

# Estructuras de mercado favorables a la inversión en el sector de las telecomunicaciones

Una condición necesaria para cumplir los objetivos de la Década Digital



Políticas Públicas Digitales, Regulación y Competencia – Posicionamiento

**2022**

# Contenido

**01** El reto de Europa: salir reforzada, con el sector de las telecomunicaciones como socio clave

**02** La estructura de mercado en el sector europeo de las telecomunicaciones

**03** Consecuencias de las estructuras de mercado insostenibles

**04** Una política de competencia europea adaptada a las realidades del mercado

# Resumen Ejecutivo

## El reto de Europa: cumplir los objetivos de la Década Digital y salir fortalecida

Europa se encuentra en un punto de inflexión. La recuperación, la competitividad, la inclusión y la autonomía estratégica han demostrado ser cuestiones inaplazables que Europa debe abordar urgentemente para salir fortalecida. Europa se enfrenta al reto de transformar su modelo económico en base a la transición digital y verde. Con el inicio de un nuevo ciclo de inversión con la llegada del 5G e innovadores servicios digitales, Europa debe aprovechar la oportunidad, y con foco en el largo plazo, establecer un marco de políticas adecuado que fortalezcan los sectores y las tecnologías clave.

## El sector de las telecomunicaciones es un socio estratégico y clave para la transformación de Europa

El sector de las telecomunicaciones es en un socio fiable y estratégico para que Europa modernice las infraestructuras, impulse la innovación, fomente la digitalización inclusiva de la sociedad y las empresas, acelere la transición verde de todos los sectores y fortalezca los ecosistemas industriales. Europa necesita un sector de las telecomunicaciones fuerte y sostenible para acelerar la adopción de tecnologías y la transformación digital de todos los sectores.

## La mala noticia para Europa: el sector europeo de las telecomunicaciones tiene un problema de estructura de mercado

El sector de las telecomunicaciones de la UE está muy fragmentado a nivel nacional. El enfoque actual de la regulación y la política de competencia europea sigue fomentando la competencia artificial mediante un aumento del número de actores y un tratamiento asimétrico preferente hacia nuevos entrantes. Y esta fragmentación del mercado se ha convertido en endémica por el rechazo a la consolidación del mercado o la aplicación de remedios estrictos como condición para las fusiones, con objetivos de preservar precios a corto plazo o número de operadores. El enfoque adoptado para introducir la competencia durante el proceso de liberalización del sector en los años 90 apenas ha cambiado. Ello a pesar de la exitosa eliminación de las barreras de entrada, y un cambio completo en el panorama competitivo del ecosistema digital. Este enfoque obsoleto, tras 25 años de liberalización de los mercados, está dando lugar a estructuras de mercado insostenibles en el sector de las telecomunicaciones.



## Consecuencias para el sector europeo de las telecomunicaciones: un sector en declive que pone en riesgo la sostenibilidad de las inversiones

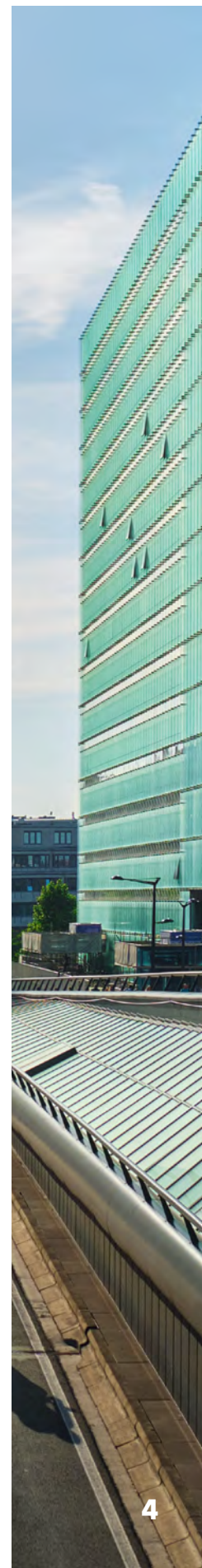
El valor del sector europeo de las telecomunicaciones se ha reducido progresivamente, debilitando su capacidad competitiva y poniendo en peligro la sostenibilidad de las inversiones futuras. Los inversores atribuyen las perspectivas de ingresos deflacionarios del sector europeo de las telecomunicaciones y sus bajos rendimientos a un panorama artificialmente competitivo y fragmentado. El descenso de la capitalización bursátil de los operadores de telecomunicaciones refleja las difíciles perspectivas del sector europeo en comparación con sus homólogos de otras regiones. La capacidad futura de las redes europeas podría estar en juego debido a la insuficiente rentabilidad de las inversiones, por debajo del coste del capital.

## Consecuencias para Europa: competitividad, liderazgo tecnológico y bienestar social en peligro

Esto podría tener graves consecuencias no solo para el sector, sino también para la competitividad de la economía europea. Las inversiones podrían reorientarse, como ya está sucediendo, hacia otros sectores del mercado o geografías con un sector de telecomunicaciones más rentable, mientras que los operadores europeos infravalorados podrían aumentar su vulnerabilidad a las adquisiciones por parte de empresas de terceros países. La destrucción de valor pone en peligro la capacidad de inversión del sector y es dramática para Europa. Supone una reducción del bienestar de los consumidores y un alto riesgo de descapitalización tecnológica, pérdida de competitividad, autonomía estratégica y soberanía digital. Y un sector de telecomunicaciones debilitado se enfrenta al reto de la inversión para alcanzar los ambiciosos objetivos digitales de Europa para la década. Todo ello, en un contexto en el que el 5G y la autonomía digital pueden ser elementos esenciales que definan nuevos paradigmas, así como nuevos ganadores y perdedores.

## La buena noticia para Europa: Europa aún está a tiempo de adaptar el marco de política de competencia

Tras el punto de inflexión, Europa necesita remontar hacia una nueva senda de crecimiento y progreso sostenible, y tomar medidas políticas que mejoren el clima de inversión en el sector de las telecomunicaciones. Mercados de telecomunicaciones más concentrados en los Estados miembros servirían mejor al consumidor fomentando una competencia sostenible y una inversión eficiente en infraestructuras de mayor calidad, facilitando un rendimiento adecuado de las inversiones. La política de competencia debe actualizarse y enfocarse en reducir las barreras a la consolidación en los Estados miembros, como están haciendo otras regiones; dejar de promover la competencia artificial; y centrarse en la sostenibilidad de la inversión a largo plazo y en factores no cuantitativos en lugar de en precios en el corto plazo y cuotas de mercado.



