

Deal Advisory

Market Valuation Trends & Insights

2T/2026



Deal Advisory

BDO Chile

Nuestro equipo de Deal Advisory cuenta con un alto nivel de profesionalismo y capacidad técnica en el desarrollo de servicios y asesorías tanto a nivel nacional como internacional, tales como:



Valuaciones



Fusiones y Adquisiciones



Due Diligence



Real Estate



Asset Appraisals & Inventory

Contacto



bdo.cl
+56 2 2729 5000
Av. Américo Vespucio Sur 100, Piso 11
Las Condes, Santiago - CHILE

Equipo de trabajo

EMILIO VENEGAS

Socio Líder
Advisory
evenegas@bdo.cl
Fono: +56 2 2729 5018

CATALINA CHÁVEZ

Directora
Deal Advisory
catalina.chavez@bdo.cl
Fono: +562 2729 5116

CAROLINA CIUCANI

Gerente
Deal Advisory
carolina.ciucani@bdo.cl
Fono: +562 2729 5125

VICENTE CORONA

Analista Senior
Deal Advisory
vicente.corona@bdo.cl
Fono: +562 2729 5102

Tabla de contenidos



●	Introducción
●	Proyecciones Económicas Chile
●	Precios de Commodities
●	Proyecciones Económicas LATAM
●	Riesgos LATAM
●	Múltiplos de Valuación (EV/EBITDA)
●	Múltiplos de Valuación (EV/Ventas)
●	Múltiplos Históricos de Valuación
●	Márgenes Históricos
●	Transacciones (M&A) 2026

Market Valuation Trends & Insights

2T/2026

El presente reporte entrega una visión integral y actualizada del entorno económico y de mercado en Chile y América Latina, combinando un análisis macroeconómico con una revisión detallada de variables financieras y sectoriales. A partir de proyecciones de crecimiento, inflación, tipo de cambio y condiciones de financiamiento, se construye un marco de referencia que permite comprender las principales tendencias que están moldeando el desempeño de las economías y la evolución de los mercados en el corto y mediano plazo.

En este contexto, el estudio incorpora un análisis exhaustivo de **múltiplos de valuación**, tanto en términos históricos como comparativos entre industrias, junto con la **evolución de indicadores clave de rentabilidad como márgenes brutos, EBITDA y EBIT**. Este enfoque permite identificar patrones de expansión y compresión en valuaciones, así como diferencias estructurales entre sectores, considerando factores como estabilidad de flujos, exposición cíclica y expectativas de crecimiento. De esta manera, se entrega una perspectiva robusta sobre cómo el mercado ha valorizado distintos modelos de negocio a lo largo del tiempo.

Adicionalmente, el reporte incluye una **revisión de la actividad M&A reciente**, destacando operaciones relevantes y tendencias en distintas industrias, con participación tanto de actores locales como internacionales. Este análisis permite complementar la lectura de mercado, aportando visibilidad sobre el dinamismo, oportunidades y focos de inversión actuales. En conjunto, el reporte busca posicionarse como una **herramienta de referencia para la toma de decisiones**, integrando un enfoque técnico con una visión estratégica del entorno económico y empresarial.

Este reporte fue elaborado por BDO sobre la base de información pública y antecedentes obtenidos de Bloomberg y otras fuentes confiables, en base a empresas del IPSA. El presente material tiene carácter exclusivamente informativo y no constituye una recomendación de inversión ni una oferta para comprar o vender valores o activos. La información contenida en este reporte debe ser utilizada únicamente como referencia general, siendo necesario analizar y evaluar cada transacción y compañía de manera independiente, considerando sus características y circunstancias particulares.



Proyecciones Económicas Chile

Las proyecciones macroeconómicas para Chile reflejan un escenario de crecimiento moderado, con el **PIB expandiéndose 1,7% en 2026**, para luego acelerarse a 2,6% en 2027 y moderarse a 2,3% en 2028. Este desempeño estaría acompañado por una consolidación gradual de la demanda interna, con el consumo creciendo 2,3% en 2026 y 2,5% en 2027 y 2028. En paralelo, el gasto público registraría un crecimiento acotado de 0,3% en 2026 y 1,5% en 2027, lo que sugiere una política fiscal prudente y sin presiones expansivas relevantes. A nivel de precios, **la inflación disminuiría desde 3,6% en 2026 a 3,2% en 2027** y 3,0% en 2028,

convergiendo gradualmente hacia la meta del Banco Central. Asimismo, el mercado laboral mostraría una mejora progresiva, con la tasa de desempleo descendiendo desde 8,4% en 2026 a 8,0% en 2027 y 7,5% en 2028.

En cuanto al tipo de cambio, se proyecta una apreciación gradual del peso chileno durante los próximos años, con el USD/CLP disminuyendo desde 900,6 en 2025 a 899,0 en 2026 y 877,5 en 2027. No obstante, para 2028 se anticipa una depreciación moderada, con el tipo de cambio ubicándose en torno a 892,0 pesos por dólar, manteniéndose de todas formas por debajo del nivel estimado para 2025.

