ENTEL

Recomendación: Neutral Target price: $4.500

06 / 11 / 2026

Ideas Clave

- Trimestre en línea, con crecimiento más moderado: ingresos +5,7%, EBITDA +7,4% y utilidad neta +5,3%, con margen EBITDA de 29,0%.
- Perú lidera el crecimiento: EBITDA +14,8% en dólares, con margen de 27,4% y base de pospago en máximos históricos.
- Chile más pausado: el EBITDA crece 3,2% y el margen cae levemente, aunque la fibra ya supera las 540.000 conexiones (+28,2% a/a).
- Apalancamiento en mejora: deuda neta sobre EBITDA baja a 1,58x desde 1,67x el trimestre anterior.
- Precio objetivo de $4.500 con recomendación Neutral: el upside de 9,8% frente al precio actual de $4.100 queda bajo nuestro umbral de 10%.

Recomendación	Neutral
Precio Actual ($)	4.100
Target Price ($)	4.500
Rango últ. 52 -sem. ($)	$3.300-$5.250
Upside (%)	9,8%

Información Actual

Número Acciones (MM)	302
Market Cap US$ (MM)	1.264
Caja US$ (MM)	118
D.F. Neta US$ (MM)	1.428
Dólar	910

Información Financiera

	2026e	2027e
EBITDA US$ (MM)	925	987
Utilidad Neta US$ (MM)	140	197

Tercer trimestre en línea con lo esperado, con crecimiento en ambas geografías pero a un ritmo menor que el del primer semestre. Los ingresos consolidados crecieron 5,7% hasta $790.285 millones, el EBITDA avanzó 7,4% hasta $229.480 millones y el margen se expandió 0,5 puntos porcentuales hasta 29,0%. En el acumulado de nueve meses, el EBITDA llega a $662.603 millones (+8,7%) y la utilidad neta a $85.985 millones (+19,0%).

El resultado operacional y la utilidad crecieron más lento que el EBITDA, por mayores costos laborales y por un efecto de base financiero. El EBIT subió solo 2,3% hasta $72.258 millones, afectado por los costos de la negociación colectiva del trimestre y por una depreciación que aumentó 10,0%. La utilidad neta alcanzó $32.328 millones (+5,3%): el resultado no operacional fue peor que el del año anterior porque el tercer trimestre de 2025 incluyó una ganancia de $15.900 millones en los forwards de Perú, que ya no se repite.

La base de clientes de contrato sigue creciendo a buen ritmo, con más de 14,7 millones de clientes de pospago entre ambos países. El pospago creció 8,6% en doce meses, con 381.000 clientes netos en Chile y 791.000 en Perú, mientras que la base de prepago cae 12,8% por la regulación de venta de SIM y la depuración de bases. La base móvil total llegó a 20,8 millones de clientes (+1,4% a/a).

Chile tuvo un trimestre más tranquilo, con ingresos creciendo 4,5% y un EBITDA que sube 3,2%. Los ingresos móviles crecieron 5,6%, con equipos +8,7% y servicios +4,4%, mientras que el negocio fijo se mantuvo estable. El EBITDA alcanzó $149.217 millones, con margen de 30,1% (-0,4 p.p.), presionado por el mayor peso de la venta de equipos y por costos de personal. El churn móvil bajó a 2,0%, el nivel más bajo de los últimos trimestres, y los usuarios 5G llegaron a 4,5 millones (+25,4% a/a).

La fibra óptica continúa siendo el activo de mayor crecimiento, y el negocio fijo ya muestra una mejora clara en rentabilidad. Las conexiones de fibra llegaron a 541.734 (+28,2% a/a y +5,2% t/t), con la base convergente representando el 60,9% de los clientes del hogar. El EBITDA fijo mejoró a $11.800 millones (+21,7% a/a), y en el segmento de consumo el resultado fijo pasó de -$4.738 millones a -$1.911 millones, acercándose al punto de equilibrio.