## 01

## El reto de Europa: salir reforzada con el sector de las telecomunicaciones como socio clave

Europa se encuentra en un punto de inflexión. La recuperación, la competitividad, la inclusión y la autonomía estratégica han demostrado ser cuestiones inaplazables que Europa debe abordar urgentemente para salir fortalecida. Europa se enfrenta al reto de transformar su modelo productivo en base a una transición digital y verde.

En marzo de 2021, la Comisión Europea presentó la estrategia de transformación digital de Europa para 2030, la Brújula Digital, con objetivos ambiciosos, entre ellos “cubrir todos los hogares europeos con una red de conectividad Gigabit, con todas las zonas pobladas con cobertura 5G”<sup>1</sup>.

Una mayor ambición significa que los responsables políticos deben ir más allá en la búsqueda de buenos resultados de inversión. El 5G supone un reto mayor, ya que los operadores tienen que invertir en el *core*, la red troncal y el acceso radioeléctrico. La historia del 4G no debe considerarse como una garantía de que se alcanzarán los retos del 5G donde los requisitos de calidad, seguridad y servicios son mucho mayores.

Las telecomunicaciones son el principal negocio tecnológico de Europa, uno de los pocos, con un valor añadido de 141.500 millones de euros al año<sup>2</sup> y son un activo clave. El sector de las telecomunicaciones está construyendo las infraestructuras que constituyen la base de la transformación digital y ecológica. Las tecnologías proporcionadas por

los operadores, como el 5G, el *edge-computing*, la nube, la ciberseguridad, la Inteligencia Artificial (IA) y el “Internet de las Cosas” (*IoT*), han redefinido la forma en que la sociedad opera e interactúa, allanando el camino hacia el metaverso, la web3 y la nueva era de innovación digital.

El sector de las telecomunicaciones sigue siendo un socio fiable y estratégico para que Europa modernice las infraestructuras, impulse la innovación, fomente la digitalización inclusiva de la sociedad y las empresas y acelere la transición ecológica de todos los sectores, a la vez que fortalece los ecosistemas industriales. Y el sector también es clave para aprovechar la oportunidad del 5G y que Europa desempeñe un papel relevante en la nueva era digital.

El compromiso del sector de llevar el progreso y el bienestar a todos los europeos se ha traducido en fuertes inversiones anuales, alrededor de 50.000 millones de euros en CapEx<sup>3</sup>. Sin embargo, el sector europeo de las telecomunicaciones está en declive. Los inversores atribuyen las perspectivas de ingresos deflacionarios del sector europeo, y sus bajos rendimientos, a un panorama artificialmente competitivo y fragmentado, que está debilitando las capacidades de inversión del sector, poniendo en riesgo la consecución a tiempo de la transición digital y ecológica de Europa.



## 02

## La estructura del mercado en el sector europeo de las telecomunicaciones

### Un panorama artificialmente competitivo y fragmentado

El proceso de liberalización de las telecomunicaciones llevado a cabo en los años noventa requería un marco que facilitara la entrada de nuevos competidores en el mercado europeo. Para ello, el enfoque político y regulatorio se centró inicialmente en los precios de los servicios de telecomunicaciones tradicionales y en el aumento del número de competidores.

El proceso de liberalización fue un éxito. Pero 25 años después el sector no se parece en nada al que afrontó el proceso de liberalización. Se han desarrollado nuevas dinámicas competitivas en servicios y contenidos, en plataformas y en infraestructuras físicas.

En el ámbito de los servicios, la competencia es cada vez más intensa, no solo entre los servicios de telecomunicaciones tradicionales, sino también por parte de otros agentes globales con diferentes modelos de negocio. Los ingresos tradicionales del sector están siendo canibalizados por agentes no relacionados con las telecomunicaciones<sup>4</sup>.

En redes, compiten los operadores, los proveedores de servicios en la nube (virtualización) y los nuevos agentes que ofrecen servicios de redes privadas.

En cuanto a las infraestructuras, los operadores y los agentes mayoristas de infraestructuras, como las *towerCos*, compiten como proveedores, mientras que los agentes de centros de datos se integran en la prestación de servicios de infraestructura, adquiriendo activos locales.

**Figura 1.** Nuevas dinámicas competitivas en el ecosistema digital



En un momento en el que la infraestructura de conexión a Internet se ve sometida a una mayor competencia, el modelo de negocio tradicional se ve presionado por nuevos agentes.

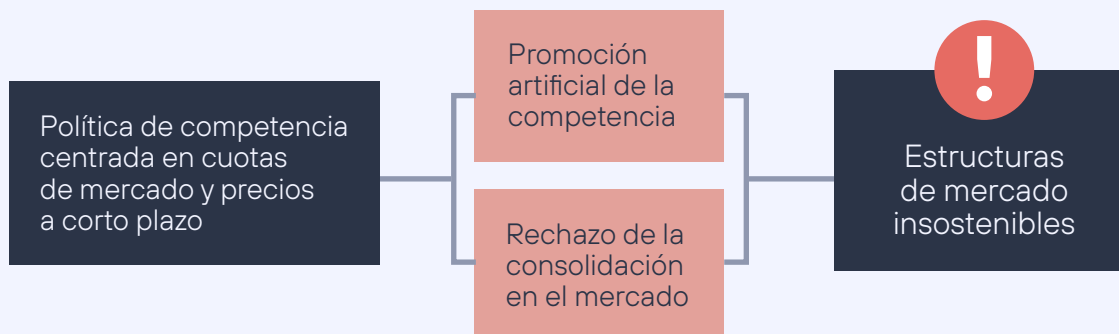
Y, después de 25 años, Europa se caracteriza por unos mercados muy fragmentados a nivel de país, una dinámica competitiva fuerte pero artificial y una madurez de mercado. El sector no tiene nada

que ver con el que afrontó el proceso de liberalización. Y, sin embargo, la política de competencia europea apenas ha cambiado sus objetivos y su enfoque, manteniendo una situación diseñada para un proceso de liberalización que terminó hace décadas y para una dinámica de mercado que ha cambiado, mientras que otras regiones han adaptado su práctica.

