

CIRCULAR TÉCNICA LEARISK

2.26 EVOLUCIÓN DE COSTOS DE REPOSICIÓN EN LATINOAMÉRICA

Una lectura técnica sobre los principales drivers que impactan sobre el costo de reconstrucción / reposición de edificios, obras civiles, maquinarias y equipos.

La volatilidad amplifica el infraseguro

Desde 2020, los costos de reposición en Latinoamérica han evolucionado a una velocidad difícil de acompañar mediante los mecanismos tradicionales de actualización. Como resultado, sumas aseguradas correctamente definidas en su origen pueden perder representatividad técnica en períodos relativamente cortos. **¿Que hemos aprendido en estos 6 últimos años?**

- Los costos no evolucionan linealmente.
- Construcción y maquinaria responden a dinámicas distintas.
- La revisión periódica de valores se vuelve más importante que la moneda en que se emite la póliza.

PARA

Corredores de seguros	Suscriptores de aseguradoras	Risk managers corporativos
-----------------------	------------------------------	----------------------------

Publicación: septiembre 2026 · **Corte de actualización:** diciembre 2025

Metodología: Estadística

El nuevo contexto internacional

Durante décadas, el mercado latinoamericano convivió con niveles moderados de infraseguro originados principalmente por actualizaciones insuficientes o revisiones poco frecuentes de las sumas aseguradas. Sin embargo, a partir de la pandemia comenzó a observarse un fenómeno diferente.

Los costos dejaron de evolucionar de forma estable. La reconstrucción de un edificio industrial, la reposición de una línea de producción o la compra de maquinaria importada pasaron a depender de factores que hasta hace pocos años tenían una incidencia relativamente menor dentro de la región.

Hoy los costos de reposición están simultáneamente influenciados por:

- variables locales
- tipos de cambio
- disponibilidad de materias primas
- costos energéticos
- transporte internacional
- conflictos geopolíticos
- cadenas globales de suministro

En consecuencia, incluso carteras técnicamente bien administradas pueden quedar rápidamente desactualizadas.

El infraseguro deja de ser únicamente una consecuencia de una deficiente valuación y pasa a ser también una consecuencia de la velocidad de cambio de los costos.

Los drivers globales detrás de los costos locales

Aunque los activos asegurados se encuentren físicamente en Latinoamérica, una parte importante de su costo de reposición se determina fuera de la región. Entre los principales factores que hoy impactan sobre los valores asegurables se destacan:

- Transporte marítimo
- energía y combustibles
- acero
- cobre y aluminio
- disponibilidad de equipos
- inflación de las monedas duras
- tipo de cambio
- tensiones geopolíticas

Las economías de Europa, Estados Unidos y China continúan concentrando una parte significativa de la producción mundial de tecnología, maquinaria y equipamiento industrial.

Por lo tanto, eventos que ocurren en regiones distantes terminan modificando los costos de reposición de activos ubicados en cualquier país latinoamericano.

Aunque el activo esté en Latinoamérica, muchas veces su valor se define por factores fuera de la región.

Del shock global al valor de reposición

La pandemia puso en evidencia una relación que durante años permaneció relativamente estable: la conexión entre energía, transporte internacional y costo de reposición.

Uno de los indicadores más relevantes observados en los últimos años fue el costo del transporte marítimo. La denominada "crisis de contenedores" generó incrementos significativos en los costos logísticos internacionales y provocó aumentos directos sobre el valor de reposición de numerosos activos industriales.

Existe además una fuerte correlación entre el precio internacional del petróleo y la evolución del transporte marítimo, como vemos en el siguiente gráfico, donde la variación del petróleo suele predecir la tendencia del costo del transporte.

En términos prácticos:

- Un incremento en el precio internacional del barril de petróleo suele trasladarse a mayores costos de transporte y logística.
- El aumento de los costos logísticos encarece el traslado de equipos, repuestos e insumos industriales.
- El incremento del costo de transporte termina impactando sobre el valor de reposición de máquinas y equipos.
- Estos mayores costos se reflejan finalmente en las sumas aseguradas necesarias para mantener una cobertura adecuada.
- Aun cuando el precio del barril se caiga posteriormente, los costos logísticos y los precios de los equipos rara vez regresan a los niveles previos al shock.

