



**PERSPECTIVA
SECTORIAL
COMUNICACIONES**

**Actividad reciente y
desafíos de mediano plazo**

9 de agosto de 2023

Informe Perspectiva Sectorial Comunicaciones

Actividad reciente y desafíos de mediano plazo

Jose Luis Mojica

Analista de Sectores y Sostenibilidad
(+57-601) 3538787 Ext. 69964
jose.mojica@corficolombiana.com

Maria Camila Orbezo

Directora de Sectores y sostenibilidad
(+57-601) 3538787 Ext. 70007
maria.orbezo@corficolombiana.com

- El sector de las telecomunicaciones juega un papel central en las estrategias de competitividad, innovación y desarrollo productivo del país.
- Los datos más recientes de actividad en el sector de comunicaciones han confirmado una fuerte desaceleración, en línea con la moderación en el dinamismo del consumo de los hogares.
- Desde el máximo observado en el 1T22 de 21,2% a/a, el avance del PIB del sector ha perdido dinamismo y las tasas de crecimiento han convergido al promedio de la década prepandemia.
- Los ingresos operacionales en abril mostraron un retroceso de 1,3% a/a y llevan desde marzo en terreno negativo. Por su parte, las cifras de personal ocupado llevan desde septiembre del año pasado mostrando contracciones anuales.
- El sector enfrenta desafíos en cuanto al acceso de servicios de internet móvil y fijo, disparidades en acceso rural-urbano, así como la caída en la tasa de penetración de computadores en los hogares colombianos.
- Aunque en 2014 el 59% de los hogares urbanos y el 30% rurales tenían acceso a un computador, en 2022 esta cifra se redujo a 40% y 15%, respectivamente.
- En los últimos dos años, las tarifas de servicios de telecomunicaciones se han visto presionadas a la baja por la entrada de un nuevo operador de bajo costo.
- El contexto de menores ingresos de los operadores puede impactar los planes de inversión en infraestructura del sector, requerida para ampliar cobertura y calidad.
- La adopción de *Open Banking* y el *Open Finance* necesita de una articulación fluida entre el sector TIC y el financiero, y abre a su vez nuevas oportunidades de negocio para los operadores.

Informe Perspectiva Sectorial Comunicaciones

Actividad reciente y desafíos de mediano plazo

El sector de las telecomunicaciones juega un papel central en las políticas de competitividad, innovación y desarrollo productivo del país. En particular, la pandemia puso de manifiesto las necesidades que aún persisten de ampliación de conectividad a nivel nacional, y en particular las preocupantes brechas regionales en esta materia.

Si bien los datos más recientes de actividad en el sector de comunicaciones confirman una desaceleración, dada la coyuntura del menor consumo de los hogares, el sector enfrenta desafíos estructurales importantes, para lo cual se requiere de una coordinación adecuada entre el sector privado y público.

Por un lado, la penetración de dispositivos tecnológicos ha disminuido en los últimos años, lo que se configura como un cuello de botella para los planes de expansión en la cobertura del servicio y los objetivos de digitalización del país.

En segundo lugar, la coyuntura de precios bajos en las tarifas puede tener consecuencias sobre los planes de inversión en infraestructura, por lo que es necesario revisar la formación de los precios del espectro y reducir las brechas de competitividad con los pares regionales.

Finalmente, la adopción de nuevos modelos de inclusión financiera como el *Open Banking* y el *Open Finance* necesitará de una articulación fluida entre el sector TIC y el financiero. Esto a futuro traerá réditos en cobertura del servicio, calidad y fluidez de los datos, y en una mayor penetración de los productos financieros a los cuáles podrán acceder los hogares y las empresas.

1. Balance reciente

Tras expandirse a tasas de dos dígitos en 2022, el sector de telecomunicaciones evidencia una fuerte desaceleración en lo corrido del 2023. Lo anterior como resultado del debilitamiento del consumo de los hogares, que ha redundado en una desaceleración de la demanda por servicios de las empresas en el sector de telecomunicaciones, y del efecto base, dada la magnitud de la recuperación post COVID-19.

En particular, el consumo de los hogares pasó de crecer 11,2% a/a a 2,9% a/a entre el 1T22 y el 1T23 y el consumo destinado a servicios se desaceleró desde el 13,2% a/a al 6,4% a/a en el mismo periodo.