## El debate europeo sobre la política de competencia y estructuras del mercado

En Europa, el debate sobre la estructura del mercado de las telecomunicaciones y la consolidación del mercado se ha centrado principalmente en los posibles efectos negativos sobre los precios a corto plazo por una reducción del número de operadores a nivel de los Estados miembros, dejando de lado importantes factores y consideraciones no cuantitativas como la innovación, la calidad del servicio, la cobertura de la red, la eficiencia a largo plazo, la sostenibilidad, la igualdad de condiciones y la experiencia del usuario.

El enfoque actual de la política de competencia europea sigue fomentando la competencia artificial mediante el aumento del número de actores o el tratamiento asimétrico preferente<sup>5</sup> a los nuevos entrantes. Y esta fragmentación del mercado se ha visto incrementada por el rechazo a la consolidación dentro del mercado en los Estados miembros o por la aplicación de remedios estrictos resultando en estructuras de mercado artificiales. Este enfoque obsoleto, centrado en los precios y las cuotas después de 25 años de competencia efectiva, está dando lugar a estructuras de mercado insostenibles en el sector.



Las distorsiones de las estructuras de mercado causadas por esta práctica pueden verse en España y Portugal por ejemplo. En España, a mediados de 2015, las condiciones impuestas por las autoridades de competencia de la UE para autorizar la adquisición de Jazztel por parte de Orange, permitieron a MásMóvil adquirir la red FTTH de Jazztel en condiciones favorables y acceder a la red de banda ancha fija y al roaming nacional móvil de Orange. MásMóvil se convirtió en el cuarto operador integrado. Cuatro años después, MásMóvil vendió la red a fondos de inversión con grandes plusvalías<sup>6</sup>. Desde su salida a bolsa en 2012, sus acciones tuvieron una evolución vertiginosa de 0,77 euros a 22,46 euros en 2020<sup>7</sup> (~30x), año de la compra de MásMóvil por parte de fondos no europeos<sup>8</sup>. Todo ello dentro de un mercado de telecomunicaciones en declive en España, donde se ha destruido el 36% de los ingresos desde 2010<sup>9</sup>.

En Portugal, un mercado con tres operadores de red en 2021, el regulador Anacom, con el objetivo de atraer a nuevos operadores a través de su subasta de espectro, ofreció una reducción de precios para los nuevos operadores, obligaciones de cobertura reducidas y derechos de itinerancia (*roaming*). Como resultado de la subasta, dos nuevos operadores entraron en el mercado portugués, NOWO (grupo español MásMóvil) y Dixarobil.

Y esta fragmentación del mercado se ha visto incrementada por el rechazo de la Comisión Europea a operaciones de consolidación de cuatro a tres operadores móviles a nivel nacional (por ejemplo, el intento de fusión O2-3UK de 2016) o por la aplicación de remedios muy estrictos (por ejemplo, la fusión italiana de Three-Italy y Wind). Es interesante señalar que, en mayo de 2020, el Tribunal General de la Unión Europea anuló la decisión de bloquear la fusión O2-3UK, alegando errores percibidos en el análisis.

A pesar de los intentos de consolidación, el número global de mercados de cuatro operadores se ha mantenido casi inalterado. Esta práctica contrasta con el planteamiento de EE.UU., donde la fusión T-Mobile-Sprint, dos grandes operadores, fue auto-

rizada en abril de 2020. La consolidación de cuatro a tres operadores en EE.UU. evidencia la necesidad de escala en el mercado local. La fusión dio lugar a un operador más fuerte: en 2018, cuando se anunció la fusión, T-Mobile era el 12º operador mundial por capitalización bursátil. En febrero de 2022, es el número 4<sup>10</sup>. En unos tres años, T-Mobile-Sprint ha creado un valor equivalente a la capitalización de mercado combinada de Telefónica, Orange y Telecom Italia<sup>11</sup>. O, lo que es lo mismo, la fusión ha creado en casi tres años tres grandes operadores europeos, con la consiguiente creación de valor para los consumidores y la sociedad. Una fusión de esta envergadura en un Estado miembro de la UE sería impensable, al igual que una creación de valor de esa magnitud en tan poco tiempo por parte de un operador europeo. Según la OCDE<sup>12</sup>, las fusiones bloqueadas disminuyeron en todas las regiones, excepto en Europa, donde su número aumentó de 7 en 2018 a 18 en 2019 (frente a 6 bloqueadas en Estados Unidos).

Esto está teniendo graves consecuencias no solo para el sector, sino también para la competitividad de la economía europea y el bienestar de sus ciudadanos y empresas. Los operadores europeos carecen de escala en el mercado en comparación con sus homólogos estadounidenses. Según JPMorgan<sup>13</sup>, *siete de los nueve mayores mercados europeos de telecomunicaciones se caracterizan por tener cuatro competidores en red, y solo dos tienen "solo" tres. Esto es incluso antes de considerar la plétora de competidores sin infraestructura de red, es decir, los Operadores Móviles Virtuales (OMV).*

En un mercado que se reduce, la consolidación impulsada por el mercado es clave para la eficiencia y la sostenibilidad, como se muestra en las próximas secciones. El enfoque actual de la política de competencia está conduciendo a estructuras de mercado insostenibles, destruyendo el valor del sector europeo, reduciendo sus capacidades competitivas y poniendo en peligro la sostenibilidad de futuras inversiones, clave para el progreso y la competitividad.



