

ECONOMÍA Y MERCADO

MOP: Cartera de Proyectos 2025-2026

El 27 de marzo de 2025, el Ministerio de Obras Públicas (MOP), en conjunto con la Dirección General de Concesiones, presentaron la cartera de proyectos 2025-2026. Esta considera 15 proyectos que buscan mejorar la conectividad, movilidad, seguridad y sostenibilidad del país.

La inversión asociada a la cartera es de, aproximadamente, US\$ 7.898 millones, lo que representa cerca de un 2,5% del PIB. Adicionalmente, estos proyectos generarían oportunidades de trabajo, los que el MOP estima en más de 22.000 empleos promedio mensual en el 2025 en obras de construcción, obras de mejoramiento y al Programa Buen Vecino.

Los proyectos se ubicarán en ocho regiones del país y están divididos en tres grandes ejes estratégicos. El primero cuenta con siete proyectos y busca mejorar los accesos a la ruta panamericana y la conectividad del país; destaca en particular el proyecto Orbital Norponiente de Santiago con una inversión de US\$ 1.747 millones, la cual busca unir a la actual Concesión Acceso Nororiente a Santiago con la Ruta 78 y con la futura concesión Orbital Sur Santiago.

El segundo eje potencia la movilidad y el equipamiento de las ciudades, destaca el proyecto del Tren Valparaíso-Santiago con una inversión asociada de US\$ 1.320 millones, la que busca beneficiar a más de 6,6 millones de personas. Los demás proyectos contemplan los teleféricos de Alto Hospicio-Iquique y Talcahuano, cárceles en Santiago y Calama, entre otros.

La cartera también considera entregar un mejor servicio aeroportuario con el proyecto Red Aeroportuaria Sur, con una inversión de US\$ 236 millones, el cual busca la ampliación y mejoras en las instalaciones de los aeropuertos El Tepual, Mocopulli, Cañal Bajo y Pichoy; beneficiando así a la región Los Lagos y Los Ríos.

Tabla 1: Cartera de proyectos 2025-2026

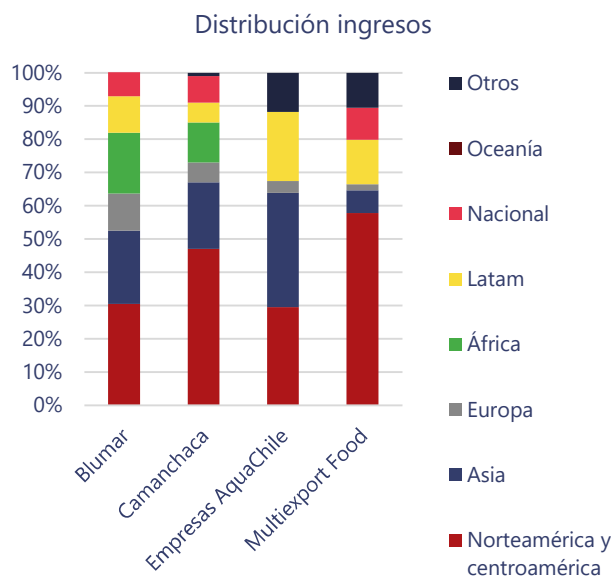
Eje Estratégico	Proyectos	Inversión (MM US\$)
Ruta Panamericana de Chile y sus accesos	7	5.444
Mejores ciudades: movilidad y equipamiento	7	2.220
Un mejor servicio aeroportuario	1	236

Adicionalmente a la cartera, actualmente existen nueve proyectos que se encuentran en licitación, los que consideran una inversión de US\$ 3.146 millones, destacando el proyecto de la concesión Ruta 5 tramo Caldera-Antofagasta con US\$ 804 millones.

De esta manera, el MOP busca incentivar a inversionistas a participar en infraestructura concesionada en Chile, apelando a su experiencia en este tipo de proyectos y el marco regulatorio que regirá a cada uno de estos. Además, de ser oportunidades de inversión que cuentan con un respaldo estatal y que se enmarcan en criterios ESG y financiamiento verde.