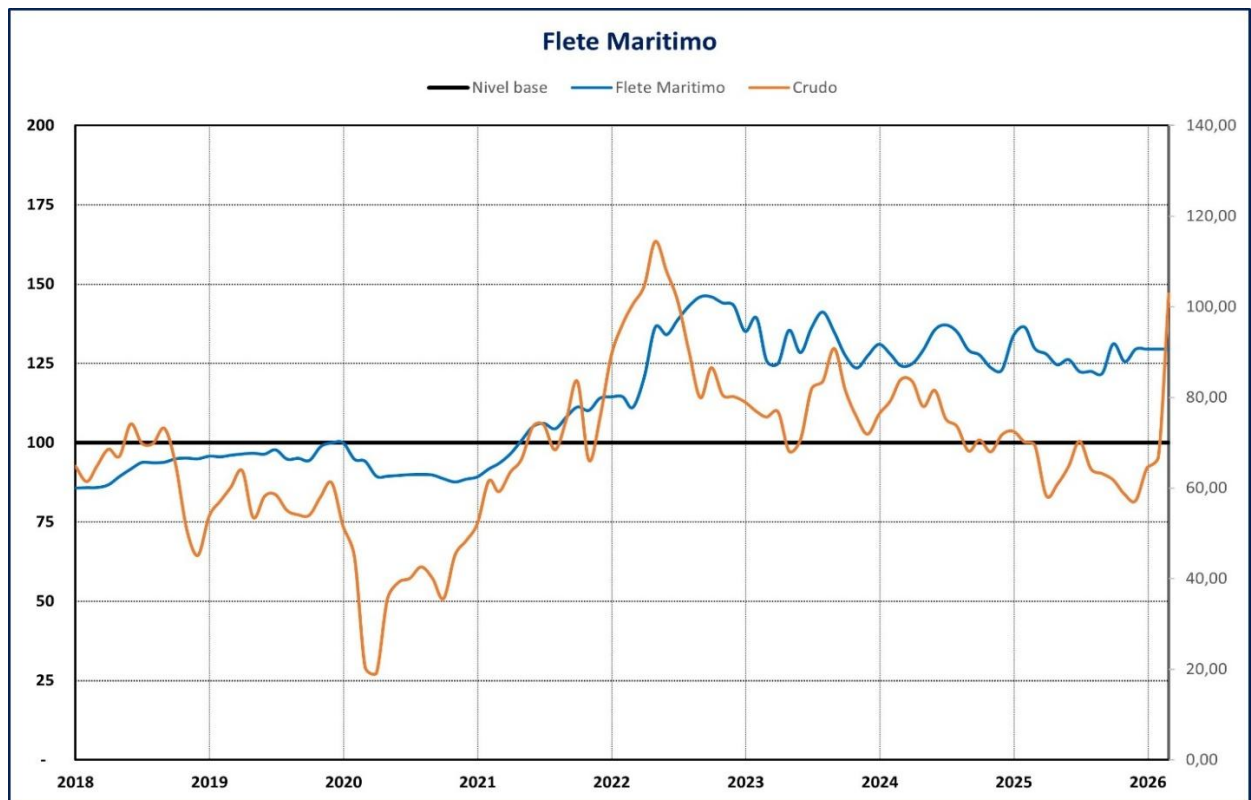


Gráfico 1: Correlación de valores entre el flete marítimo y barril de crudo

Lo importante es que este proceso suele producirse con retraso. Los efectos de una crisis energética, una disrupción logística o un conflicto geopolítico no siempre aparecen inmediatamente en los costos asegurables. En muchos casos, el impacto se materializa varios meses después, pudiendo afectar activos cuya suma asegurada fue definida antes de que esas perturbaciones se reflejaran plenamente en los mercados.

Los eventos globales impactan sobre los costos de reposición con retraso, pero sus efectos pueden manifestarse durante la vigencia de la póliza y afectar la suficiencia de las sumas aseguradas.