## 03

## Consecuencias de las estructuras de mercado insostenibles

### Un sector europeo de telecomunicaciones en declive que pone en riesgo la sostenibilidad de las inversiones

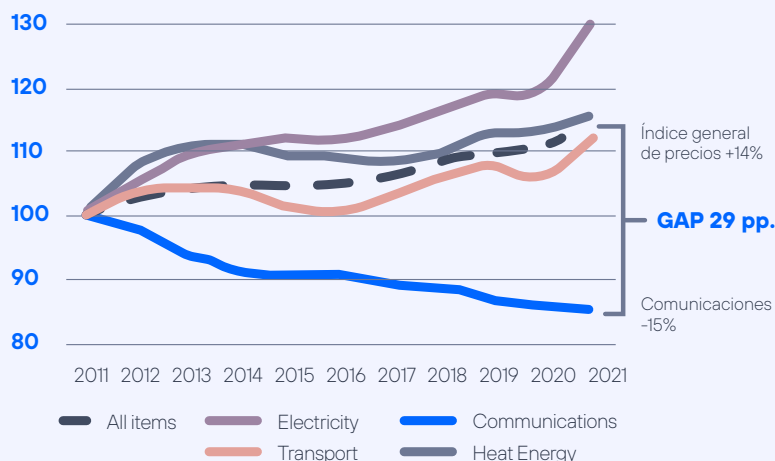
La evolución de los precios de las telecomunicaciones en Europa refleja el enfoque tradicional de la política de competencia sobre los precios. El sector lleva más de dos décadas bajo presión deflacionaria, a diferencia de otros sectores<sup>14</sup>, al tiempo que el sector incrementa la calidad de la red, diversifica su cartera de productos y mejora las ofertas con nuevas prestaciones (véase la figura 2). Todo ello en un entorno difícil para monetizar

los datos, a diferencia de otras regiones, y de un aumento de los costes de red y contenidos (por ejemplo, debido a las tarifas planas de datos y voz ilimitadas y al crecimiento del tráfico de datos). Los ARPUs en Europa son aproximadamente la mitad que los ARPUs en Estados Unidos en 2020, tanto en banda ancha fija (21,5 euros frente a 49,1 euros en Estados Unidos) como en móvil (14,4 euros frente a 37,9 euros en Estados Unidos)<sup>15</sup>.

**Figura 2.** Deflación en el sector de telecomunicaciones de la UE, en contraste con otros sectores, y a pesar de la mejora del servicio y la calidad

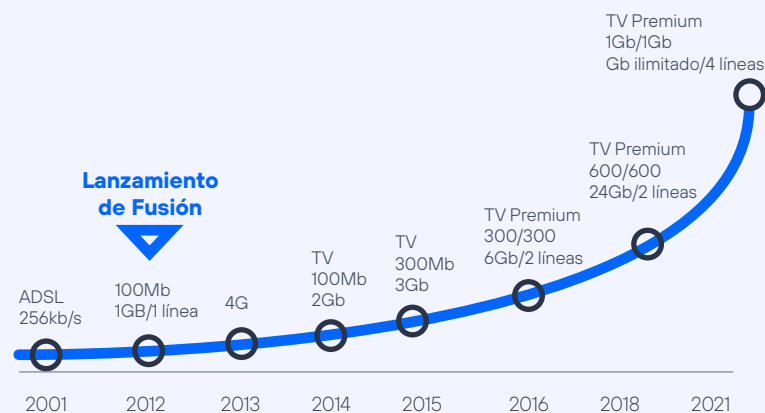
**La presión deflacionaria en el sector de las telecomunicaciones refleja el enfoque tradicional de la política de competencia sobre los precios.**

UE28 (UE27 d. 2020) - Índice Armonizado de Precios de Consumo (HICP; Año 2011 = 100)<sup>1</sup>



**La oferta de las telecomunicaciones a los clientes: "más por menos", en un contexto de permanente presión deflacionaria**

(Ej. evolución de la oferta "Fusión" de Telefónica España)

