

La crisis económica y su repercusión en el sector de las telecomunicaciones

Raúl Katz*

Analista asociado
ENTER-IE

Los últimos meses han sido considerablemente duros para la economía de los Estados Unidos y, por efecto sistémico, para la de otros países industrializados. La crisis del 'subprime' y su impacto en los sectores financieros e inmobiliario han sido suficientemente tratadas en la prensa especializada. Asimismo, los analistas han comenzado a determinar el impacto que esta situación puede tener en otros sectores económicos. En este contexto corresponde preguntarse hasta qué punto la industria de las telecomunicaciones se puede ver afectada y cuáles son los mecanismos bajo los cuales la crisis económica puede materializarse en el sector. Esta nota analiza el impacto potencial de la crisis económica en el sector de las telecomunicaciones y la enmarca dentro de ciclos convencionales de expansión y recesión. El análisis se centra en los Estados Unidos, pese a que algunas conclusiones pueden ser extendidas a otros países.

Las telecomunicaciones no son inmunes al contexto macroeconómico

Desde la crisis de los años 2001 y 2002, el sector de telecomunicaciones ha sufrido una llamada de atención. La industria entró en un ciclo recesivo a escala mundial cuando su tasa de crecimiento se desplomó entre 8 y 14 puntos porcentuales (ver figura 1).

En ese momento se originó una polémica alrededor de si la crisis era un evento aislado -denominado en su momento 'la tormenta perfecta' para caracterizar la confluencia única de factores macroeconómicos y endógenos- (Blumenstein y Zuckerman, 2002) o si ésta respondió a un cambio fundamental en la estructura del sector, afectando las características económicas de la industria hacia el futuro introduciendo una dinámica de volatilidad y ciclos (Noam, 2006).

El consenso fue que la combinación de altos costos fijos, bajos costos marginales, inelasticidad de la demanda, efectos de red, incertidumbre tecnológica y otros factores habían inaugurado una nueva etapa para el sector, caracterizada por la volatilidad y la ciclicali-

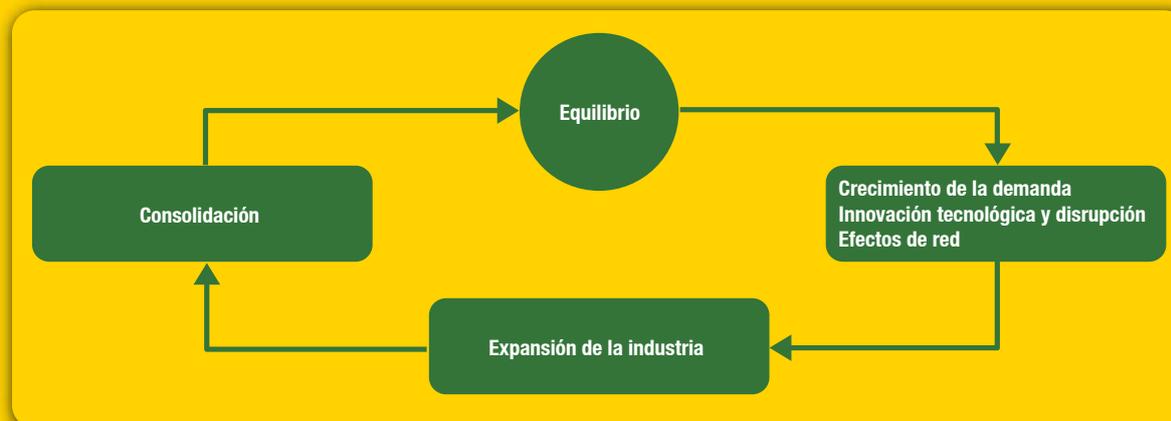
1. Tasa de variación interanual del sector de telecomunicaciones. %



Fuente: ITU/TIA

* El autor es Director de Análisis de Estrategia del Columbia Institute for Tele-Information (EEUU)

2. Ciclos del sector de telecomunicaciones



dad, que son tan comunes en otros sectores económicos como la construcción. Estos ciclos incluyen la expansión de la demanda y de la oferta, alternándose con la contracción y consolidación del sector (ver figura 2).

Sin embargo, tan pronto como se comenzó a comprender la naturaleza del cambio en la dinámica del sector, las telecomunicaciones se estabilizaron y recobraron una tasa de crecimiento saludable. Con la recuperación de la industria iniciada en 2003, la disponibilidad de crédito comenzó a estimular la inversión y antes de poder llegar a la calma, se estaba ante una nueva era de hiperactividad similar a la de los años de la 'burbuja punto.com', llamada apropiadamente 'web 2.0'. Transacciones como la adquisición de Skype por eBay inauguraron una nueva era de 'exuberancia irracional' (Katz et al, 2007), mientras que la sobrevaloración de las redes sociales reafirmaron esta tendencia.

