

## ANÁLISIS DE INVERSIÓN NETA

Período 2021 – 2025

# ¿Quién está apostando al futuro?

La inversión neta lo que una empresa destina por encima de su depreciación es el termómetro más honesto del crecimiento real. Este informe, con información selectiva de empresas que informan sus estados financieros a la CMF<sup>1</sup>, identifica los sectores y empresas que están renovando y ampliando genuinamente su base productiva, y aquellos que aún no lo hacen.

### Datos clave 2025

**MM\$ 2,97** → Inversión neta sector Minero

**MM\$ 1,11** → Generación Eléctrica (4,7x vs. 2021)

**5,2%** → Máxima inversión neta / activos (Transmisión Eléctrica)

*Inversión neta = CAPEX (compras de propiedades, planta y equipo informadas en el estado de flujo de caja) – Depreciación y Amortización del mismo ejercicio. Cifras en millones de pesos chilenos (MM\$).*

*Este informe fue elaborado con apoyo de inteligencia artificial, sobre la base de datos y análisis desarrollados por Humphreys Advisors. La información subyacente estados financieros, métricas sectoriales y series histórica proviene de nuestra plataforma de datos, construida a lo largo de años de trabajo analítico. Ello es una muestra de lo relevante de disponer de la base de datos de Humphreys Advisors.*

*Si desea acceder a información más detallada, actualizada o personalizada, lo invitamos a conocer los servicios de datos de Humphreys.*

Contactarse a [alejandra.ramirez@humphreysadvisors.cl](mailto:alejandra.ramirez@humphreysadvisors.cl)

<sup>1</sup> En general, quedan excluidas empresas que no informan a la CMF, no han emitidos bonos o no forman parte del IPSA

## 01 · SECTORES

# Sectores con Mayor Inversión Neta

En términos absolutos (MM\$) y relativos (% activos) · Año 2025

El sector Minero domina con una inversión neta de MM\$ 2,97 en 2025, impulsado principalmente por Codelco. Le sigue Generación Eléctrica con MM\$ 1,1, evidenciando el fuerte ciclo inversor en energías renovables. El sector Transportes aparece como la gran revelación del período, pasando de inversión neta negativa en 2021 a MM\$ 929 en 2025.

## Ranking por Inversión Neta Absoluta — 2025

#	Nombre	Inv. Neta (MM\$)
1	Mineras	MM\$ 2.97
2	Generación Eléctrica	MM\$ 1.11
3	Transportes	MM\$ 929
4	Inversiones	MM\$ 789
5	Industrial	MM\$ 519
6	Celulosa	MM\$ 457
7	Distrib. Servicios Públicos	MM\$ 371
8	Transmisión Eléctrica y Oleoductos	MM\$ 288

## Ranking por Inversión Neta Relativa — 2025

Inversión neta como % de activos del ejercicio anterior

#	Nombre	% Activos
1	Transmisión Eléctrica y Oleoductos	5.2%
2	Generación Eléctrica	5.0%
3	Mineras	3.9%
4	Transportes	2.7%
5	Industrial	2.2%
6	Distrib. Servicios Públicos	2.0%
7	Agroindustria	2.0%
8	Salmones	1.9%

## Empresas con Mayor Inversión Neta

Líderes por volumen y por intensidad inversora · 2025

Codelco encabeza de forma incontestable el ranking absoluto con MM\$ 2,44 de inversión neta en 2025. Empresas Copec y Arauco completan el podio con MM\$ 995 y MM\$ 961 respectivamente. En términos relativos, Cia. General de Electricidad destaca con un 16,4% de inversión neta sobre activos, evidenciando una fase de expansión acelerada.