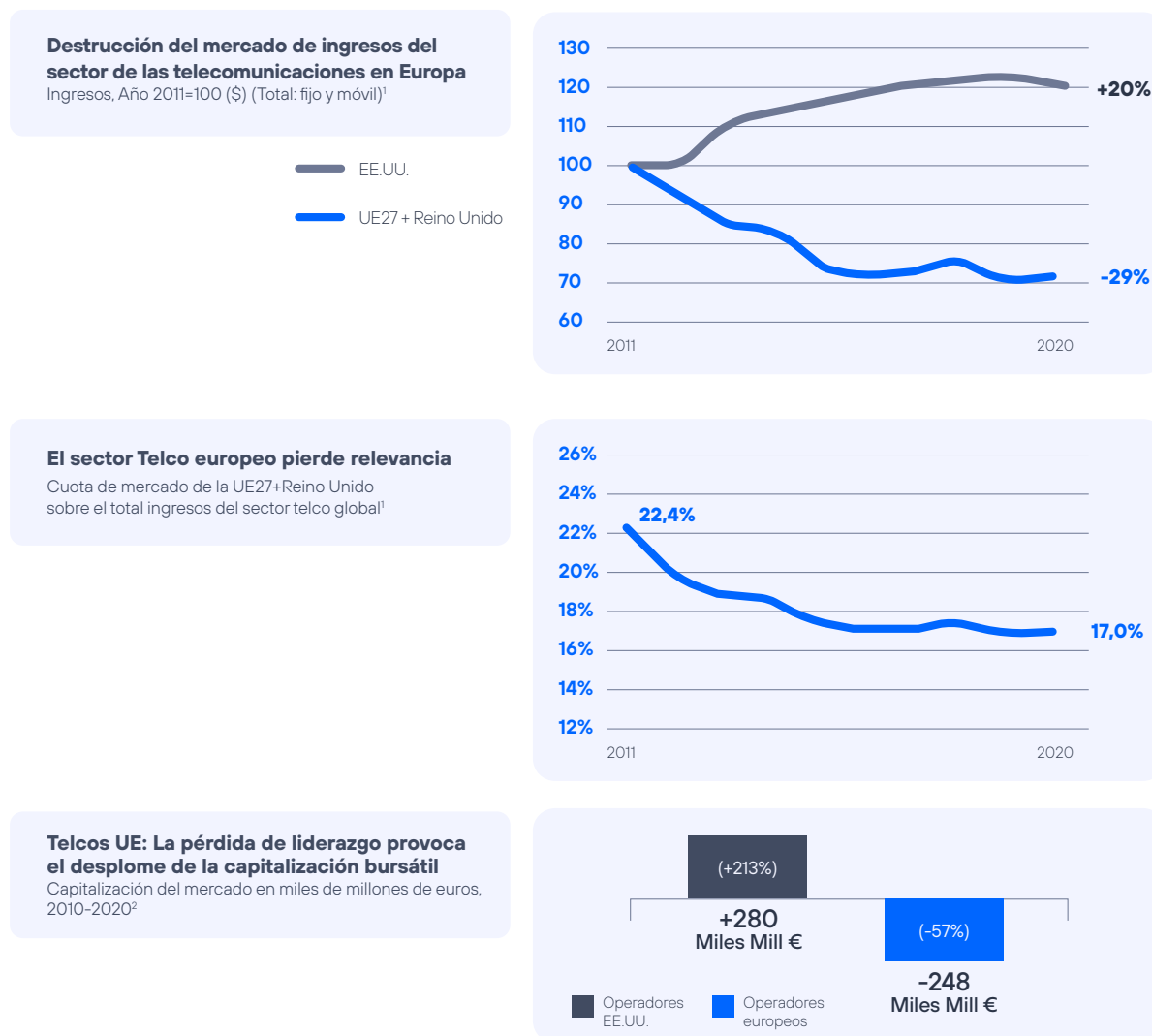


<sup>1</sup>Telefónica basado en Eurostat (Datos extraídos el 26 de enero de 2022)  
Estadísticas | Eurostat (europa.eu)

En la última década se ha destruido casi un tercio del mercado de ingresos del sector en Europa, mientras que en Estados Unidos ha aumentado un 20%. La diferente evolución muestra que esta tendencia en Europa no se debe únicamente a la evolución tecnológica (por ejemplo, los servicios OTT son un fenómeno mundial). El sector europeo está perdiendo relevancia, con una cuota cada vez

menor en el mercado global de ingresos del sector, que es casi un 6% inferior a la de hace una década<sup>16</sup>. Esta pérdida de liderazgo está provocando un colapso en la capitalización de mercado de los operadores de la UE: mientras que las operadoras estadounidenses han creado más de 280.000 millones de euros desde 2010, en Europa se ha destruido aproximadamente el mismo valor<sup>17</sup>.

**Figura 3. El sector europeo de las telecomunicaciones está experimentando una creciente desventaja global**



<sup>1</sup>Telefónica basado en Omdia, "Communications Provider Revenue and Capex Tracker - 3T21" (Publicado el 20 de enero de 2022).

<sup>2</sup>Capitalización bursátil desde el 05.08.2010 hasta el 15.08.2020 (indexado). ETNO, "Connectivity & Beyond", Marzo 2021. <https://etno.eu/library/reports/96-connectivity-and-beyond.html>. Telcos de EE.UU.: TMUS, Sprint, AT&T, Verizon (VZ), Charter, Altice USA, Comcast; Telcos de la UE: British Telecom, Liberty Global, Orange, Telefónica, Telecom Italia, Vodafone).

01

El reto de Europa: salir reforzada, con el sector de las telecomunicaciones como socio clave