Gráfico 1. Crecimiento anual del PIB de información y comunicaciones

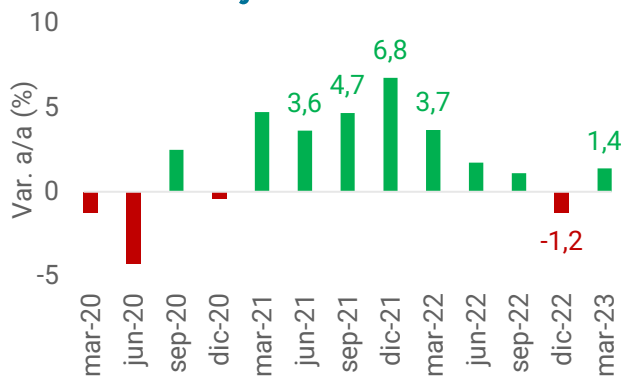


Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana.

En particular, el sector de comunicaciones registró un crecimiento del PIB de 3,2% a/a en el 1T23 (Gráfico 1). Desde el máximo observado en el 1T22 de 21,2% a/a, el avance ha perdido dinamismo y las tasas de crecimiento han convergido al promedio de la década prepandemia de 4,9% a/a. No obstante, la desaceleración reciente ha ido más allá y el dato del primer cuarto del año reveló que el ritmo de avance está por debajo del comportamiento usual que mostraba el sector antes del 2020.

Las cifras trimestrales confirman la desaceleración. En diciembre del 2021, el sector avanzó a un ritmo históricamente alto (el más elevado desde el 2010), registrando un 6,8% t/t. Desde entonces la actividad se ha moderado hasta un -1,2% t/t en el 4T22 y un 1,4% t/t en el 1T23 (Gráfico 2).

Gráfico 2. Crecimiento trimestral del PIB de información y comunicaciones



Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana.

Los indicadores mensuales de actividad con corte a mayo confirman la desaceleración. Los ingresos operacionales en mayo mostraron un retroceso de 0,9% a/a y se han contraído anualmente desde marzo (Gráfico 3). Al cierre del primer trimestre del 2022, se observó un avance de 24,9% a/a y desde entonces se han desacelerado hasta los niveles actuales.

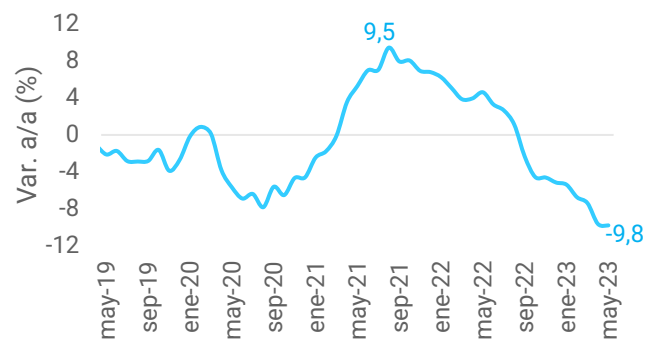
Gráfico 3. Ingresos operacionales de telecomunicaciones



Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana.

Por su parte, las cifras de personal ocupado llevan desde septiembre del año pasado en terreno negativo (Gráfico 4). En mayo se observó una caída de 9,8% a/a, lo que confirma un debilitamiento pronunciado, toda vez que en agosto del 2021 este indicador alcanzó un máximo reciente de 9,5% a/a.

Gráfico 4. Personal ocupado en servicios de telecomunicaciones



Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana.

2. Retos y oportunidades

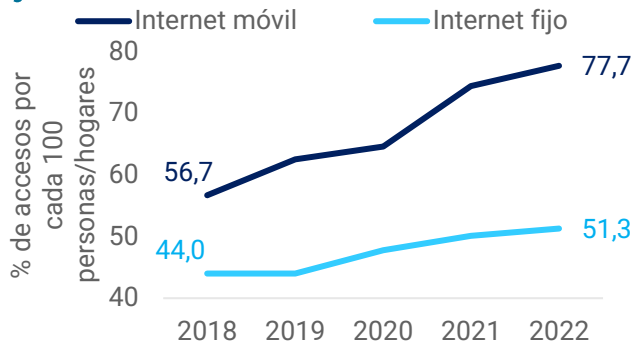
Acceso a servicios y dispositivos y brechas regionales

Si bien en los últimos años el país ha logrado continuar ampliando el acceso a servicios de comunicación, persisten desafíos en cuanto a la tasa de penetración, sobre todo de servicios como internet móvil y fijo. Como cuello de botella, resalta además la caída en la penetración de los activos necesarios para acceder y hacer pleno uso de estos servicios. Igualmente, es necesario atender las brechas de acceso regional que persisten.

