

ILC escala 155% en dos años y con espacio para seguir subiendo

El holding ligado a la Cámara Chilena de la Construcción concentra el apetito del mercado gracias a un mejor entorno regulatorio y sólidos resultados trimestrales.

POR FELIPE LOZANO

La acción de Inversiones La Construcción (ILC) se ha transformado en una de las ganadoras del IPSA este año con un alza de 15%, tras una fuerte apreciación durante 2025. Las corredoras que siguen al papel analizan ahora si la compañía será capaz de sostener el ritmo de alza en sus utilidades y, al mismo tiempo, reducir los focos de incertidumbre que históricamente han pesado sobre su valorización, principalmente desde el flanco regulatorio.

Los resultados del primer trimestre fueron un punto a favor. ILC reportó una utilidad de \$ 89.100 millones entre enero y marzo, un aumento de 125% frente al mismo período del año anterior. La mejora fue transversal: Banco Internacional, Confuturo, RedSalud, Consalud, AFP Habitat, AAISA y Vivir Seguros sumaron ganancias y EBITDA, lo que refuerza el perfil de un holding con exposición a industrias que, desde el año pasado, disfrutaron un mejor ambiente gracias a menores presiones regulatorias.

La reacción bursátil, sin embargo, ya venía anticipando parte de esa mejora. El año pasado, la acción de

la compañía comandada por Pablo González subió 139%, comparado con 55,4% del IPSA. Esa combinación —buen desempeño bursátil y mejores utilidades— deja a ILC en una posición interesante, pero más exigente. El papel ya no se transa como una compañía rezagada frente a sus fundamentos, y el mercado está a la espera de que la compañía sostenga el ritmo en los próximos trimestres.

BICE Inversiones tiene a ILC con recomendación de "Sobrepesar" y un precio objetivo de \$ 25.739 por acción, con un potencial de alza de hasta 27% incluyendo dividendos. Según la corredora, la compañía tiene exposición a pensiones, salud y rentas vitalicias, sectores donde ve espacio de crecimiento, junto con mayor certidumbre regulatoria y un fuerte aumento en liquidez.

El caso más visible es Banco Internacional. La filial bancaria anotó una utilidad de \$ 16.600 millones en el primer trimestre, frente a \$ 12.800 millones en igual período de 2025. La cartera de colocaciones creció por sobre la industria y la participación de mercado avanzó a 1,74%. La expansión de Autofin también ha sido relevante en la estrategia, al aportar crecimiento

en financiamiento automotriz y mayor diversificación de clientes.

El punto a monitorear, según analistas que siguen el sector, está en los márgenes y en la eficiencia. El banco aumentó sus ingresos operacionales, pero también enfrentó mayores gastos por dotación y reajustes asociados a inflación, indican. En paralelo, el crecimiento de colocaciones se dio en un entorno de spreads más estrechos, por lo que, para que Banco Internacional siga siendo un motor de valorización, deberá demostrar que puede ganar escala sin deteriorar su rentabilidad ni aumentar de manera significativa el costo de riesgo.

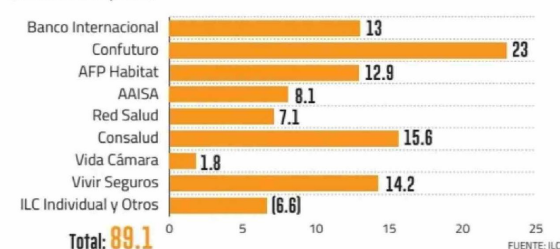
Previsión y salud como eje

Confuturo es el segundo eje. La aseguradora de rentas vitalicias se benefició en el primer trimestre de un mejor resultado de inversiones, apoyado por fondos de inversión y renta fija local. Además, la demanda por rentas vitalicias siguió mostrando dinamismo, con una preferencia de 34% a marzo, mientras Confuturo mantuvo una participación de mercado de dos dígitos. "Este negocio entrega ingresos relevantes y una base de activos de largo plazo, pero también está expuesto a movimientos de tasas, desempeño de los portafolios y competencia en precios", señala un analista.