02

La estructura de mercado en el sector europeo de las telecomunicaciones

03

Consecuencias de las estructuras de mercado insostenibles

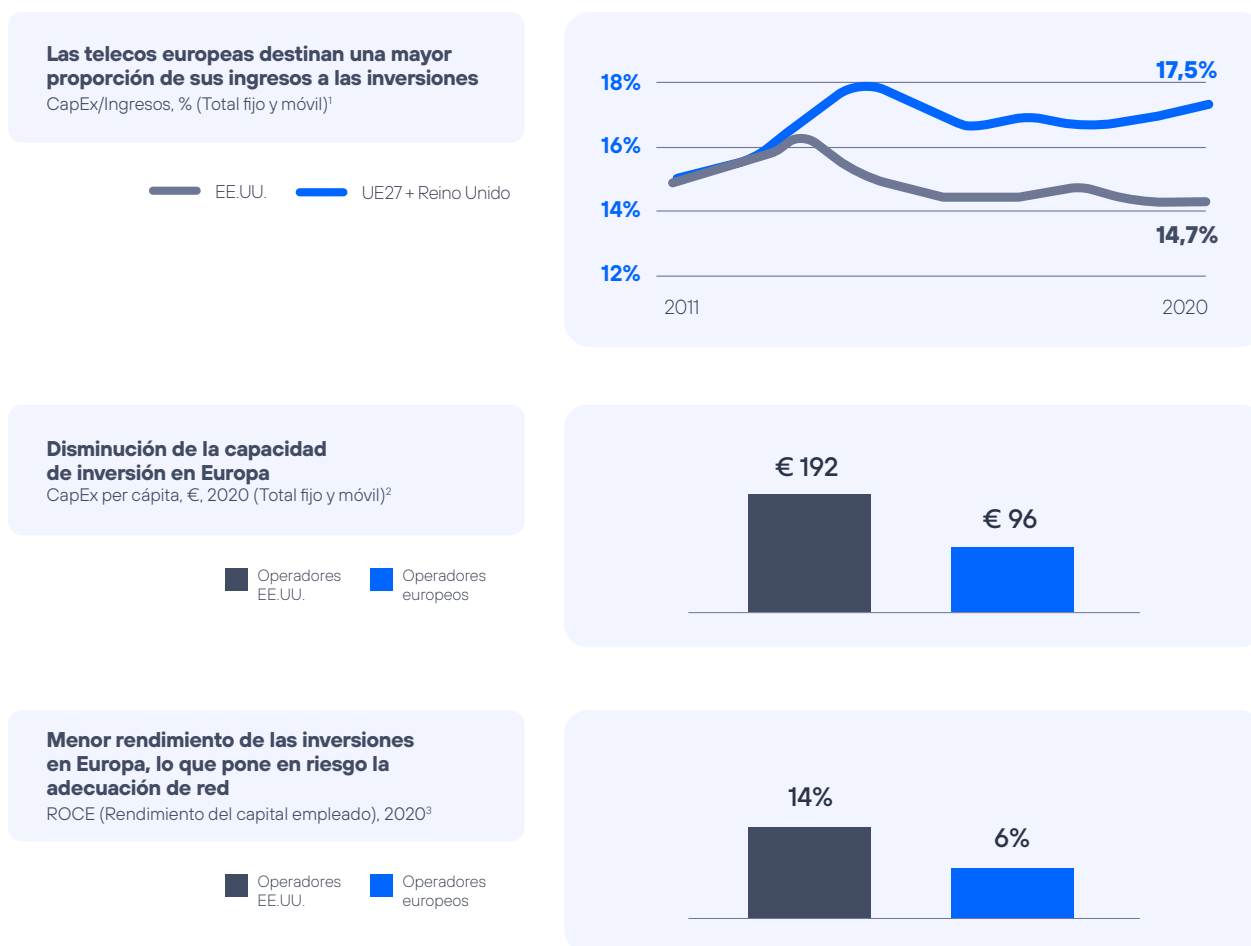
04

Una política de competencia europea adaptada a las realidades del mercado

Los inversores llevan mucho tiempo achacando las perspectivas deflacionistas de los ingresos del sector europeo, y sus bajos rendimientos, a un panorama artificialmente competitivo y fragmentado<sup>18</sup>, que está debilitando su capacidad de inversión. La intensidad de la inversión en Europa es mayor que en EE.UU., lo que significa que los operadores europeos asignan una mayor proporción de ingresos a las inversiones (aproximadamente un 20% más de media en 5 años). Sin embargo, la capacidad de inversión, en términos per cápita, es la mitad de

la de operadores en EE.UU., debido a unos ARPUs más bajos y a una mayor intensidad de capital, cuyos rendimientos son menores (ROCE del 6% frente al 14% en EE.UU. en 2020<sup>19</sup>). El mercado de las telecomunicaciones de EE.UU. goza de mayor sostenibilidad: tiene mejor evolución de ingresos, menor ratio de inversión sobre los ingresos (intensidad de la inversión), mayor ratio de inversión per cápita (capacidad de inversión) y mayor rentabilidad de la inversión (sostenibilidad de la inversión)<sup>20</sup>.

**Figura 4. Reducción de la capacidad de inversión del sector de las telecomunicaciones europeo**



<sup>1</sup>Teléfonica basado en Omdia, Communications Provider Revenue and Capex Tracker - 3T21 (Publicado el 20 de enero de 2022)

<sup>2</sup>ETNO, "The State of Digital Communications 2022", Febrero 2022. <https://etno.eu/library/reports/104-state-of-digi-2022.html>

<sup>3</sup>Principales empresas de telecomunicaciones en Francia, Reino Unido, Alemania, Bélgica, España, Italia, Países Bajos y Suecia. JP Morgan, 2020.

## El bienestar del consumidor europeo en juego

La estructura del mercado en Europa es el resultado del foco de las autoridades regulatorias y de competencia en la fragmentación y en la evolución de precios a corto plazo, como pre-requisitos de la competencia e indicadores de creación de bienestar social y del consumidor. La estructura del mercado europeo ha dado lugar a precios más bajos, pero, paradójicamente, a un menor consumo de tráfico de datos que en Estados Unidos. Por el contrario, los consumidores estadounidenses están más "digitalizados", en el sentido de que utilizan más intensamente su conectividad.

Una dinámica de mercado centrada en la competencia en calidad más que en precio ha dado lugar

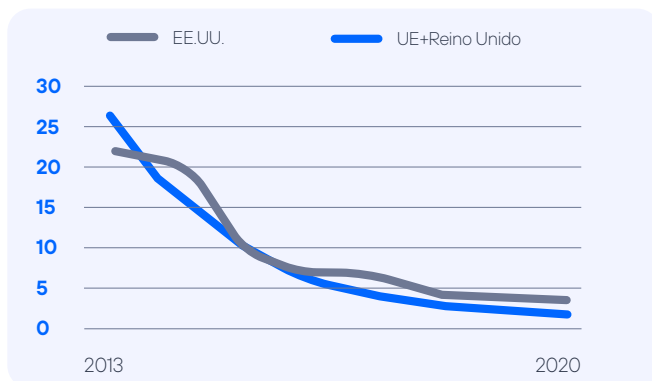
a mayores ingresos y mayores incentivos para invertir en mejoras de la calidad. Como se observa en la figura 4, los operadores estadounidenses invierten mucho más CapEx per cápita que los europeos debido a sus mayores ingresos, lo que se traduce en última instancia en un mayor uso de la banda ancha (véase la figura 5).

En resumen, un enfoque limitado al precio no sólo está conduciendo a una estructura insostenible de la industria, sino que también está fallando a la hora de proporcionar el bienestar propuesto. El mayor uso evidencia que el mercado móvil de EE.UU. crea mayor bienestar que el europeo, a pesar de los precios más altos.

**Figura 5.** La estructura del mercado en EE.UU. ha dado lugar a un consumo mayor de conectividad y servicios, y por tanto a un mayor bienestar de los consumidores, con precios que se han reducido en ambas regiones

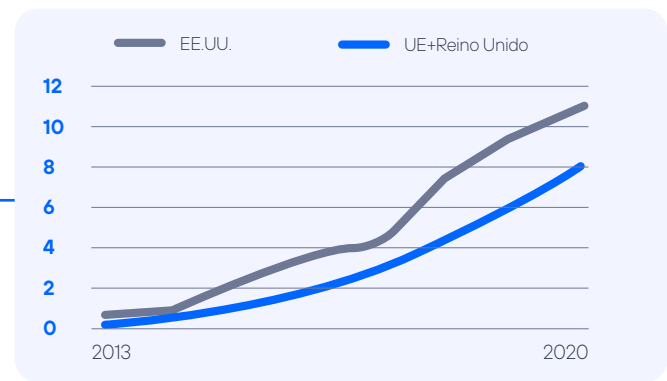
### PRECIO: El precio por GB se ha reducido en ambas regiones, más en Europa

Tráfico de datos móviles Precio (USD) por GB/mes<sup>1</sup>



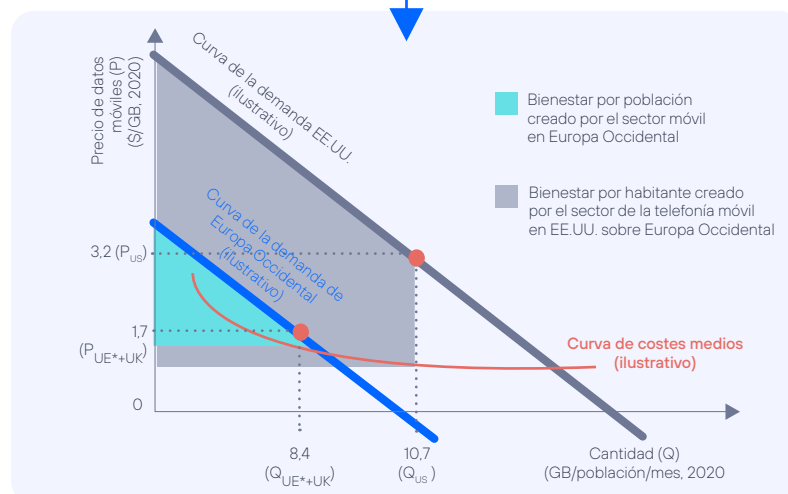
### DEMANDA: El consumo de tráfico de datos ha aumentado más en EE.UU.