Hoy 8 de cada 10 colombianos cuenta servicios de internet móvil, pero solo 5 tiene internet fijo. En efecto, los datos de acceso a servicios de telecomunicaciones de Postdata reflejan una tendencia creciente en su penetración desde 2018 (Gráfico 6). El acceso a internet móvil pasó del 56,7% al 77,7% de los adultos en los últimos cuatro años. En paralelo, a internet fijo creció en

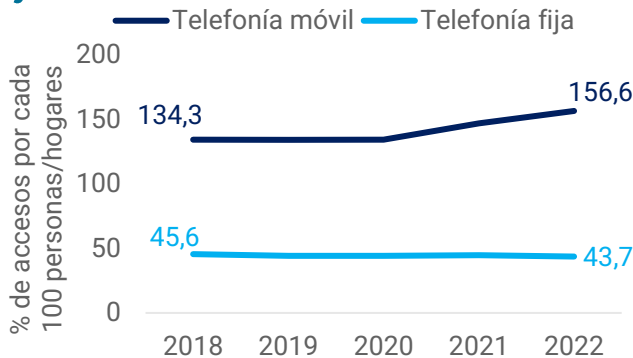
menor medida, alcanzando apenas el 51,3% de los hogares en 2022, frente al 44% que se tenía en 2018.

Gráfico 6. Penetración del internet móvil y fijo



Fuente: Postdata. Cálculos Corficolombiana.

Gráfico 7. Penetración de telefonía móvil y fija



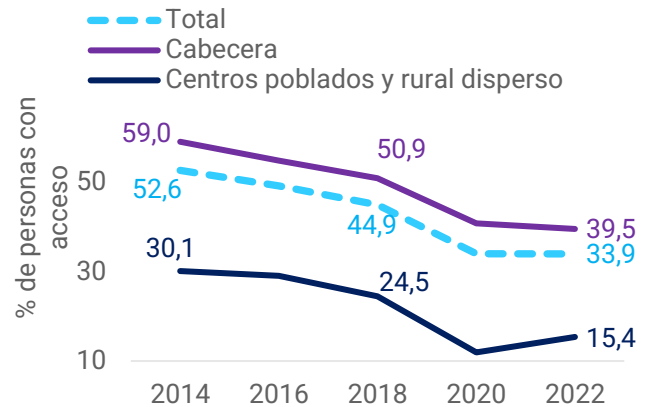
Fuente: Postdata. Cálculos Corficolombiana.

Por su parte, el acceso a telefonía móvil continuó expandiéndose por encima del 100%, mientras la penetración de telefonía fija ha tenido un gradual decrecimiento, en línea con las tendencias globales. El acceso a telefonía móvil pasó del 134,3% al 156,6% en el mismo periodo (Gráfico 7). Cabe notar que una tasa de penetración superior al 100% indica un mayor número de líneas móviles que de personas. Es decir, los colombianos cuentan en promedio con más de una línea móvil.

En cuanto a la disponibilidad de los dispositivos requeridos para el uso de estos servicios, los datos recientes de la Encuesta de Calidad de Vida del DANE revelan una realidad preocupante.

Aunque en 2014 el 59% de los hogares urbanos y el 30% rurales tenían acceso a un computador, en 2022 esta cifra se redujo a 40% y 15%, respectivamente (Gráfico 8). Como se observa, esta tendencia decreciente ha sido más pronunciada para los municipios rurales dispersos, en donde se mantiene una brecha importante frente a los centros urbanos.

Gráfico 8. Acceso a computador por nivel de ruralidad



Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana.

Pese a que la pandemia evidenció la inminente necesidad de ampliar la penetración de dispositivos como el computador en los hogares colombianos, el acceso a ello se redujo en los últimos dos años. La caída en la tasa de penetración de computadores pareciera ser resultado de un fuerte golpe a los ingresos de los hogares por la crisis del COVID-19 y del cambio en los precios relativos de estos bienes, a causa de la fuerte devaluación que ha experimentado el peso colombiano desde entonces. En efecto, nuestro tipo de cambio se ha devaluado un 21,7% desde el cierre del 2019 hasta la fecha.

