ingresos a una tasa anual del -7.07%, producto principalmente de la migración de sus clientes de servicios móviles (voz e internet), de planes pos pago hacia prepago. El efecto de la reducción de ingresos antes mencionado, el mismo que se ha sumado a una constante pérdida de beneficio neto, producto de costos regulatorios similares a los mencionados, en el análisis de la empresa previamente descritos y costos operativos por ventas de servicios, reflejan múltiplos PER negativos, que significan que la empresa no está recuperando la inversión. Como en el caso del análisis realizado de CONECEL S.A.; OTECEL S.A., el 2023 renegociará su contrato de concesión de servicios y esta deberá estimar los impactos al beneficio neto y recuperación de la inversión correspondiente.

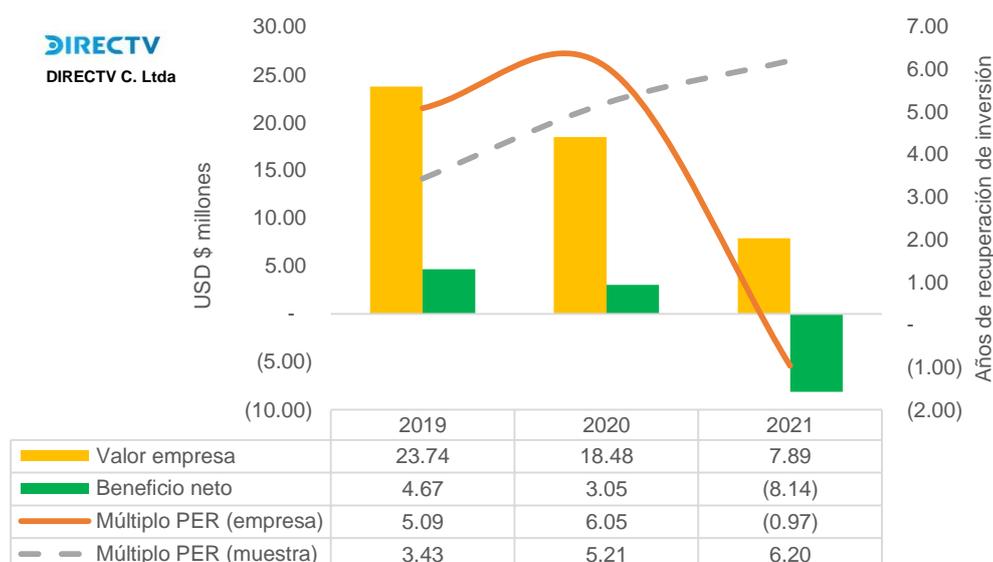
Figura 7  
Evolución - múltiplo PER 2019-2021, MEGADATOS S.A



Elaboración: El autor, 2022  
Fuente: SUPERCIAS

MEGADATOS S.A; al 2021 concentra el 3% de participación de mercado del total de servicios (telecomunicaciones y televisión pagada), que corresponde a 615 mil servicios de internet fijo a nivel nacional y una tasa de crecimiento anual del 30.05%, la gestión de la empresa, por su oferta de servicios, basada en competitividad y diferenciación de sus ofertas de conexión de alta velocidad de internet, registra un crecimiento de sus ingresos a una tasa anual del 28.12%, producto principalmente del crecimiento de servicios de internet de fibra óptica. El efecto de este crecimiento es producto del incremento del uso de servicios de internet a nivel nacional que catapultó su beneficio neto, mismo que repercutió en la tendencia de recuperación de inversión registrada en el múltiplo PER de la empresa, la misma que se encuentra en promedio de 2 años, inferior al múltiplo de muestra.