Construcción: una región, múltiples realidades

La evolución de los costos de construcción no fue uniforme en Latinoamérica. Para comprender este comportamiento resulta necesario analizar tres componentes principales:

- cemento
- acero
- costos locales

El cemento posee una fuerte influencia local debido a las características logísticas de su producción y distribución. El acero, en cambio, presenta una dependencia mucho más significativa de los mercados internacionales, del precio de la energía y de las condiciones del comercio global. Como resultado, cada país exhibe una trayectoria diferente. Sin embargo, al observar la región en conjunto se identifica una conclusión común: los costos de construcción continúan ubicándose por encima de los niveles observados antes de la pandemia (gráficos construidos con fuentes oficiales de cada país).



Gráfico 2: Evolucion del costo del acero por cada uno de los países analizados

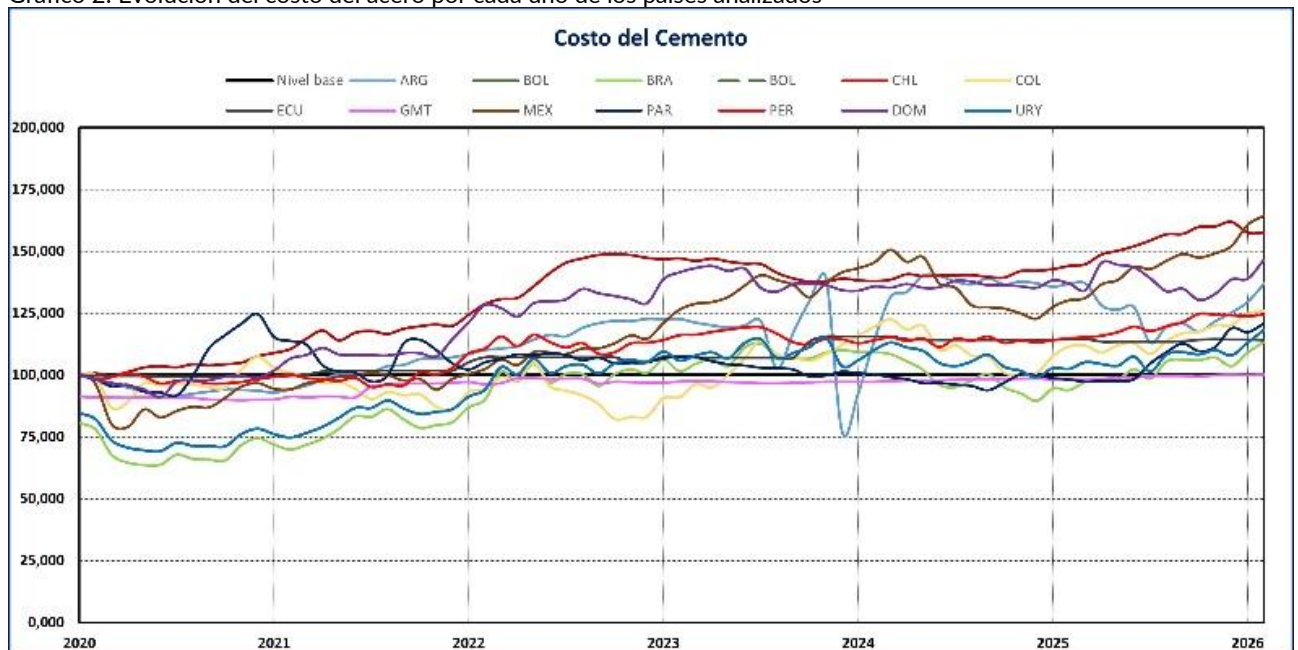


Gráfico 3: Evolucion del costo del cemento por cada uno de los países analizados

Maquinaria y equipos: una dinámica diferente

La evolución de las máquinas y equipos responde a una lógica distinta de la construcción. Mientras los edificios poseen una componente local significativa, la maquinaria depende en mayor medida de fabricantes internacionales, tipo de cambio, transporte, tecnología y disponibilidad de componentes.

Durante el análisis regional realizado observamos que las principales regiones productoras de máquinas, equipos y tecnología mostraron comportamientos diferentes.