Los datos generales de penetración de dispositivos en los hogares colombianos con corte a 2022 de la CRC reflejan una caída casi transversal en el acceso entre 2019 y el año pasado. Solo el acceso a celular aumentó levemente alcanzando el 90%. En contraste, el número de hogares con televisores se redujo del 98 al 84%, con computadores de escritorio del 27

al 16%, con portátiles disminuyó del 30 al 28% y con Tablet del 14% al 10%.

Así, lo sucedido especialmente entre 2018 y 2022 pone de manifiesto una señal de alerta para los objetivos de digitalización del país y las estrategias de productividad y competitividad a través de la conectividad.

Precios bajos e inversiones futuras

En los últimos dos años, las tarifas de servicios de telecomunicaciones se han visto presionadas a la baja por la entrada de un nuevo operador de bajo costo. Si bien esto ha sido positivo para los consumidores, en tanto el servicio se ha vuelto más asequible, también ha encendido las alarmas por los efectos adversos que esto podría tener sobre las inversiones futuras que necesita el sector, en aras de seguir aumentando la cobertura del servicio para los colombianos.

Con la entrada de WOM en abril del 2021, la competencia en el sector de servicios de telecomunicación llevó las tarifas a registrar una caída del orden del 12% a/a en el último cuarto del año (Gráfico 5). Desde entonces, las cifras de inflación han mostrado una tendencia negativa de forma consistente, si bien en los últimos ocho meses se han mantenido estables.

Gráfico 5. Inflación de servicios de telefonía fija y móvil e internet



Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana.

En este sentido, las empresas en el sector han recalado que, de continuar la tendencia deflacionaria en las tarifas, pueden generarse desincentivos para las inversiones necesarias para cerrar las brechas en conectividad.

En 2021, la inversión en ampliación de cobertura y mejoramiento de la calidad de servicios de internet, telefonía y televisión en el país fue de 7 billones de pesos, expandiéndose anualmente 27,3% frente al año anterior. Lo anterior en respuesta al mayor tráfico y demanda de internet percibido durante la pandemia.

No obstante, si bien en promedio el sector privado invierte anualmente 6 billones de pesos, según cifras de Asomóvil alcanzar el promedio de la región implicaría un aumento progresivo hasta un nivel cercano a los 9 billones de pesos por año antes del 2024.

Un agravante para la situación se configura de cara a los precios del espectro. **En Colombia, el espectro es 2,5 veces más caro que la media regional, lo que le resta competitividad a nuestro país y hace menos atractivas las inversiones extranjeras en el sector.**

Así las cosas, seguir avanzando en el cierre de las brechas de conectividad implica hacer ajustes a la política de espectros, al tiempo que es necesario analizar de forma articulada cuáles deberían ser los mecanismos complementarios para la formación de precios de tarifas que garanticen las inversiones futuras en el sector.

Oportunidades en Banca Digital

Finalmente, las tendencias de digitalización de la información financiera de las empresas y las personas en aplicaciones seguras, interoperables y estandarizadas (Open Banking) abre nuevas oportunidades y demandas de expansión para el sector.

En Colombia las tendencias se están centrando en la apertura de datos y servicios financieros

para fomentar la colaboración y la innovación en el ecosistema financiero. A la fecha, la transformación digital del sector se ha concentrado en la transaccionalidad.

Las cifras de la Asobancaria muestran que en 2022 el 72% del total de transacciones del sector se realizó a través de canales digitales. Además, el número de adultos con productos de depósito digitales pasó de 5,7 millones en 2015 a 23 millones en 2022.

En particular, el Open Banking se refiere a la apertura de los datos bancarios y financieros por parte de las instituciones financieras a terceros proveedores de servicios, a través de interfaces de programación de aplicaciones. Esto permite que los usuarios compartan sus datos financieros de manera segura con otras empresas, como Fintechs y proveedores de servicios de pago, para acceder a nuevos productos y servicios financieros. Como resultado, **el Open Banking promueve la competencia, la innovación y la mejora de la experiencia del cliente en el sector financiero.**