PROYECCIONES MACRO		
CHILE	2026	2027
PIB Real (YoY %)	1,7%	2,6%
Consumo (YoY %)	2,3%	2,5%
Gasto Público (YoY%)	0,3%	1,5%
Inversiones (YoY%)	3,8%	3,6%
Exportaciones (YoY%)	1,6%	2,0%
Importaciones (YoY%)	2,6%	2,8%
Producción Industrial (YoY%)	2,1%	2,6%
IPC (YoY%)	3,6%	3,2%
Desempleo (%)	8,4%	8,0%

TIPO DE CAMBIO			
	2026	2027	2028
USD/CLP	899,00	877,50	892,00

Precios de Commodities (Forward)

Las proyecciones de precios de commodities muestran una relativa estabilidad en los metales tradicionales, con el **cobre** manteniéndose en niveles cercanos a **6,1 USD/Lb hacia 2029**, mientras que el oro presenta una tendencia sostenida al alza como activo de refugio y la plata exhibe una trayectoria levemente creciente en el largo plazo. En contraste, el litio evidencia una fuerte corrección desde niveles spot hacia 2027, seguida de una disminución gradual hasta 2029, reflejando un proceso de normalización tras un ciclo de alta demanda. No obstante, en un escenario de guerra prolongada en Irán, podrían generarse presiones alcistas adicionales en commodities estratégicos debido a interrupciones en cadenas de suministro y mayores costos energéticos, lo que históricamente tiende a reforzar la demanda por metales preciosos y a introducir mayor volatilidad en insumos industriales.

En el segmento energético, si bien las proyecciones base anticipan una caída progresiva en los precios del petróleo (WTI y Brent) desde 2026 hacia 2029 y una normalización en los precios del gas, un conflicto prolongado en Irán representa un riesgo relevante al alza. La interrupción potencial del estrecho de Ormuz, por donde transita una proporción significativa del suministro global, podría restringir la oferta y elevar los precios del crudo y del gas de manera sostenida, revirtiendo parcialmente las tendencias proyectadas. **En este contexto, se generarían mayores presiones inflacionarias a nivel global y un incremento en los costos de producción y transporte, afectando transversalmente a múltiples sectores económicos.**

PRECIOS DE COMMODITIES (Forward)					
METALES					
	SPOT	2026	2027	2028	2029
COBRE USD/mt	6,12	6,04	6,13	6,13	6,12
ORO USD/t oz	4.120	4.393	4.281	4.482	4.706
PLATA USD/t oz	59,87	69,42	62,37	65,29	72,31
METALES EN BATERÍAS					
	SPOT	2026	2027	2028	2029
Litio Carbonato (EXW CHINA) USD/mt	24.025	21.205	17.500	17.000	16.000
ENERGÍA					
	SPOT	2026	2027	2028	2029
Petróleo (WTI NYMEX) USD/BBL	71,41	77,30	68,64	66,73	65,53
Petróleo (BRENT ICE) USD/BBL	76,01	83,06	72,93	70,99	70,19
Gas Natural (Henry Hub) USD/MMBtu	2,94	3,48	3,36	3,61	3,61
Gas Natural (JKM) USD/MMBtu	16,52	16,40	12,69	9,96	8,91