Tráfico de datos móviles GB/población/mes<sup>1</sup>



### CURVAS DE DEMANDA: Mayor creación de bienestar por el sector telco en EE.UU.

Tráfico de datos móviles:  
Precio (USD) por GB  
- Cantidad GB/población/mes



<sup>1</sup>Telefónica basado en Analysis Mason, 2022  
NOTA: UE no incluye Malta y Chipre por falta de disponibilidad de datos.

## La competitividad, el liderazgo tecnológico y la autonomía estratégica de Europa están en peligro

Como resultado, la futura adecuación de las redes europeas podría estar en juego debido a la insuficiente rentabilidad de las inversiones. Las inversiones podrían reorientarse a otras geografías con un sector de telecomunicaciones más rentable, mientras que los operadores europeos infravalorados podrían aumentar su vulnerabilidad a las adquisiciones por parte de terceros países.

Esto ya es una realidad. A finales de 2021, Deutsche Telekom, uno de los principales operadores europeos, ha desinvertido de su filial holandesa a favor de su filial estadounidense T-Mobile, reforzando el enfoque transatlántico del grupo alemán<sup>21</sup>, mientras que Telecom Italia ha recibido una oferta de adquisición por el fondo estadounidense KKR<sup>22</sup>.

La destrucción de valor pone en peligro la sostenibilidad de las inversiones y es dramática para Europa. Supone un alto riesgo de descapitalización tecnológica, pérdida de competitividad y autonomía estratégica.

Un sector de telecomunicaciones debilitado se enfrenta al reto de la inversión para alcanzar los ambiciosos objetivos digitales de Europa para la década. Las empresas de telecomunicaciones de la UE están construyendo las infraestructuras que constituyen la base de la transformación digital y ecológica. ETNO/BCG estima que se necesitarán 150.000 millones de euros adicionales para actualizar la infraestructura fija

a velocidades de gigabit y 150.000 millones de euros para un despliegue completo de 5G en Europa<sup>23</sup>. A pesar de invertir 52.200 millones de euros en redes de fibra y 5G de alta velocidad en 2020, el sector europeo de las telecomunicaciones sigue estando por detrás de sus pares mundiales<sup>24</sup>.

El auge de una nueva era de innovación de servicios digitales, impulsada por el metaverso, que solapa el mundo digital y el real gracias a tecnologías como la realidad aumentada, la realidad virtual, la simulación o las tecnologías inmersivas, supondrá una mayor presión sobre las capacidades de inversión del sector para hacer frente a las nuevas demandas. También supondrá un reto para la capacidad de Europa de potenciar su relevancia en la nueva era tecnológica, salvaguardando el acceso abierto a los nuevos mercados digitales. El 5G y las futuras tecnologías cambiarán las reglas del juego y definirán nuevos paradigmas, así como nuevos ganadores y perdedores.

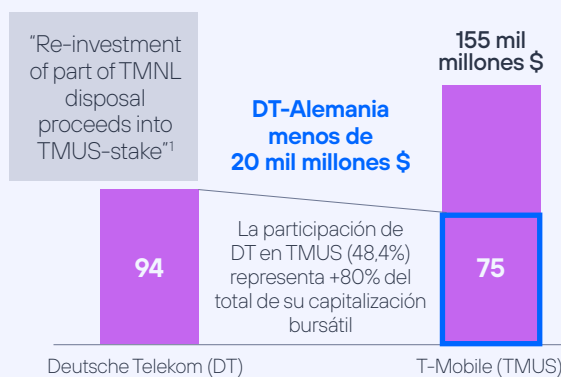
Europa necesita estructuras de mercado de telecomunicaciones sostenibles para crear operadores de telecomunicaciones eficientes capaces de alcanzar la visión de conectividad y liderazgo digital de Europa. Deben tomarse medidas políticas y regulatorias para mejorar el clima de inversión en el sector, permitiendo una reorganización del mismo, dirigida por el mercado, para lograr estructuras de mercado de telecomunicaciones sostenibles.

**Figura 6. Reorientación de inversiones sector europeo a EE.UU.**

**Deutsche Telekom (DT) se beneficia de la creación de valor en T-Mobile US (TMUS), reorientando las inversiones hacia Estados Unidos**

Capitalización bursátil en miles de millones de dólares, 22 de febrero de 2022.

<sup>1</sup>Telefónica basado en Bloomberg, 22 de febrero de 2022; y DT Media and Investors call, septiembre 2021



## 04

## Una política de competencia europea adaptada a las realidades del mercado

Para remontar el punto de inflexión hacia una nueva senda de crecimiento y progreso sostenible, Europa debería evaluar qué es lo relevante: a) apoyar la competencia artificial con foco en precios y cuotas de mercado, en un mercado excesivamente competitivo a pesar de destruir valor y aumentar la presión sobre las capacidades de inversión del sector de las telecomunicaciones, o b) centrarse en el largo plazo y promover estructuras de mercado sostenibles para mejorar las capacidades de inversión del sector de las telecomunicaciones con el fin de alcanzar la visión de liderazgo digital y verde de Europa.

El sector de las telecomunicaciones aboga por promover estructuras de mercado sostenibles en los Estados miembros. Unos mercados de telecomunicaciones más concentrados a nivel nacional servirían mejor al consumidor a través de una competencia sostenible y una inversión eficiente en infraestructuras de mayor calidad, facilitando un rendimiento adecuado de las inversiones.

Para lograr la visión de liderazgo de Europa, la política de competencia debe alinearse con la regulación sectorial, la política industrial y la política comercial, y debe actualizarse.