CONTINGENCIA NACIONAL E INTERNACIONAL

Aranceles en la industria de salmones



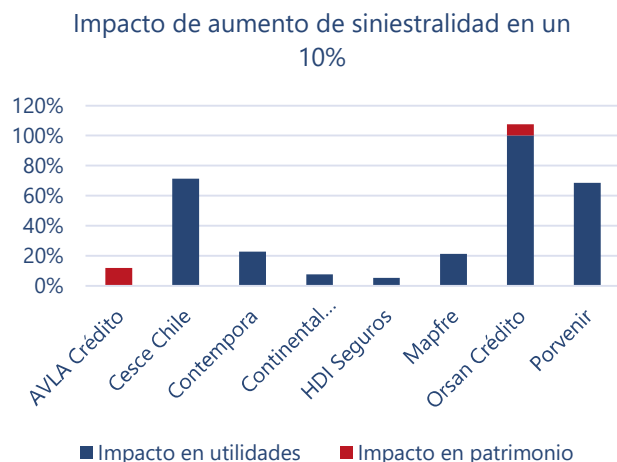
En el escenario internacional, la reciente decisión de Estados Unidos de imponer un arancel provisorio general del 10% sobre las importaciones a todos los países, ha generado preocupación entre sus socios comerciales y organismos multilaterales, al marcar un giro significativo hacia el proteccionismo. Esta medida plantea importantes desafíos para las cadenas globales de suministro, los precios al consumidor y la estabilidad del comercio internacional. En el caso de las salmoneras, estas nuevas condiciones podrían traducirse en un aumento de los costos de exportación y una pérdida de competitividad en uno de sus principales mercados, dado que el traspaso de precio a los clientes y un eventual aumento de precios al consumidor podría disminuir la demanda, lo que también repercutiría en una mayor oferta en otros mercados (y mayor presión a los precios).

En Chile, las empresas del sector salmoneero están expuestas debido a su alta dependencia del mercado norteamericano, por lo que aquellas con mayor diversificación por destino podrían sobrellevar de mejor manera los impactos de los nuevos aranceles. Las compañías más afectadas en términos de ingresos (datos de 2024) son Camanchaca y Multi X, debido a su fuerte concentración en Norteamérica. Sin embargo, Camanchaca exhibe cierta diversificación a través de su negocio pesquero, lo que le permite adaptarse mejor a los efectos de los aranceles. Por otro lado, las empresas menos expuestas son AquaChile y Blumar, con una exposición de aproximadamente el 30% al mercado norteamericano. Cabe mencionar que, si bien el segmento acuícola de Blumar representa el 56% de las ventas de salmón en Norteamérica, el segmento pesca ayuda a mitigar la dependencia, reduciendo el porcentaje de exposición consolidado a un 30%.

Las empresas del sector salmoneero se encuentran actualmente en negociaciones con sus clientes en Estados Unidos (especialmente supermercados) para evaluar cómo abordar el traspaso de los costos adicionales derivados de los nuevos aranceles. No obstante, los efectos de estas medidas no podrán evaluarse completamente hasta que se determinen los aranceles definitivos aplicados a los países competidores, como Noruega y diversas naciones europeas, principales competidores en el rubro.

SECTOR / INDUSTRIA

Seguros de Garantía



Las compañías de seguros de crédito tienen como objetivo ofrecer pólizas que protejan al asegurado frente al riesgo de impago por parte de sus deudores, ya sea por ventas realizadas a crédito, tanto a nivel nacional como internacional, o por el incumplimiento de otras obligaciones que el tomador mantenga con el asegurado.

