



Las Telcos argentinas amenazadas por los cambios en las reglas de juego

Contactos

[Eduardo Biocca](#), Buenos Aires (54) 114-891-2104

[Marta Castelli](#), Buenos Aires (54) 11-4891- 2128

Fecha de publicación

10 de enero de 2002

Si bien a la fecha del presente informe existen demasiados interrogantes que no permiten determinar el impacto total que las recientes medidas puedan tener sobre la calidad crediticia de las compañías del sector, los cambios de las condiciones previamente pactadas en los contratos de privatización pusieron de manifiesto el elevado riesgo regulatorio al que deben enfrentarse las empresas de servicios públicos en la Argentina. El nivel de incertidumbre es alto, sobre todo, en lo que respecta a la futura evolución del tipo de cambio y sus potenciales efectos sobre la inflación, la actividad económica y la cobranza, así como la renegociación de los contratos delegada en el Poder Ejecutivo, luego de dejar sin efecto los mecanismos de fijación de precios (cláusulas de ajuste en dólares y e inflación americanas).

La industria de las Telecomunicaciones en Argentina ha realizado importantes inversiones como consecuencia de la liberalización del sector, proceso que comenzó en noviembre de 1999. En este sentido, las inversiones realizadas entre Enero 1999 y Septiembre 2001 por las cuatro compañías más importantes del sector (Telefónica, Telecom, Movicom y CTI) superaron los \$ 6.750 millones de los cuales aproximadamente \$ 1.300 millones fueron abonados al Estado Nacional en concepto de pago de las licencias de PCS. Estas inversiones fueron financiadas por aportes de capital de los accionistas y reinversión de utilidades así como por un incremento del endeudamiento. Este último registró su pico a fines del año 2000 alcanzando los \$ 8.400 millones, cuya composición principal ha sido en moneda extranjera y principalmente obtenida con préstamos o colocaciones en el exterior.

La desregulación del sector a su vez, provocó un incremento de la competencia, que se tradujo en importantes bajas de tarifas para los usuarios finales. A modo de ejemplo, las tarifas promedio para las llamadas de larga distancia internacional se redujeron más del 53% en los últimos dos años (Septiembre de 1999 a Septiembre de 2001) mientras que las de larga distancia local lo hicieron en un 29% durante el mismo período. A pesar del elevado componente impositivo, las tarifas de las telecomunicaciones en Argentina se encuentran actualmente en niveles cercanos a los existentes en el altamente competitivo mercado chileno. A su vez, la mayor competencia produjo un incremento de la calidad y variedad de los servicios ofrecidos, lo que permitió que determinados productos estuvieran al alcance de sectores de menores ingresos como ha sido el caso de las tarjetas de prepago en la telefonía celular.

La rentabilidad de la industria se ha visto afectada por la mencionada desregulación así como por la prolongada crisis económica que experimenta la Argentina que provocó una caída en el tráfico promedio por usuario, como así también en la tasa de crecimiento de la industria. Por otro lado, la crisis produjo un significativo incremento de la morosidad obligando a las empresas a provisionar un elevado porcentaje de sus ventas. El margen de EBITDA (Ganancias antes de impuestos, amortizaciones, depreciaciones y amortizaciones) para las cuatro empresas principales del sector en conjunto cayó desde el 48% registrado durante el año 1998 a niveles cercanos al 38% para los nueve meses a Septiembre de 2001.

En el futuro, el nivel de inversión del sector así como su capacidad de generar empleos directa o indirectamente dependerán, sin duda, del desenlace de la renegociación de las cláusulas de ajuste tarifario.