En tanto, AFP Habitat se ha beneficiado recientemente de una mayor cuota de mercado en los segmentos de ingresos medios-al-

Detalle de las utilidades en el 1T 2026

(en billones de pesos)



tos, mientras se prepara para la implementación de la reforma al sistema de pensiones.

En salud, ILC enfrenta probablemente su mayor oportunidad y su mayor riesgo. Su filial RedSalud completó en enero pasado la adquisición de Nuevo Sanatorio Alemán de Concepción y luego concretó un aumento de capital en abril. En el primer trimestre, la filial alcanzó un EBITDA de \$ 29.000 millones, con un margen de 12%, impulsada por servicios de mayor complejidad.

Consalud, por su parte, sigue siendo un factor sensible. La implementación de la Ley Corta de Isapres y una menor presión por licencias médicas han contribuido a mejorar el panorama para la compañía, pero la industria continúa sujeta a riesgos regulatorios, judiciales y de costos médicos. Para la acción, cualquier señal de normalización en este frente puede ayudar a reducir des-

cuentos, pero un nuevo episodio de incertidumbre, en cambio, volvería a pesar sobre las valorizaciones.

La posición financiera de ILC también ha entregado soporte este año a su acción. La compañía informó deuda financiera neta individual de \$ 411.400 millones a marzo, equivalente a 0,31 veces patrimonio, además de una posición de liquidez de \$ 176.400 millones. Esa holgura es importante para un grupo que combina negocios intensivos en capital, filiales reguladas y eventuales oportunidades de expansión.

En el corto plazo, en el mercado explican que están atentos a tres variables: la capacidad de Banco Internacional de seguir creciendo con disciplina, la estabilidad de Confuturo en un entorno de tasas todavía altas, y la evolución de RedSalud y Consalud en medio de la transición del sistema privado de salud.



Grupo Empresas CHILQUINTA

Fe de Erratas de Licitación Pública Internacional

Sistema Eléctrico Nacional de Transmisión de Chile

En el marco de la Licitación Pública Internacional para la adjudicación de los derechos de construcción de Obras de Ampliación del Sistema de Transmisión, regulada por la Ley General de Servicios Eléctricos de Chile y de conformidad con lo dispuesto en el Decreto Exento N° 416, publicado en el Diario Oficial de fecha 19 de agosto de 2017, y en el Decreto Exento N° 293, publicado en el Diario Oficial de fecha 8 de noviembre de 2018, ambos del Ministerio de Energía, se informa la actualización de los Valores de Inversión Referencial de las siguientes obras de ampliación convocadas por Chilquinta Transmisión S.A.:

Proyecto	V.I. Referencial (Millones de USD)
Ampliación en S/E Caltenu 418	0,98 (*)
Ampliación en S/E Río Blanco	0,27 (*)
Ampliación en S/E Caltenu 293	1,83
Nuevo Transformador en S/E La Calera	1,97

(*) Las obras no tienen VI ref. informado por decreto, por lo que el valor se determina a través del valor presente neto con una tasa de descuento del 7% y 20 años de vida útil y el AVI informado en el Decreto respectivo.

Para participar en este proceso, los interesados podrán adquirir las Bases de Licitación siguiendo el Instructivo de Adquisición de Bases, y solicitar la inscripción en la Nómina de Proponentes del Coordinador, dicho instructivo deberá ser solicitado al correo: licadquisiciones@chilquinta.cl

Podrán adquirir las Bases e inscribirse en la Nómina de Proponentes del Coordinador las personas jurídicas, tanto chilenas como extranjeras, quienes podrán participar en forma individual o como parte de un consorcio o asociación, cumpliendo con las exigencias y requisitos establecidos en la Ley General de Servicios Eléctricos y en las Bases de Licitación.

Para más información: <https://www.chilquintaenergia.cl/licitaciones>