Precio en USD por origen de fabricación · base abril 2020 = 100

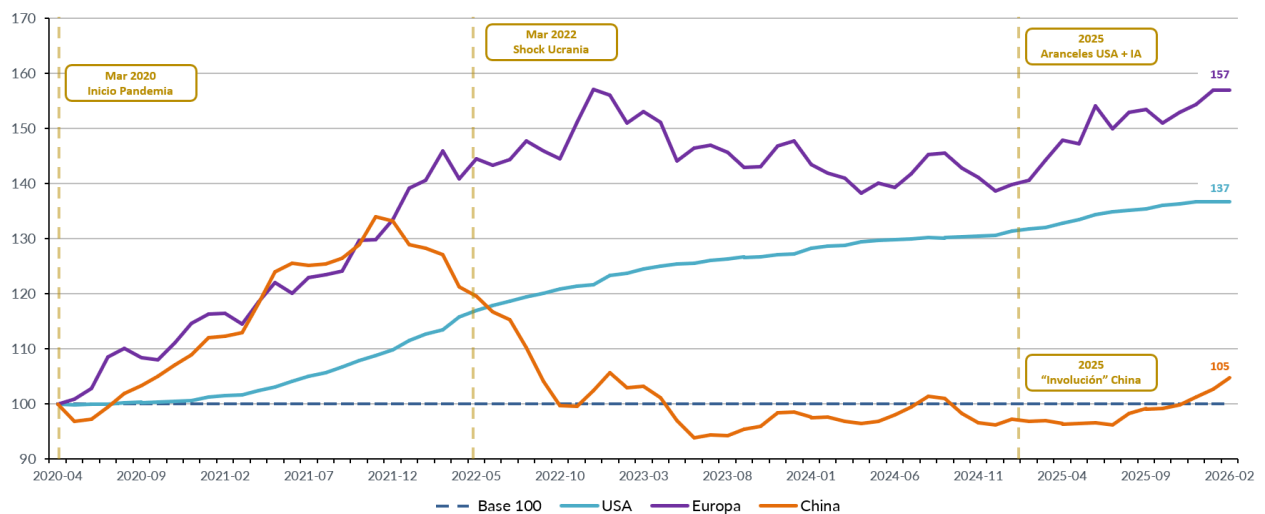


Gráfico 4: Evolucion de los indices de maquinaria de acuerdo a la procedencia del equipo

Europa mostró una mayor sensibilidad a los shocks energéticos posteriores a la guerra entre Rusia y Ucrania. En tanto Estados Unidos presentó una evolución más estable, aunque con tendencia alcista. En cambio, China absorbió parte de las perturbaciones mediante mejoras de productividad, eficiencia industrial y/o “market share”.

Sin embargo, la conclusión regional es consistente: de acuerdo con los índices oficiales **los costos de reposición de maquinaria y equipos permanecen por encima de los valores de referencia observados en 2020.**

Moneda de emisión y nivel de infraseguro

MITO VS REALIDAD.

¿Asegurar en dólares elimina el infraseguro?

¡No!

Históricamente se asumía que asegurar en dólares era suficiente para mantener una adecuada cobertura tanto durante la vigencia de una póliza como a través de múltiples vigencias. Sin embargo, la experiencia reciente demuestra que esta afirmación resulta incompleta.

Los costos evolucionan por efecto de múltiples variables, como lo hemos mencionado al comienzo de esta circular. Por ese motivo, una póliza emitida en dólares puede perder representatividad exactamente igual que una póliza emitida en moneda local. La moneda puede amortiguar ciertos efectos, pero nunca reemplaza una correcta valorización técnica del activo asegurado.

Índices de actualización LEARISK

Con el objetivo de proporcionar herramientas prácticas para el mercado asegurador, LEARISK desarrolló formulas polinómicas regionales de actualización que permiten evaluar la razonabilidad de la evolución de las sumas aseguradas. Estas fórmulas se construyen a partir de la combinación de índices de:

Construcción

- cemento
- acero
- mano de obra
- inflación local
- tipo de cambio
- índices sectoriales específicos.