Asimismo, el Open Finance amplía el concepto de Open Banking al incluir no solo los datos bancarios, sino también otros datos financieros, como seguros, inversiones, pensiones y más. En lugar de limitarse solo a las transacciones y cuentas bancarias, busca la apertura y el intercambio de información financiera más amplia, fomentando la interoperabilidad entre diferentes productos y servicios financieros, facilitando la comparación, la gestión y la toma de decisiones financieras más informadas por parte de los usuarios, así como la oferta de servicios financieros más personalizados. **De esta forma, la estrategia Open Finance será pieza central en la reducción del uso de efectivo y la ampliación de la inclusión financiera en el país.**

En medio de estas nuevas tendencias de inclusión financiera digital, el sector de

telecomunicaciones es un aliado central del sector financiero. Más allá de continuar con su objetivo de ampliación de la infraestructura TIC del país, aumentando sobre todo calidad y cobertura, el sector puede desempeñar otros roles dentro de esta nueva coyuntura:

- **Proveedores de servicios de datos:** Con la apertura de datos, surgen oportunidades para que los proveedores de servicios TIC se conviertan en actores clave en la gestión y el intercambio de datos financieros. Pueden **ofrecer servicios de almacenamiento, gestión y análisis de datos**, lo que les permite desempeñar un papel fundamental en el ecosistema de Open Banking y Open Finance.
- **Seguridad y privacidad de datos:** A medida que se abren más datos financieros, la seguridad y la privacidad de la información se vuelven aún más críticas. **El sector puede ofrecer soluciones de seguridad avanzadas**, como encriptación, autenticación biométrica y protección contra ataques cibernéticos, para garantizar la confidencialidad y la integridad de los datos financieros.
- **Colaboración con instituciones financieras:** Las empresas del sector pueden proporcionar las interfaces y las plataformas necesarias para compartir datos financieros de manera segura, facilitando así la integración de servicios financieros y mejorando la experiencia del cliente.
- **Innovación en servicios financieros:** La apertura de datos y servicios financieros crea un entorno propicio para la innovación en el sector. Las empresas de telecomunicaciones pueden aprovechar esta oportunidad para **desarrollar nuevos servicios y productos financieros basados en datos**, como pagos móviles, servicios de banca en línea y soluciones de gestión financiera personalizada.

Equipo de investigaciones económicas

Jose Ignacio López

Director Ejecutivo de Investigaciones Económicas

(+57-601) 3538787 Ext. 70009

jose.lopez@corficolombiana.com

Macroeconomía y Mercados

Julio César Romero

Economista Jefe

(+57-601) 3538787 Ext. 70231

julio.romero@corficolombiana.com

Laura Daniela Parra

Analista de Economía Local

(+57-601) 3538787 Ext. 70020

laura.parra@corficolombiana.com

Diego Alejandro Gómez

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 69628

diego.gomez@corficolombiana.com

Maria Paula Gonzalez

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 69987

paula.gonzalez@corficolombiana.com

Laura Gabriela Bautista

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70496

gabriela.bautista@corficolombiana.com

Maria Ximena Carrillo

Practicante de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70906

maria.carrillo@corficolombiana.com

Felipe Espitia

Especialista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70495

felipe.espitia@corficolombiana.com

Renta Variable

Andrés Duarte Pérez

Director de Renta Variable

(+57-601) 3538787 Ext. 70007

andres.duarte@corficolombiana.com

Finanzas Corporativas

Rafael España Amador

Director de Finanzas Corporativas

(+57-601) 3538787 Ext. 70019

rafael.espana@corficolombiana.com

Jaime Andres Cardenas

Analista de Inteligencia Empresarial

(+57-601) 3538787 Ext. 69798

Jaime.cardenas@corficolombiana.com

Diana Valentina Lopez

Practicante de Investigaciones

diana.lopez@corficolombiana.com

Análisis Sectorial y Sostenibilidad

Maria Camila Orbezo

Directora de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 70497

maria.orbezo@corficolombiana.com

Jose Luis Mojica

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69964

jose.mojica@corficolombiana.com

Juan Camilo Pardo

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

juan.pardo@corficolombiana.com

ADVERTENCIA

9 de agosto de 2023

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa"). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores.

La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente.

La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN PROFESIONAL PARA REALIZAR INVERSIONES EN LOS TÉRMINOS DEL ARTÍCULO 2.40.1.1.2 DEL DECRETO 2555 DE 2010 O LAS NORMAS QUE LO MODIFIQUEN, SUSTITUYAN O COMPLEMENTEN, U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción.

Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

Certificación del analista

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

Información de interés

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto, algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.