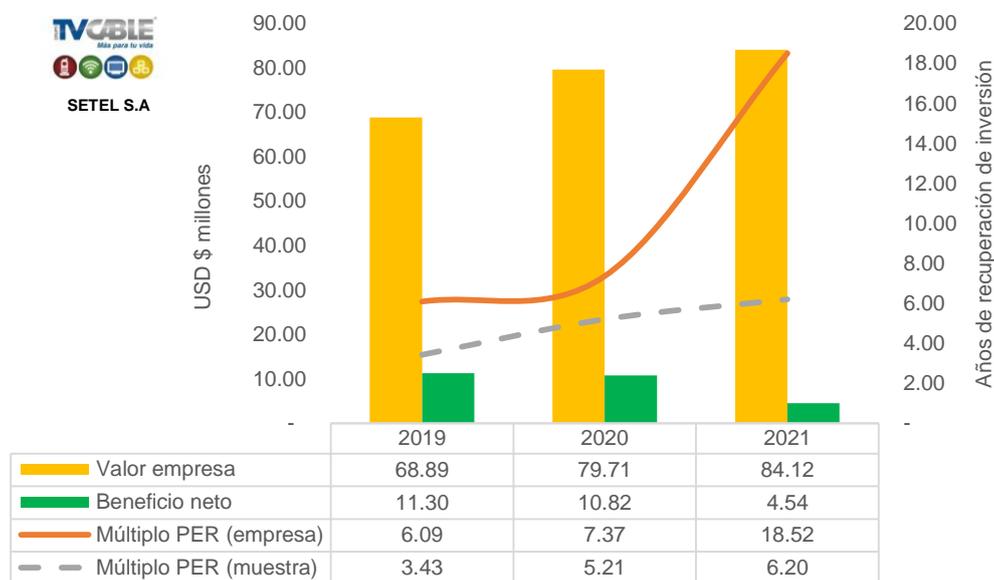
Figura 8  
Evolución - múltiplo PER 2019-2021, DIRECTV C. Ltda



Elaboración: El autor, 2022  
Fuente: SUPERCIAS

DIRECTV C. Ltda; al 2021 concentra el 3% de participación de mercado del total de servicios (telecomunicaciones y televisión pagada), que corresponde a 267 mil servicios de televisión pagada a nivel nacional y una tasa de crecimiento anual del -33.71%, la gestión de esta empresa, se desenvuelve en una dinámica decreciente del mercado por utilización por parte de los clientes de servicios de tv paga, ya que las plataformas de video por internet, como Netflix, YouTube y streaming, mismos que son más asequibles para el cliente, con este antecedente y sumada la contracción económica por la pandemia del COVID-19, generó que para el 2021 la empresa registre pérdida de beneficio neto, con la cual el múltiplo PER genera una no recuperación de la inversión.

Figura 9  
Evolución - múltiplo PER 2019-2021, SETEL S.A



Elaboración: El autor, 2022  
Fuente: SUPERCIAS

SETEL S.A; al 2021 concentra el 2% de participación de mercado del total de servicios (telecomunicaciones y televisión pagada), que corresponde a 403 mil servicios fijos (telefonía e internet fijo y televisión pagada) a nivel nacional y una tasa de crecimiento anual del -12.24%, la gestión de esta empresa, se desenvuelve en una dinámica decreciente combinada de servicios de telefonía y de televisión pagada, que se refleja por la devolución de servicios de voz y la sustitución de servicios de tv pagada por el uso de plataformas de video por internet, como se detalló en la empresa analizada anteriormente, como efecto de estas variables para el 2021 la empresa registró una reducción significativa de ingresos y beneficio neto, con lo cual el múltiplo PER triplica su período de recuperación de inversión, superando incluso al múltiplo de la muestra de empresas analizadas, lo que supone que SETEL S.A, para los siguientes años debe realizar acciones que reduzcan el tiempo de recuperación de la inversión.

#### IV. CONCLUSIONES

A partir de marzo del 2020, con la declaración de la pandemia mundial por el COVID-19, en el Ecuador se incrementó de forma significativa el uso en hogares y habitantes de los servicios de telecomunicaciones, para cubrir necesidades de educación online y teletrabajo, principalmente.

La economía ecuatoriana el año 2020, registro el -7.79% de crecimiento anual, como efecto de la crisis; mientras que para el año 2021, el crecimiento del PIB fue del 4.24%; lo que significa una evidencia de reactivación.

El mercado de servicios de telecomunicaciones y televisión pagada en el período 2019-2021, creció en el 1.36% anual, que significa haber pasado de 21.25 a 21.83 millones de servicios a nivel nacional; si bien este crecimiento es importante, la generación de ingresos de este sector, se contrajo en -11.75%, en el mismo período, pasando de USD \$ 3,397.73 a USD \$ 2,646.27 millones; la causa de esta tendencia, corresponde a la dinámica del mercado y la contracción económica, que hizo que los clientes migren principalmente de servicios pos pago hacia prepago y/o cancelen sus servicios.

Las principales empresas del sector, para adaptarse a la dinámica del mercado enfocaron su accionar hacia ofertas de servicios enfocadas en costos y diferenciación principalmente, con lo cual hicieron atractivas sus propuestas de valor.