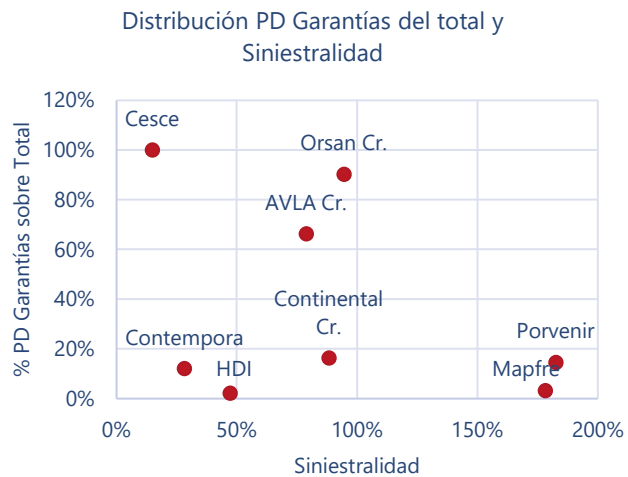
Dentro de este mercado se distinguen tres principales ramas: seguros de crédito por ventas a plazo, seguros de crédito a la exportación y seguros de garantía. Cabe señalar que, mientras que en las ramas de crédito solo pueden operar compañías especializadas en este tipo de seguros, en la rama de garantía pueden participar todas las compañías de seguros generales.

En relación con los principales actores en el segmento de seguros de garantía, a diciembre de 2024 destacan AVLA Crédito, Orsan Crédito y MAPFRE, con participaciones de mercado, medidas en términos de prima directa de la rama de garantía, de 27,3%, 12,3% y 9,5%, respectivamente.

En términos de resultados, la mayoría de las compañías presentó utilidades, con excepción de AVLA Crédito, que registró pérdidas por aproximadamente \$ 1.396 millones.

Considerando el contexto actual de incertidumbre y volatilidad a nivel global, se realizó un ejercicio de sensibilización suponiendo un incremento del 10% en la siniestralidad. El análisis revela que las compañías con mayor participación de mercado, AVLA Crédito y Orsan Crédito, exhiben también una mayor exposición de su patrimonio ante este escenario adverso, debido principalmente al nivel de siniestralidad que presentan y a la alta concentración de la rama de garantía en su cartera de negocios, la cual representa entre un 66% y un 90% de su prima total.

En contraste, compañías como Cesce, aunque concentran el 100% de su prima en seguros de garantía, mantienen una siniestralidad contenida, cercana al 15%. Esto les otorga mayor capacidad para absorber un eventual aumento en los siniestros, apoyadas en los resultados positivos de 2024. Por su parte, aquellas aseguradoras con siniestralidades superiores al 100% podrían compensar parcialmente este mayor costo gracias a la diversificación de su cartera, a través de otras líneas de negocio.



Cabe señalar que la siniestralidad en este ramo suele ser esencialmente variable, por lo tanto, un nivel actualmente elevado o reducido no conlleva a que dicho nivel se mantenga en el futuro. Dado ello, el ejercicio de sensibilización debe ser interpretado considerando esta premisa.

MISCELÁNEOS

Contragolpes a la guerra comercial

Shein, la plataforma China de comercio electrónico, aumentó sus precios en Estados Unidos hasta un 377% en respuesta al aumento de aranceles de la administración Trump. De acuerdo a Bloomberg News, el precio promedio de los 100 productos principales de belleza y salud incrementaron un 51%, para las categorías de juguetes, cocina y hogar, el aumento fue en promedio de un 30%.

Fondo que invertirá en Startups

Se concreta Alianza entre Ameris AGF y la firma de capital de riesgo, Manutara Ventures; dando inicio a la comercialización del fondo Ameris Manutara Fund III, el que tal como comunicó Diario Financiero en su nota asociada a este evento, "comenzará su *roadshow* en busca de unir a inversionistas institucionales y compañías de etapas tempranas en necesidad de capital".

Fondos de pensiones

De acuerdo a lo informado por Ciedess, los fondos de pensiones más riesgosos, A y B, exhibieron caídas de -1,21% y -0,55%, respectivamente, en tanto el fondo Tipo C, presenta un alza de 0,21%. En cuanto a los fondos más conservadores, Tipos D y E, registraron ganancias de 1,09% y 1,47%, respectivamente.

IMACEC

De acuerdo a lo informado por el Banco Central, el Imacec de marzo de 2025 aumentó un 3,8% en comparación con el mismo mes de 2024. En términos desestacionalizados, el crecimiento fue del 0,8% respecto al mes anterior y del 2,9% en doce meses.