Maquinaria y equipos

- índices industriales internacionales
- costos de Europa
- costos de Estados Unidos
- costos de Asia
- transporte marítimo
- energía

- impuestos de importación
- componentes locales

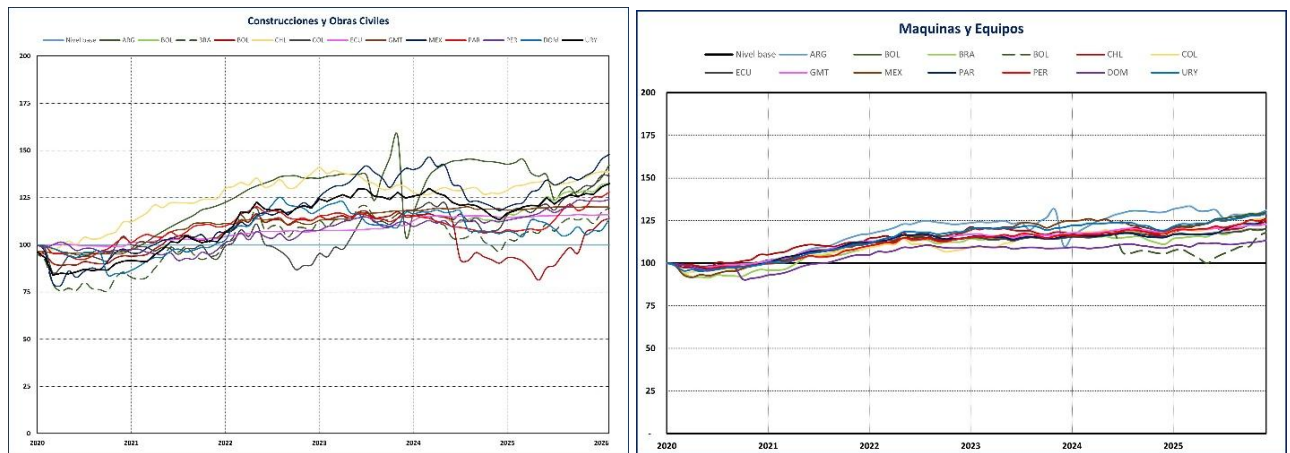


Gráfico 5: Evolución de las fórmulas polinómicas de LEARISK, tanto para construcciones y obras civiles como para maquinarias y equipo, en la región Latinoamericana en los últimos 6 años.

Los datos de los cuales se derivan estos gráficos pueden observarse en las tablas que incorporamos más adelante. La comparación entre ambos índices pone de manifiesto una característica clave de los costos de reposición en Latinoamérica: los edificios y las máquinas no evolucionan de la misma manera. Mientras las obras civiles reflejan con rapidez cambios en las condiciones locales de cada país, mostrando curvas más sensibles a movimientos cambiarios e inflacionarios, la maquinaria y los equipos presentan una evolución menos ruidosa al estar fuertemente vinculados a cadenas globales de producción y a mercados internacionales de tecnología.

Aun con estas diferencias, existe una conclusión común. La gran mayoría de las curvas se ubica hoy por encima de los niveles observados en 2020, lo que confirma que los costos de reconstrucción y reposición en la región mantienen una tendencia estructuralmente alcista. Esta observación refuerza la necesidad de revisar periódicamente las sumas aseguradas y de analizar por separado los rubros de construcción y maquinaria, evitando asumir que ambos activos evolucionan al mismo ritmo o responden a los mismos factores económicos.

¿CUÁNDO DEBERÍA REVISARSE UNA SUMA ASEGURADA? Desde LEARISK recomendamos

- ✓ Revisar las sumas aseguradas en cada renovación.
- ✓ Monitorear periódicamente la evolución de los índices de referencia.
- ✓ Diferenciar entre edificios y maquinaria.
- ✓ Analizar el impacto del tipo de cambio sobre los costos locales.
- ✓ Monitorear durante la vigencia de la póliza los principales drivers internacionales: petróleo, energía, transporte marítimo y tipo de cambio oficial (y paralelo en aquellos países donde existe).
- ✓ Realizar valuaciones profesionales periódicas, mínimo cada 3 años.
- ✓ Considerar una nueva valuación cuando un activo acumule una variación superior al 30% respecto de su valor base actualizado por índices.

Con ese objetivo, se presenta a continuación una tabla de coeficientes de actualización en dólares para el rubro “Construcciones y Obras Civiles” y otra para el rubro “Máquinas y Equipos”, desarrollada por LEARISK para el mercado latinoamericano. Estos coeficientes son los que dan origen a los gráficos plasmados en la figura 5 de esta circular.