Del análisis de la muestra de empresas seleccionadas, al evaluar el múltiplo PER, mismo que mide el tiempo de recuperación de la inversión, en el período pre y pos pandemia COVID-19, se advierte una duplicación del plazo de recuperación, pasando de 3.43 años a 6.20 años, lo que significa que la actividad económica está generando menores niveles de rentabilidad y se espera que la misma mejore y permita llegar a niveles de rentabilidad previos a la crisis.

Las empresas CONECEL S.A y OTECEL S.A, quienes enfocaron su oferta de servicios de telecomunicación (móviles y fijos), al analizar sus múltiplos PER, ampliaron su tiempo de recuperación de inversión y todavía no recuperan su inversión, respectivamente; con estos resultados, su gestión empresarial debe buscar la mejora de sus resultados teniendo en cuenta que para el año 2023 se renegociarán sus contratos de concesión con el Estado y ello implicaría costos adicionales.

De otra parte las empresas que enfocan su actividad empresarial en la diferenciación y competitividad de servicios fijos (internet y telefonía fija) y de televisión pagada, sus múltiplos PER ampliaron su tiempo de recuperación de inversión y todavía no recuperan su inversión, tanto para SETEL S.A. y DIRECTV C. Ltda; respectivamente. Mientras que la gestión empresarial de MEGADATOS S.A, que brinda servicios de internet tiene una tendencia decreciente de su múltiplo PER, lo que significa que su rentabilidad esta brindado una mejora en el tiempo de recuperación de la inversión y que tal y como sigue la tendencia de uso del internet, esta tendencia sería una constante.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Agencia de Regulación y Control de las Telecomunicaciones. (2021). Sección estadística. Sitio web: <http://www.arcotel.gob.ec/estadisticas2/>

América móvil. (2022). Sección relación con inversionistas. Sitio web: <https://www.americamovil.com/Spanish/relacion-con-inversionistas/informes-financieros/reportes-trimestrales/default.aspx>

Banco Central del Ecuador. (2021). Sección estadística. Sitio web: <https://contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/cntrimestral/CNTrimestral.jsp>

Fernandez Pablo. (1998). Valoración de Empresas. Sitio web: [https://books.google.com.ec/books/about/Valoraci%C3%B3n\\_de\\_empresas.html?id=b3s5Fq8Oe\\_kC&printsec=frontcover&source=kp\\_read\\_button&hl=es&redir\\_esc=y#v=onepage&q&f=false](https://books.google.com.ec/books/about/Valoraci%C3%B3n_de_empresas.html?id=b3s5Fq8Oe_kC&printsec=frontcover&source=kp_read_button&hl=es&redir_esc=y#v=onepage&q&f=false)

Galindo Lucas, Alfonso. (2015). Fundamentos de valoración de empresas. Sitio web: [https://www.researchgate.net/publication/267223770\\_FUNDAMENTOS\\_DE\\_VALORACION\\_DE\\_EMPRESAS](https://www.researchgate.net/publication/267223770_FUNDAMENTOS_DE_VALORACION_DE_EMPRESAS)

Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (2020). Boletín multipropósito TICs. Sitio web: [https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas\\_Sociales/TIC/2020/202012\\_Boletin\\_Multiproposito\\_Tics.pdf](https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Sociales/TIC/2020/202012_Boletin_Multiproposito_Tics.pdf)

Ley Orgánica de Apoyo Humanitario para Combatir la Crisis Sanitaria Derivada del COVID-19, Registro Oficial 229, 22 de junio de 2020: [https://www.emov.gob.ec/sites/default/files/transparencia\\_2020/a2\\_41.pdf](https://www.emov.gob.ec/sites/default/files/transparencia_2020/a2_41.pdf)

McKinsey & Company. (2005). Valuation. Sitio web: <https://anvari.net/Business%20Valuation/Business%20Valuation.pdf>

Ministerio de Salud Pública del Ecuador. (2020). Sitio web: [https://public.tableau.com/profile/direcci.n.nacional.de.vigilancia.epidemiologica.msp#!/vizhome/COVID19ecu\\_MSP\\_DNVE/COVID-19MSP](https://public.tableau.com/profile/direcci.n.nacional.de.vigilancia.epidemiologica.msp#!/vizhome/COVID19ecu_MSP_DNVE/COVID-19MSP)

Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2022). Portal de información Sector Societario / Búsqueda Documentos Compañía. Sitio web: <https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/PortalInfor/consultaPrincipal.zul>

Telefónica. (2022). Sección Accionistas e Inversores. Sitio web: <https://www.telefonica.com/es/accionistas-inversores/>