
Extracto de Modelo Tarifario de Empresa de Telefonía Móvil

Informe de Resultados



S.W. Business

Santiago, 19 de agosto del 2003

Contenido

I.	<u>Resumen Ejecutivo</u>	3
II.	<u>Supuestos del Modelo</u>	6
	• <u>Estimación de la Demanda y de la Inversión</u>	7
	• <u>Estimación del Ingreso y Costo Operacional</u>	8
	• <u>Otros</u>	9
III.	<u>Resultados del Modelo</u>	10

I.- Resumen Ejecutivo

Modelo de Equilibrio General
de Empresa de Telefonía Móvil

Resumen Ejecutivo

Objetivo

El objetivo del documento es presentar un modelo simple de una empresa de telefonía móvil, la cual opera durante el horizonte de 5 años y cuya participación de mercado es el 25% del mercado.

Resultados Obtenidos

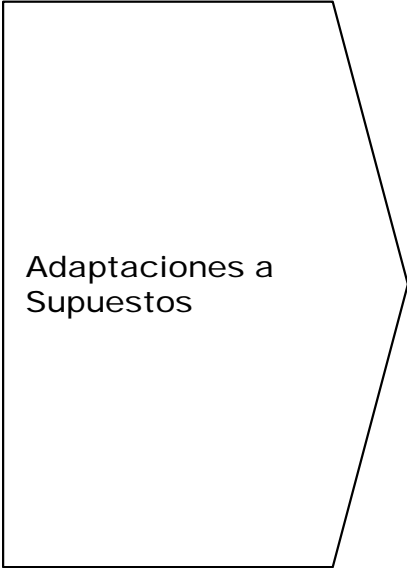
Se estimó el valor de equilibrio del cargo de acceso fijo móvil escalado en 53 pesos por minuto.

Supuestos Generales

Debido a las restricciones de información para la modelación, los supuestos principales se obtuvieron de información pública de Entel PCS, Telefonía Móvil, Subtel y los estudios presentados por las 4 operadoras Móviles. Estos son:

- La demanda se estimó a partir de las proyecciones de Subtel para el 2002 y las proyecciones de Smartcom.
- El costo de operación se obtuvo de acuerdo a la relación con los ingresos operacionales informados por Entel PCS en julio del 2003, menos los costos de terminación del tráfico originados por los abonados.
- El 75% de los costos de administración informados por Entel PCS en su fecu de julio del 2003, fueron utilizados en el cálculo del cargo de acceso.
- Las inversiones son las consideradas por Smartcom, descontando en la inversión inicial los costos del espectro radioeléctrico y un 6% por concepto de anulación de aranceles y mejoras tecnológicas.

Resumen Ejecutivo



Adaptaciones a
Supuestos

A continuación se enumeran las variaciones al caso base y su impacto conjunto en el cálculo de la tarifa de cargo de acceso.

- Tasa de Costo Capital en 15,58% en vez 7,35%
- 100% del gasto de Administración y Ventas
- Inversión total de US\$ 561 millones en vez de US\$ 502 millones
- Corrección del percentil 75 en vez del percentil 50 en remuneraciones
- Incluir costos de terminación de tráficos originados por abonados
- Valor residual en 63% (ref. Smartcom) en vez de el 83% de la inversión

La suma de todas las sensibilizaciones generán un aumento conjunto en el valor del cargo de acceso de 57,3 \$ / min, por lo que alcanzaría un valor de 110 \$ / min.

II.- Supuestos del Modelo

Modelo de Equilibrio General
de Empresa de Telefonía Móvil

Supuestos del Modelo

Estimación de la Demanda y de la Inversión

Para la estimación de la demanda se tomaron como valores iniciales los valores informados en el Informe N° 6 de Subtel para el año 2002. Luego se ajustaron estos valores de acuerdo a los números calculados por Smartcom de suscriptores y minutos por suscriptor para cada año.

Para la estimación de la inversión se utilizó las inversiones calculadas por Smartcom, descontando la inversión del espectro radioeléctrico (US\$ 26,7 millones) y un 6 % por concepto de rebajas arancelarias y mejoras tecnológicas. Con lo anterior se alcanzó una inversión inicial de US\$ 502 millones. En cuanto a las inversiones interanuales se mantuvieron las calculadas por Smartcom.

Como referencia Smartcom estimo una inversión de aproximadamente US\$ 561 millones, mientras que Telefónica estimo US\$ 588 millones.

Supuestos del Modelo

Estimación de Ingresos y Costos Operacionales

Para la estimación de la ingresos se utilizo la siguiente ecuación:

Ingresos totales = Ingresos x Abonados + Ingresos por Cargo de Acceso

Donde:

Ingresos x Abonados = Tarifa eficiente x Tráfico de Salida x % de Mercado

Ingresos x Cargos de Acceso = Tarifa primaria x Tráficos de Entrada* x % de Mercado

*: No se consideraron los cargos de acceso entre móviles ya que se asumió que se anulan entre los distintos operadores de la telefonía móvil.

Para estimar los costos operacionales se mantuvo la relación entre los ingresos operacionales* y los costos operacionales de Entel PCS, según su fecu de julio del 2003, descontando los costos de terminación en la red fija del tráfico originado por los abonados y la depreciación.

Los costos de administración fueron fijados al 75% de los informados por Entel PCS, descartando así gastos de marketing y venta en la asignación de costos.

Supuestos del Modelo

Otros

Por último se presentan supuestos generales del modelo, estos son:

Depreciación: Se considero una vida útil de promedio de inversiones de 15 años, considerándose una depreciación lineal.

Valor Residual: Se asumió un valor residual equivalente al 83% del total de las inversiones, aproximadamente 8 veces el EBITDA del último año. El criterio concuerda con la perpetuidad del flujo de caja libre menos una reinversión de la empresa sin crecimiento. Estos criterios contrastan con los 63% que propuso Smartcom. Se sugiere que el valor presente sea cuantificado en base al valor presente del EBITDA del último año.

Impuestos: Se considero una tasa de impuesto del 17% para todo el periodo de evaluación.

Tarifa Movil-Fijo: se asumió un costo de 5,46 \$/min

Elasticidad Precio: Se consideró una elasticidad precio de 0,41. Dicho valor ha sido ocupado por Bellsouth en su estudio.

Se suponen todos los valores en junio del 2003.

III.- Resultados del Modelo

Modelo de Equilibrio General
de Empresa de Telefonía Móvil

Resultados del Modelo

El modelo arroja una tarifa de cargo de acceso Fijo- Móvil de 52,58 \$ / min, la cual genera un VAN cero, utilizando una tasa de costo capital del 7,35%.

De los resultados obtenidos se desprende que:

Los cargos de acceso fijo – móvil, debieran reducirse del orden de un 51 % de su valor actual.

A partir de los resultados obtenidos, los usuarios de telefonía fija están subsidiando a los usuarios de telefonía móvil.