Fecha / País	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	Paraguay	Perú	Uruguay
dic-25	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
nov-25	1,024	0,995	0,975	1,016	1,015	1,000	0,999	1,000	1,018	1,043	1,000	1,019	1,003	1,003
oct-25	1,047	1,004	0,984	1,133	1,026	1,022	0,997	1,002	1,035	1,059	0,996	0,981	0,991	0,991
sept-25	1,008	0,999	0,977	1,100	1,036	1,036	1,000	1,000	1,024	1,030	1,021	1,015	0,997	0,997
ago-25	1,022	1,010	0,996	1,148	1,041	1,063	1,001	1,000	1,044	1,060	1,037	1,025	0,984	0,984
jul-25	1,063	1,039	1,038	1,217	1,048	1,110	1,002	1,000	1,056	1,106	1,053	0,991	0,959	0,959
jun-25	0,960	1,021	1,002	1,234	1,031	1,081	1,003	1,004	1,036	1,148	1,037	0,965	0,986	0,986
may-25	0,966	1,064	1,048	1,332	1,035	1,094	1,003	1,004	1,076	1,161	1,057	0,955	0,952	0,952
abr-25	0,952	1,076	1,040	1,248	1,037	1,121	1,008	1,009	1,088	1,155	1,068	0,951	0,953	0,953
mar-25	0,906	1,083	1,053	1,189	1,047	1,103	1,007	1,012	1,137	1,161	1,076	1,028	0,947	0,947
feb-25	0,917	1,106	1,090	1,165	1,051	1,104	1,009	1,012	1,145	1,167	1,082	1,012	0,931	0,931
ene-25	0,923	1,107	1,085	1,163	1,069	1,134	1,010	1,015	1,159	1,160	1,091	1,002	0,922	0,922
2025	0,980	1,040	1,022	1,155	1,036	1,070	1,003	1,005	1,066	1,101	1,042	0,995	1,032	1,032
2024	0,943	1,125	1,039	1,044	1,074	1,141	1,007	1,009	1,055	1,135	1,101	0,950	1,036	1,036
2023	0,972	1,112	0,968	0,939	1,023	1,228	1,066	1,039	1,036	1,088	1,106	0,930	1,007	1,007
2022	0,999	1,143	1,021	0,966	1,040	1,337	1,086	1,070	1,209	1,085	1,179	0,930	1,083	1,083
2021	1,198	1,275	1,218	1,077	1,144	1,349	1,129	1,131	1,366	1,175	1,295	1,132	1,287	1,287
2020	1,365	1,400	1,375	1,184	1,342	1,390	1,161	1,256	1,562	1,293	1,253	1,147	1,440	1,440
2019	1,388	1,323	1,106	1,117	1,327	1,300	1,161	1,254	1,431	1,222	1,218	1,061	1,296	1,296
2018	1,297	1,322	1,070	1,115	1,276	1,206	1,176	1,236	1,465	1,167	1,221	1,074	1,240	1,240

Tabla 1 – Factores de actualización de construcciones y obras civiles.