El segmento corporativo se mantuvo débil, con un EBITDA que cae 1,3% por servicios fijos y costos de equipos. Los ingresos del segmento B2B crecieron solo 0,8%, ya que el crecimiento móvil (+6,6%) fue compensado por menores ingresos de servicios fijos (-3,2%), en un trimestre donde la base de comparación incluía efectos no recurrentes. La conectividad administrada Entel Digital sigue sumando clientes (+10,4% a/a).

Perú fue nuevamente el motor de crecimiento del grupo, con un EBITDA que sube 14,8% y un margen que alcanza 27,4%. Los ingresos llegaron a US$ 308,8 millones (+6,3%) y el EBITDA a US$ 84,8 millones, con una expansión de margen de 2,0 puntos porcentuales. El crecimiento viene de la base de pospago, que alcanzó 5,4 millones de clientes (+13,2% a/a), de un churn que bajó a 4,0% desde 5,4% hace un año y de menores costos comerciales por el traslado de las ventas a tiendas presenciales.

El lanzamiento comercial de la fibra en Perú, iniciado en octubre, abre una nueva línea de crecimiento a partir del cuarto trimestre. Los servicios fijos y TIC ya crecieron 9,7% en el trimestre, y se espera que la fibra haga su primera contribución en el cierre del año. A esto se suma la rápida adopción de la conectividad satelital directa al celular, que ya supera los 2,5 millones de clientes habilitados en Perú, cerca de los 3,0 millones de Chile.

Ajustamos nuestras estimaciones al alza, con un EBITDA de $906.441 millones para 2026 y $967.141 millones para 2027. La utilidad neta proyectada sube a $136.944 millones para 2026 y a $193.230 millones para 2027, reflejando el mejor desempeño del acumulado de nueve meses y el menor costo financiero respecto del año anterior. El crecimiento esperado para 2027 viene de la maduración de la fibra en Chile, del inicio de la fibra en Perú y de una mayor contribución del apalancamiento operacional.

Actualizamos nuestro precio objetivo a $4.500 por acción y cambiamos la recomendación a Neutral. Con un precio actual de $4.100, el upside es de 9,8%, por debajo de nuestro umbral de 10% para recomendar sobreponderar. El ajuste al alza del precio objetivo desde $4.427 recoge las mejores estimaciones de resultados, pero el avance del precio de la acción en el período ya refleja buena parte de esa mejora. Seguiremos atentos a la ejecución del plan de inversión y a la evolución del negocio de fibra en ambos países.

Al 06/11/2026 MBI Corredores de Bolsa posee 274.000 acciones ENTEL y relacionados poseen 4.374 acciones. El analista a cargo no posee acciones ENTEL.
MBI Corredores de Bolsa
contacto@mbitrading.cl

Este material fue preparado por Horacio Herrera Lamilla de la Unidad de Estudios de MBI Corredores de Bolsa S.A., solamente para propósitos informativos y no constituye una oferta o solicitud para vender o comprar algún valor, acción u otro instrumento financiero. Aunque está basado en información pública percibida como confiable, no se garantiza que ella sea exacta o completa. Las opiniones, proyecciones, estimaciones, valorizaciones y precios objetivos contenidos en este material, son para la o las fecha(s) indicada(s), y pueden ser sujetos a cambio en cualquier momento sin previa notificación. Los comentarios, proyecciones y estimaciones presentados en este informe han sido elaborados con el apoyo de las mejores herramientas financieras disponibles; sin embargo, por su naturaleza, no es posible garantizar que ellas se cumplan. Las estrategias presentadas en este material no necesariamente son las más adecuadas para los objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades individuales de cada lector, quien debe basarse en su propia evaluación, tomando en cuenta su perfil de riesgo, objetivos de inversión e ingresos disponibles, entre otras consideraciones. Tanto MBI Corredores de Bolsa S.A., como sus empleados y/o clientes, en cualquier momento podrían mantener posiciones cortas o largas en los valores, acciones u otros instrumentos financieros referidos en este material, situación que no necesariamente puede o debe coincidir con las recomendaciones propuestas en el mismo. La utilización de esta información es de exclusiva responsabilidad del usuario. Su contenido es de propiedad de MBI Corredores de Bolsa S.A., y no puede ser reproducido, redistribuido o copiado total o parcialmente sin mencionar su fuente.