# Referencias

- <sup>1</sup> Comisión Europea, marzo de 2021 [La Década Digital de Europa: objetivos digitales para 2030 | Comisión Europea \(europa.eu\)](#)
- <sup>2</sup> ETNO, enero de 2021, <https://etno.eu/news/8-news/694-state-of-digi-2021-pr.html>
- <sup>3</sup> Media 2015-2020. ETNO, El estado de las comunicaciones digitales 2022. <https://etno.eu/library/reports/104-state-of-digi-2022.html>
- <sup>4</sup> Como ejemplo de cómo se canibalizan los servicios antiguos, en octubre de 2021 fallaron los servicios de Facebook. En España, la caída provocó un aumento de más de 10 veces en los SMS durante el intervalo afectado y un aumento del 29% en la voz móvil en la hora punta.
- <sup>5</sup> Ejemplos de trato preferente a los nuevos operadores: asignación de espectro, espectro dedicado a sectores verticales en condiciones de libre competencia, regulación de los precios de los OMV, obligaciones de itinerancia nacional, obligaciones de acceso
- <sup>6</sup> Ignacio del Castillo, Tecnoestrategias, Blog Expansión, 20 de noviembre de 2019 [TecnoEstrategias - MásMóvil: el milagro de comprar una red por 20 millones y venderla por 220 millones - Blogs Expansión.com \(expansion.com\)](#)
- <sup>7</sup> Valor de la acción a 2 de abril de 2012; y 1 de septiembre de 2020. Grupo MásMóvil, 2020: Acciones MásMóvil | [Cotización BME: MASM hoy - Investing.com](#)
- <sup>8</sup> FT, 1 de junio de 2020. [La española MasMovil será adquirida en una compra de capital privado de 5.000 millones de euros | Financial Times \(ft.com\)](#)
- <sup>9</sup> Mercado minorista de comunicaciones fijas y móviles. CNMC, 2022 (Datos descargados el 26 de enero de 2022)
- <sup>10</sup> En términos de capitalización de mercado después de Verizon (255.000 millones de dólares); AT&T (170.000 millones de dólares); Comcast (211.000 millones de dólares). Telefónica basado en Bloomberg, 16 de abril de 2018 y 22 de febrero de 2022.
- <sup>11</sup> 83.000 millones de dólares era la capitalización de mercado combinada de T-Mobile y Sprint en abril de 2018, cuando se anunció la fusión. En febrero de 2022, su valor es de 155.000 millones de dólares (es decir, +70.000 millones de dólares de creación de valor). El valor creado equivale a la capitalización bursátil agregada de Telefónica (28 mil millones de dólares). Orange (33 mil millones de dólares) y Telecom Italia (9 mil millones de dólares). Telefónica basado en Bloomberg, 22 de febrero de 2022.
- <sup>12</sup> OCDE, Global Merger Control. [OECD Competition Trends, Volume II, 2021. oecd-competition-trends-2021-vol2.pdf](#)
- <sup>13</sup> JP Morgan, Europe Equity Research, European Telecoms, 24 de enero de 2022.
- <sup>14</sup> Telefónica basado en Eurostat, 2022. [Eurostat - Data Explorer \(europa.eu\)](#)
- <sup>15</sup> ETNO, The State of Digital Communications 2022, p.17-18. <https://etno.eu/library/reports/104-state-of-digi-2022.html>
- <sup>16</sup> De 2011 a 2020. Europa considerando la UE27 y el Reino Unido. Telefónica basado en OMDIA, Communications Provider Revenue and Capex Tracker - 3T21 (publicado el 20 de enero de 2022).
- <sup>17</sup> Capitalización bursátil desde el 05.08.2010 hasta el 15.08.2020 (indexado). ETNO, "Connectivity & Beyond". Marzo 2021. <https://etno.eu/library/reports/96-connectivity-and-beyond.html> Telcos de EE.UU.: TMUS, Sprint, AT&T, Verizon (VZ), Charter, Altice USA, Comcast; Telcos de la UE: British Telecom, Liberty Global, Orange, Telefónica, Telecom Italia, Vodafone)
- <sup>18</sup> JP Morgan, Europe Equity Research, European Telecoms, 24 de enero de 2022; Barclays, 21 de septiembre de 2020. ¿Crean valor las fusiones y adquisiciones de empresas de telecomunicaciones? "Varios mercados de la UE se encuentran actualmente en dificultades debido a la intensa competencia, en parte impulsada por la regulación histórica y las soluciones de fusiones y adquisiciones"; "la introducción de nuevos participantes como demandantes de soluciones tras la consolidación en el mercado ha perturbado el mercado y ha enviado los precios a una tendencia a la baja, con pocas posibilidades de recuperación a corto plazo". "La CE debería adoptar un enfoque más amplio y flexible a la hora de evaluar posibles fusiones y adquisiciones dentro del mercado en el futuro, los obstáculos a superar podrían reducirse significativamente, lo que sería claramente positivo para el sector (...)".
- <sup>19</sup> Principales empresas de telecomunicaciones en Francia, Reino Unido, Alemania, Bélgica, España, Italia, Países Bajos y Suecia. JP Morgan, 2020.
- <sup>20</sup> Telefónica basado en Omdia, Communications Provider Revenue and Capex Tracker - 3T21 (Publicado el 20 de enero de 2022)
- <sup>21</sup> Deutsche Telekom, septiembre de 2021. <https://www.telekom.com/resource/blob/635356/6e71aac21d73df756ac292dae-86de637/equity-story-deutsche-telekom-softbank-07092021-data.pdf>
- <sup>22</sup> Financial Times, noviembre de 2021. [KKR hace una oferta de compra de 33.000 millones de euros por Telecom Italia | Financial Times \(ft.com\)](#)
- <sup>23</sup> ETNO/BCG, Connectivity & Beyond, How Telcos can accelerate a Digital Future for all, 2021. <https://etno.eu/downloads/reports/connectivity%20and%20beyond.pdf>
- <sup>24</sup> ETNO, The State of Digital Communications 2022. [EU policymakers must do more to boost telco investments, study says | Reuters](#)



Sigue la conversación en:

**[Web de Políticas Públicas y Regulación](#)**

**[Linkedin](#) y [Twitter](#)**

**[Newsletter de Políticas Públicas](#)**