Fecha / País	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	Paraguay	Perú	Uruguay
dic-25	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
nov-25	1,015	1,008	1,001	1,021	1,015	1,006	1,006	1,006	1,012	1,025	1,007	1,007	1,010	1,010
oct-25	1,019	1,007	1,000	1,075	1,018	1,012	1,002	1,004	1,016	1,027	1,004	1,011	1,010	1,010
sept-25	1,021	1,019	1,008	1,076	1,034	1,028	1,013	1,014	1,023	1,028	1,023	1,017	1,021	1,021
ago-25	1,021	1,022	1,017	1,097	1,039	1,038	1,015	1,016	1,031	1,039	1,031	1,022	1,026	1,026
jul-25	1,038	1,029	1,029	1,117	1,045	1,056	1,021	1,020	1,040	1,058	1,040	1,020	1,031	1,031
jun-25	0,998	1,031	1,020	1,142	1,033	1,048	1,019	1,020	1,037	1,077	1,034	1,014	1,028	1,028
may-25	1,003	1,053	1,039	1,180	1,040	1,058	1,024	1,025	1,053	1,083	1,045	1,017	1,044	1,044
abr-25	1,003	1,063	1,037	1,148	1,041	1,064	1,026	1,025	1,057	1,083	1,048	1,015	1,047	1,047
mar-25	0,982	1,067	1,040	1,119	1,042	1,061	1,027	1,027	1,072	1,084	1,051	1,034	1,051	1,051
feb-25	0,988	1,068	1,045	1,093	1,042	1,057	1,023	1,023	1,069	1,080	1,050	1,026	1,050	1,050
ene-25	0,995	1,074	1,050	1,100	1,054	1,068	1,027	1,027	1,076	1,083	1,056	1,028	1,062	1,062
2025	1,007	1,036	1,023	1,095	1,033	1,041	1,017	1,017	1,040	1,055	1,032	1,017	1,031	1,031
2024	1,036	1,108	1,046	1,061	1,060	1,076	1,033	1,034	1,054	1,087	1,068	1,033	1,055	1,055
2023	1,063	1,136	1,044	1,031	1,046	1,121	1,049	1,056	1,065	1,099	1,084	1,039	1,069	1,069
2022	1,074	1,143	1,066	1,039	1,080	1,152	1,056	1,065	1,126	1,101	1,112	1,045	1,107	1,107
2021	1,211	1,218	1,174	1,106	1,138	1,211	1,130	1,147	1,225	1,186	1,211	1,145	1,224	1,224
2020	1,336	1,308	1,276	1,188	1,247	1,304	1,212	1,241	1,354	1,288	1,277	1,181	1,327	1,327
2019	1,319	1,307	1,184	1,187	1,212	1,264	1,206	1,239	1,323	1,260	1,260	1,133	1,292	1,292
2018	1,265	1,312	1,168	1,191	1,182	1,234	1,205	1,234	1,331	1,235	1,261	1,126	1,263	1,263

Tabla 2 – Factores de actualización para máquinas y equipos.

Un aspecto relevante de ambos índices es que permiten identificar tendencias, no valores absolutos. Los coeficientes desarrollados por LEARISK buscan responder una pregunta simple: si un conjunto de activos asegurados en una póliza no hubiera experimentado ampliaciones, incorporaciones de equipos o cambios de capacidad, ¿cómo debería haber evolucionado razonablemente su suma asegurada para mantener la misma representatividad técnica que tenía al momento de su valorización original? ***El objetivo de estos índices no es reemplazar una valuación profesional, sino servir como sistema de alerta temprana para detectar posibles desvíos y priorizar revisiones.***

¿Qué significa la base 1? Método de lectura de las tablas

En la presente circular, los coeficientes de actualización se expresan con base 1 en el valor actual. Esto significa (por ejemplo, si analizamos la tabla de “Construcción y Obras Civiles” en la **columna México**) un edificio que en 2018 tenía un costo de reconstrucción estimado de USD 100.000, hoy debería considerarse en el orden de: $\text{USD } 100.000 \times 1,331 = \text{USD } 133.100$.

De esta forma, la base 1 permite actualizar valores históricos hacia el presente, facilitando la comparación técnica entre la suma asegurada vigente y la evolución que debería haber tenido el costo de reconstrucción al momento de la emisión o renovación de la póliza.

Nota sobre tablas 1 y 2: en los casos en que el coeficiente se refiere a un año completo, se indica el coeficiente promedio del año en cuestión. La referencia de los colores

- Variación moderada, normalmente absorbido por cláusulas de variación (ej.: cláusula swing)
- Revisar actualización, variaciones entre 10 al 20%.
- Riesgo de infraseguro, variación mayor al 20%

Conclusiones

Los costos de reposición en Latinoamérica continúan evolucionando en un contexto de elevada incertidumbre.

La experiencia de los últimos años demuestra que:

- los costos locales están fuertemente influenciados por factores globales;
- construcción y maquinaria no evolucionan al mismo ritmo;
- el petróleo y el transporte marítimo continúan siendo indicadores relevantes;
- asegurar en dólares no garantiza la suficiencia de la suma asegurada;
- los cambios de costos suelen manifestarse con retraso respecto del evento que los origina;
- la actualización de sumas aseguradas requiere un seguimiento técnico cada vez más frecuente.