La pregunta que corresponde hacerse es si se considera que la ciclicidad del sector es un estadio permanente de ahora en adelante y cuándo se cerrará el ciclo de recuperación y expansión iniciado en 2003. Es en este contexto en el que la crisis del 'subprime' irrumpe en escena, afectando las economías de los países industrializados con una ferocidad impredecible. ¿Hasta qué punto puede este fenómeno externo al sector potenciarse como factor desencadenante de un nuevo ciclo recesivo?

La teoría económica considera que un solo factor raramente desencadena un ciclo recesivo, pero éste puede afectar a un sector que sea estructuralmente débil. ¿Cuál es la situación del sector de las telecomunicaciones en los Estados Unidos? Claramente, la consolidación de la industria que tuvo lugar entre 2005 y 2008¹ ha ayudado a remediar algunos de los factores estructurales -como el retorno a economías de escala-, mientras que el desmantelamiento del marco regulatorio de la Telecom Act de 1996 permitió la introducción de una activa competencia entre plataformas.

Sin embargo, por otra parte, la disminución de ingresos en telefonía fija, fue sólo parcialmente compensada por la telefonía móvil y la banda ancha, ambas acercándose a un punto de saturación. Por otro lado, la subasta de espectro de 700 MHz y la competencia de la televisión por cable, estimularon un incremento de la inversión de capital que, combinado con el financiamiento de fusiones adquisiciones, han comenzado a poner presión sobre los balances de las empresas. Finalmente, la industria de la telefonía fija no ha podido reducir sus costes en proporción a la caída de ingresos². A esta combinación de variables endógenas de impacto negativo en el ingreso y la inversión, se agrega la variable macroeconómica que indica que la economía continuará

¹ Recordamos la adquisición de BellSouth y ATT por SBC (hoy ATT), la de MCI y Alltel por Verizon, y la de Nextel por Sprint.

² Por ejemplo, la reducción de costes ocasionada entre el 2001 y el 2007 (\$ 2,100 millones) no compensa la disminución de ingresos (\$ 15,000 millones) en la telefonía fija.

en una situación de debilidad hasta finales de 2009. Esta debilidad está ya afectando al consumo y a la inversión de capital. ¿Cómo actuará esta variable en el sector? ¿Hasta qué punto podrá resistir el impacto negativo de la economía y sobreponerse al ciclo recesivo?

Reducción de la demanda de servicios

Una crisis económica de la proporción de la estadounidense en la actualidad tiene que afectar el gasto de telecomunicaciones de los hogares. De acuerdo a las últimas estadísticas disponibles, el gasto mensual promedio por hogar llega a \$ 87,33, lo que equivale al 2% de todos los gastos del hogar³. Cuando se produce una crisis económica que afecta el ingreso residencial se pueden observar varios efectos en la cesta de servicios de telecomunicaciones.

Primero, los hogares consolidan sus gastos en servicios de telecomunicaciones. Esto se traduce en la reducción de líneas telefónicas, lo que podría acelerar la sustitución fijo-móvil. Por ejemplo, de acuerdo con las últimas estadísticas, el 16% de los hogares estadounidenses ya han cancelado su servicio de telefonía fija. Esta tendencia podría acelerarse.

Alternativamente, en aquellos países donde las tarifas de telefonía móvil son variables y las de telefonía fija son planas, la sustitución se podría dar en sentido inverso, no necesariamente en usuarios cancelando el servicio pero sí reduciendo el uso del móvil. Por ejemplo, uno de los efectos más estudiados en los últimos años con respecto a la sustitución fijo-móvil es el llamado 'sustitución de minutos'. Desde el punto de vista del comportamiento de consumo de servicios, en situaciones de disminución acelerada de precios móviles en el contexto de

crecimiento económico, el usuario es completamente agnóstico con respecto al uso de su teléfono móvil o fijo. De hecho, los movimientos tarifarios de los últimos años (como la inclusión de la larga distancia en los minutos móviles) ha acelerado la sustitución⁴. Ahora bien, si la economía entra en un ciclo recesivo, el usuario puede revertir su comportamiento de consumo y comenzar a usar más el teléfono fijo -sobre todo si la tarifa del mismo es plana y por lo tanto no varía en función de la magnitud de uso- y limitar el uso del móvil a situaciones en la que no tiene alternativa de acceso fijo. En Estados Unidos se comienzan a observar dichos efectos de reducción. Por ejemplo, en el último trimestre, los minutos de uso de T-Mobile han crecido tan sólo un 2%, la tasa más baja de toda su historia. De manera similar, las operadoras móviles rurales han tenido menores ingresos por *roaming*, lo que indica que dado el precio del combustible, los estadounidenses están viajando menos.