### Top 10 Empresas · Inversión Neta Absoluta — 2025

#	Nombre	Inv. Neta (MM\$)
1	Corp. Nacional del Cobre de Chile (Codelco)	MM\$ 2.44
2	Empresas Copec S.A.	MM\$ 995
3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	MM\$ 961
4	Engie Energía Chile S.A.	MM\$ 798
5	Emp. de los Ferrocarriles del Estado	MM\$ 534
6	Soc. Química y Minera de Chile (SQM)	MM\$ 413
7	Emp. de Transporte de Pasajeros Metro	MM\$ 359
8	CAP S.A.	MM\$ 282
9	Transelec S.A.	MM\$ 262
10	Emp. Nacional del Petróleo (ENAP)	MM\$ 236

### Top 10 Empresas · Inversión Neta / Activos — 2025

% sobre activos del ejercicio anterior

#	Nombre	% Activos
1	Gama Servicios Financieros S.A.	18.9%
2	Cía. General de Electricidad S.A.	16.4%
3	Cía. Sud Americana de Vapores S.A.	16.1%
4	Cía. Electro Metalúrgica S.A.	7.9%
5	Blanco y Negro S.A.	6.8%
6	Esva S.A.	6.8%
7	Transelec S.A.	6.4%
8	Bicecorp S.A.	6.4%
9	Suralis S.A.	6.2%
10	Aguas del Altiplano S.A.	5.7%

## Tendencias y Señales del Período

Lecturas clave del ciclo inversor 2021–2025

### **ENERGÍA EN EXPANSIÓN**

Generación Eléctrica multiplicó por 4,7x su inversión neta entre 2021 y 2025, pasando de MM\$ 237 a MM\$ 1,11. La transición energética se traduce en inversiones concretas y sostenidas en el tiempo.

### **MINERÍA: EL GRAN MOTOR**

El sector minero representa el mayor volumen absoluto del universo analizado. Solo Codelco aportó MM\$ 2,44 en inversión neta en 2025, consolidándose como el mayor inversor individual de toda la muestra.

### **TRANSPORTES: EL GIRO DEL PERÍODO**

De desinvertir MM\$ -271 en 2021 a invertir MM\$ 929 en 2025. Metro y Ferrocarriles del Estado explican esta transformación, impulsada por inversión en infraestructura pública de largo plazo.

### **SERVICIOS PÚBLICOS: CONSTANCIA INVERSORA**

Distribución de servicios públicos (agua y electricidad) mantiene inversión neta positiva y creciente en todo el período, alcanzando MM\$ 371 en 2025. Refleja obligaciones regulatorias y expansión de redes.

### **CELULOSA: CICLO EN FORMA DE W**

El sector pasó de MM\$ 380 (2021) a casi cero en 2023 y -MM\$ 180 en 2024, para rebotar a MM\$ 457 en 2025. Arauco explica esta volatilidad, vinculada al ritmo de sus grandes proyectos de inversión.

### **RETAIL: DESINVERSIÓN PERSISTENTE**

El sector retail acumula cinco años de inversión neta negativa, con un mínimo de -MM\$ 701 en 2024. Refleja un ciclo de contracción y optimización de activos físicos tras la expansión previa al período analizado.

## Evolución por Sector

Inversión neta absoluta en MM\$ · Serie completa 2021–2025 · (+) verde = inversión neta positiva / (-) rojo = negativa

Sector	2021	2022	2023	2024	2025
Mineras	+914	+1.92	+3.08	+3.32	+2.97
Generación Eléctrica	+237	+309	+947	+773	+1.11
Transportes	-271	+195	-236	+482	+929
Industrial	+601	+775	+852	+678	+519
Celulosa	+380	+409	+3	-180	+457
Distrib. SS.PP.	+251	+209	+222	+318	+371
Transmisión Eléct.	+233	+235	+239	+312	+288
Bebidas y Alimentos	+142	+246	+142	+175	+99
Salmones	+127	+150	+103	+102	+123
Agroindustria	-98	-38	-58	+9	+170
Construcción	-38	-22	-21	-16	-8
Autopistas	-85	-76	-69	-67	-70
Retail	-607	-566	-621	-701	-539
Telecomunicaciones	-8.60	-7.58	-8.68	-8.60	-9.44

### Nota metodológica

La inversión neta se define como las compras de propiedades, planta y equipo informadas en el estado de flujo de efectivo, menos la depreciación y amortización del mismo ejercicio. El indicador relativo se calcula sobre los activos del ejercicio anterior. Las cifras negativas indican que la empresa o sector está amortizando su base de activos más de lo que invierte.