En un contexto donde la volatilidad continúa siendo la principal constante, la revisión periódica de valores asegurables se convierte en uno de los pilares fundamentales de una adecuada administración de riesgos.

Nota metodológica

Los coeficientes presentados constituyen una herramienta de referencia técnica para acompañar la revisión de las sumas aseguradas. No sustituyen una valuación profesional, pero permiten detectar desvíos relevantes, priorizar casos y reducir el riesgo de infraseguro en la práctica cotidiana del mercado asegurador.

Impulsa tu carrera, capacítate online y en vivo

Espacios diseñados para fomentar la reflexión y promover soluciones técnicas adaptadas a las necesidades y desafíos reales de cada empresa.



Elige el tipo de formación perfecta para tí



MODALIDAD

Cursos a presenciales

Se realizan en un mes
específico del año.



MODALIDAD

Cursos a distancia

Se realizan en un mes
específico del año.



MODALIDAD

Cursos on demand

Cuando quieras y a tu
propio ritmo.



MODALIDAD

Micro learnings

Una mirada profunda
en temas de seguros.

Todos nuestros seminarios cuentan con una certificación final de aprobación o asistencia.

Nuestros Cursos

- Introducción al Seguro y Reaseguro
- Seguros todo riesgo para daños a la propiedad – TRO
- Seguro de avería de maquinaria
- Seguro de Perjuicios por Paralización (PxP)/Pérdida de Beneficios /BI/Lucro Cesante
- Seguros de Contrucción y Montaje en Latinoamérica /TRC(CAR), TRM (EAR), TRCM
- Seguros de RC para Riesgos Corporativos, RC General, Ambiental, Productos y Cyber
- Seguros para la industria del Oil & Gas
- Seguros de construcción y operación para plantas de energías renovables
- Riesgos y seguros en actividad Agrícola, Forestal y Agroindustrial
- Riesgos y seguro de transporte y cascos
- Mantenimiento de sistemas contra incendio

SERVICIOS DE INGENIERÍA DE RIESGOS

¿QUIÉNES SOMOS?

Somos una empresa especializada en ingeniería de riesgos con más de 50 años de experiencia en el sector.

Brindamos asesoría y servicios independientes para identificar, prevenir y mitigar riesgos que afectan los activos asegurados. Además, ofrecemos valoración de activos industriales y detección de situaciones de infraseguro.

Contamos con un equipo interdisciplinario compuesto por ingenieros de diversas especialidades, arquitectos, contadores, especialistas certificados por la NFPA (entre otros).

Operamos en varios países de América, Europa, África y Asia, proporcionando servicios de ingeniería de riesgos con alcance global.



Desde 2005, contamos con un sistema de gestión de calidad basado en ISO 9001 y nos especializamos continuamente en tecnologías avanzadas, como simuladores de eventos catastróficos, diseño hidráulico de protección contra incendios y plataformas de capacitación virtual.

¿QUÉ PODEMOS OFRECER?

Tenemos experiencia en:

- Generación de Energía y Energías Renovables
- Petroquímica, Petróleo y Gas
- Minería e Industria Pesada
- Manufactura y Construcción
- Industria y Servicios
- Propiedades
- Bloque de Joyería
- Agricultura

Ingeniería de Riesgo (Aseguradoras, Brokers y Asegurados)

- Riesgos a la propiedad (grandes y pequeñas); Rotura de Maquinaria; BI (Interrupción de Negocios); Construcción/DSU (Daños a la Obra en Construcción); Estimaciones de pérdidas máximas (PML/EML); Responsabilidad Civil; Otras (por ejemplo, Bloque de Joyería).

Evaluaciones de Riesgo y valuaciones de activos (Empresas industriales y no industriales)

- BCP (Plan de continuidad de negocios); Evaluaciones de Riesgo Personalizadas para Clientes; Mapeo de Riesgos; Exposición a BI/DSU (Interrupción de Negocios/Daños a la Obra en Construcción); Evaluación de performance de sistemas de incendio; Preplanning de emergencias.

Ingeniería

- HAZOPS, ATEX, DHA; Diseño de sistemas de incendio; Soporte de Ingeniería
- Determinación de sumas aseguradas, valuaciones con fines contables, avance de obra.