La tercera dinámica de sustitución se manifiesta entre la banda ancha fija y móvil. En algunos mercados europeos, el Internet móvil, sobre todo vía 3G está sustituyendo la banda ancha fija. Algunos segmentos de mercado (por ejemplo, los estudiantes) que se están viendo afectados por la situación económica pueden llegar a cancelar su conexión de banda ancha fija y consolidar su acceso a Internet en el terminal móvil. Éste puede complementarse con el acceso garantizado en el lugar de trabajo y estudio.

Más allá de la consolidación de la cartera de servicios, ciertos segmentos de mercado pueden llegar a cancelar servicios. Esto se produciría en situaciones similares a las de las hipotecas que ven su tasa de interés aumentar en el segundo año, lo que puede llegar a afectar la capacidad de pago del consumidor. En el terreno de las telecomunicaciones, el equivalente sería la desaparición del descuento al final de la promoción. Por ejemplo, Verizon incrementa su tarifa de banda ancha por fibra después de los primeros seis meses de haberla comprado.

³ Estas cifras están basadas en el Censo de gastos del Bureau of Labor Statistics; una fuente alternativa, TNS Telecom, informa de un gasto mensual de \$97, de los cuales \$36 son en telefonía local, \$8 en larga distancia y \$53 en telefonía móvil

⁴ Para el usuario estadounidense tiene mas sentido económico usar su móvil en el hogar para hacer llamadas de larga distancia.

3. Nuevos accesos de banda ancha. Miles de líneas/trimestre



Fuente: Informes de operadores

Este incremento puede llevar al consumidor a desconectar el servicio. ATT, por ejemplo, ha informado de que este comportamiento ya se está materializando.

La otra manifestación de la crisis económica es la convencional disminución de la confianza del consumidor, lo que le lleva a posponer la compra de productos y servicios. Este efecto es aparentemente uno de los más importantes, causando una disminución de nuevas conexiones de banda ancha en Estados Unidos. ATT y Verizon han anunciado que, en el segundo trimestre, el número de nuevos abonados a sus servicios de banda ancha, tanto DSL como servicios de fibra, ha disminuido más del 80% (ver figura 3).

Como puede observarse en la serie histórica, la caída repentina del segundo trimestre de 2008, aún cuando se podría explicar por otras razones, como estacionalidad⁵, tiene que estar necesariamente determinada por las condiciones macroeconómicas. Por ejemplo, por primera vez en la historia, Verizon no generó conexiones en ADSL. Esto significa que, en el mejor de los casos, todas las cancelaciones de ADSL fueron debidas a la canibalización por la fibra, lo que implicó solamente un incremento neto de 54.000 accesos de banda ancha. El número

equivalente para ATT es de 45.000. Hay otras razones por las que esta caída ocurre, una de ellas es la competencia exitosa de los operadores de TV por cable. De todas maneras, la caída repentina de ambos operadores indica que el factor macroeconómico está ejerciendo un impacto negativo.

La postergación de compra también podría estar afectando a la telefonía móvil. Se estima que el número de nuevos abonados para 2008 será un 3% más bajo que en 2007, indicando la primera reducción de nuevos abonados desde 2002. Ahora bien, esta estadística podría significar una saturación del mercado, pero no sería prudente descartar el impacto macroeconómico.

Finalmente, esta situación de reducción del gasto por consolidación o postergación de la compra no se limita al mercado residencial. En el mercado corporativo, las empresas están también comenzando a reducir su volumen de compras de servicios de telecomunicaciones (Kaufman Bros, 2008).

Para resumir, el mercado está generando un cúmulo de indicaciones que preanuncian una ralentización de la demanda: estancamiento de minutos de uso móviles, sustitución de banda ancha fija por móvil como resultado de la consolidación de líneas, estancamiento en la suma de nuevos abonados de banda ancha y de telefonía

⁵ El segundo trimestre es el de crecimiento más lento del año.

móvil, así como reducción en el volumen de compras de servicios de telecomunicaciones corporativos. ¿Cómo impactará este escenario en el ritmo de inversión de capital del sector?

Mayor prudencia en la inversión de capital

Todo sector, incluido las telecomunicaciones, establece que el nivel de inversión de capital raramente debe exceder un 20% de las ventas. Como se explica en otra contribución (Katz, 2008), existen situaciones donde el nivel de inversión puede aumentar más allá de este parámetro, pero este aumento es sólo temporal. Alternativamente, si el crecimiento del mercado comienza a ralentizarse, los ingresos disminuyen y, por lo tanto, los recursos destinados a la inversión se reducen. Estos efectos pueden acentuarse si existe incertidumbre con respecto a la demanda de nuevos productos destinados a compensar la reducción de ingresos en las líneas de productos y servicios tradicionales.

