

OPCIONES REALES EN EL SECTOR DE LAS TELECOMUNICACIONES

Fernando Gallardo

Las inversiones en telecomunicaciones son muy apropiadas para serles aplicadas la metodología de las opciones reales. Existen bastantes aplicaciones sobre casos concretos relacionados con inversiones en redes de acceso. Asimismo esta metodología ha adquirido protagonismo reciente cuando se intentaba valorar empresas asociadas al mundo de Internet. Se decía que los métodos tradicionales basados en el descuento de flujos de caja no eran aplicables, ya que se carecía de historia para establecer un escenario de crecimiento de los flujos de caja para el futuro.

En esta ponencia se prestará una especial atención a las opciones reales que existen en las inversiones en ADSL. Durante el periodo de la crisis del sector TMT (Telecomunicaciones, Media, Tecnología), las empresas de servicios de telecomunicaciones se centraron en proyectos de inversión en banda ancha a través del ADSL. La plataforma XDSL es especialmente idónea para aquellos clientes que demandan cada vez servicios más avanzados y que disponen de una red de acceso basada en el par de cobre. Salvo las grandes empresas e instituciones, el resto de segmentos tendría estas características.

De una manera sintética, se presentan las cuestiones más relevantes relacionadas con las opciones reales que hay en los proyectos de inversión en XDSL:

- Las opciones de crecimiento se pueden ejercer dentro del mismo proyecto y también fuera de él. Las opciones intraproyecto se refieren a “proyectos añadidos” que las operadoras pueden superponer al proyecto inicial de la inversión básica del XDSL, los cuales están compuestos principalmente por contenidos atractivos. Cuantas más conexiones XDSL existan, más atractiva y rentable será la introducción de estos nuevos servicios. Es esencial conseguir masa crítica, ya que el beneficio de estos servicios ha de venir por las economías de alcance y por un gran número de usuarios, más que por elevados márgenes unitarios. El segundo tipo de opción de crecimiento, fuera del proyecto, se refiere a la posibilidad de que, en el futuro, el XDSL no sea capaz de facilitar el suficiente ancho de banda para soportar los nuevos servicios que surjan. Si ocurre esto, será necesario desplegar nuevas redes basadas en tecnologías actuales o en otras más perfeccionadas que aparecerán en el futuro. Las operadoras que hayan apostado por el XDSL y que gracias a él hayan logrado una masa crítica de clientes dispondrán de una buena base para realizar la migración (otro proyecto). Si no se dispone de una buena posición gracias al proyecto XDSL previo, será mucho más difícil poder acometer el nuevo proyecto de modernización.
- Las opciones de aprendizaje se encuentra en que las operadoras podrán desarrollar nuevas capacidades cuando lancen productos ricos en contenidos. Como se ha dicho anteriormente, en este tipo de servicios y no en la actividad de *carrier* surgirán las mayores oportunidades de negocio.