Más allá de los efectos endógenos en la inversión de capital, la situación macroeconómica influye también en el ritmo de inversión en el sector. Por ejemplo, Roller y Waverman (2001) muestran que con el crecimiento de la economía, las expectativas de rentabilidad futura llevan al sector de telecomunicaciones a aumentar su nivel de inversión. De

manera inversa, una reducción en el crecimiento económico conlleva a una disminución en la inversión. Por ejemplo, de acuerdo con un estudio de London Economics, una reducción de la tasa de crecimiento del PIB per cápita del 1% implica una reducción del 0,7% en la tasa de inversión en el sector de telecomunicaciones. ¿Qué se puede observar hasta el momento en el ritmo de inversión de los operadores de telecomunicaciones dada la situación de la economía?

Los operadores están reaccionando a la presión de la demanda, reduciendo su capital de inversión y examinando cuidadosamente toda inversión de capital en TI. Ciertos analistas del mercado estiman que la intensidad de inversión de capital (medida como capex como porcentaje de ventas) es insostenible para el sector de telefonía fija. De acuerdo a esta observación, se anuncia una disminución marcada de inversión en este sector para beneficiar al sector móvil, que todavía muestra más dinamismo (Merrill Lynch, 2008). Así, Verizon ya ha comenzado a disminuir su inversión de capital sobre todo en telefonía fija (ver figura 4). Como se observa en la figura 4, por primera vez en tres años, Verizon ha disminuido su capex consolidado a 17% de las ventas.

En resumen, la inversión de capital de operadores estadounidenses se está reduciendo para adaptarse a las nuevas condiciones de la demanda. Cabe preguntarse si habrá sectores de la industria cuya tasa de innovación tienda a disminuir como resultado de esta disminución de recursos.

4. Inversión de capital de Verizon

Inversión (miles de millones USD, semestres)

Sector	I/06	II/06	I/07	II/07	I/08
Fija	5.010	5.249	5.210	5.839	4.835
Móvil	3.178	3.440	3.388	3.115	3.250
Total	8.188	8.689	8.598	8.954	8.085

CAPEX / Ventas (% , trimestres)



Fuente: Informes de operadores

Conclusión

En conclusión, la información disponible hasta el momento nos ayuda a apoyar la hipótesis de que el sector de telecomunicaciones de Estados Unidos ha comenzado a cerrar su ciclo expansivo iniciado en 2003. El grado con el cual la caída en el crecimiento y la tasa de inversión sea tan brusca como lo fue en los años 2001 y 2002 depende de lo que hayan aprendido los operadores y el regulador en el ciclo anterior. Por ejemplo, el hecho de que el modelo competitivo de la industria sea uno de competencia entre plataformas –y, por

lo tanto, no mantenga obligaciones onerosas de acceso– otorga a los operadores mayor flexibilidad financiera y operativa para adaptarse a las nuevas circunstancias. Es obvio que la alternativa de la consolidación es en este momento limitada dadas las transacciones ya ocurridas en la industria. Flexibilidad operativa para adaptarse a las nuevas condiciones del mercado, innovación en productos y posibilidad de gestionar el portafolio de telefonía móvil y fija son probablemente las mejores opciones para enfrentar los desafíos de este nuevo ciclo.

ENTER

Bibliografía

- Blumenstein, R. and Zuckerman, G. (2002). Telecom industry leaders struggle with growing debt, overcapacity. *Wall Street Journal*, New York (March 13).
- Katz, R. L. and Zangrilli, P. (2007). Are Internet companies overvalued again? *Strategy and Business*, 8/21/2007.
- Katz, R. L., Chrousos, P. y Wu, H (2008). La sobre valoración de las redes sociales: facebook, myspace y la exuberancia irracional. Nota Enter.
- Katz, R. L. (2008a). *El impacto de la regulación de las telecomunicaciones en España*. Enter, Madrid.
- Kaufman Brothers Equity Research (2008). *Deloitte Consulting offers US ITS industry Outlook*. New York (August 7).
- London Economics (2006), *An assessment of the regulatory framework for electronic communications-Growth and Investment in the EU e-communications sector*. Final report to the European Commission DG Information Society and Media.
- Merrill Lynch (2008). *2Q Carrier capex preview*. New York (July 15).
- Noam, Eli M. (2006). Fundamental instability: Why telecom is becoming a cyclical and oligopolistic industry. *Information Economics and Policy* 18, pp. 272-284.
- Roller, L. H. and Waverman, L. (2001) Telecommunications infrastructure and economic development: a simultaneous approach, *American Economic Review*, 4, pp. 909-923.