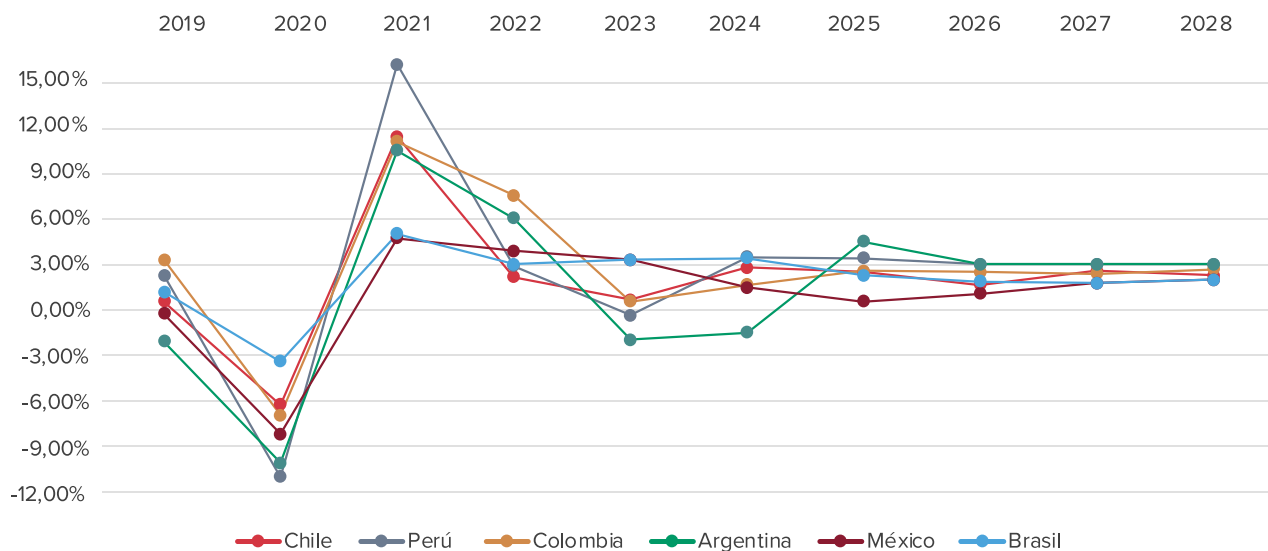
Proyecciones Económicas LATAM

PIB Real

El PIB real de los principales países de América Latina muestra una convergencia hacia niveles más moderados y estables en el período 2026–2028, tras la volatilidad registrada en años previos. En general, **las economías de la región se ubican en rangos de expansión entre 1,1% y 3,0%**, evidenciando un escenario de trayectorias diferenciadas, mientras que Perú y Argentina destacan por un mayor dinamismo, con crecimientos de 3,0% durante todo el período. Por su parte, Argentina refleja una recuperación

desde niveles previamente inferiores, más asociada a efectos de recuperación que a un crecimiento estructural. En conjunto, la región consolida un ciclo de expansión moderada, caracterizado por una mayor estabilidad macroeconómica, pero con desafíos persistentes para acelerar el crecimiento potencial. Países como Chile, Colombia y Brasil presentan trayectorias relativamente estables, con un crecimiento acotado pero sostenido, mientras que México muestra una mejora gradual desde 1,1% en 2026 a 2,0% en 2028.

PIB REAL (%)										
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Chile	0,60%	-6,10%	11,30%	2,20%	0,70%	2,80%	2,50%	1,70%	2,60%	2,30%
Perú	2,30%	-10,80%	16,00%	2,90%	-0,30%	3,50%	3,40%	3,00%	3,00%	3,00%
Colombia	3,30%	-6,80%	11,00%	7,50%	0,60%	1,70%	2,60%	2,50%	2,40%	2,70%
Argentina	-2,00%	-9,90%	10,40%	6,00%	-1,90%	-1,40%	4,50%	3,00%	3,00%	3,00%
México	-0,20%	-8,00%	4,70%	3,90%	3,30%	1,50%	0,60%	1,10%	1,80%	2,00%
Brasil	1,20%	-3,30%	5,00%	3,00%	3,30%	3,40%	2,30%	1,90%	1,80%	2,00%



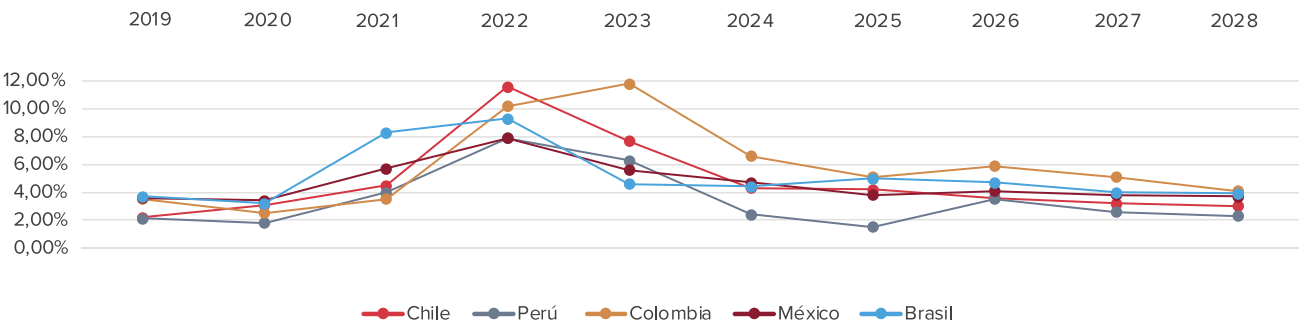
Proyecciones Económicas LATAM

Inflación

La inflación en América Latina muestra una clara tendencia de normalización hacia el período 2026–2028, luego de los elevados niveles observados en años recientes. **Economías como Chile, Perú, México y Brasil convergen hacia rangos cercanos a sus objetivos de política monetaria, ubicándose entre 2,3% y 4,7%,** lo que refleja una mayor estabilidad de precios y una moderación de las presiones inflacionarias. En el caso de Colombia, si bien se mantiene por sobre estos niveles

en el corto plazo, presenta una trayectoria descendente constante, pasando de 5,9% en 2026 a 4,1% en 2028. Por su parte, Argentina continúa registrando cifras significativamente superiores al resto de la región, aunque con una desaceleración relevante desde 31,8% en 2026 a 16,3% en 2028, evidenciando un proceso de ajuste gradual. En conjunto, se configura un escenario de mayor estabilidad inflacionaria a nivel regional, aunque con diferencias importantes según los fundamentos macroeconómicos de cada país.

INFLACIÓN (%)										
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Chile	2,20%	3,10%	4,50%	11,60%	7,70%	4,30%	4,20%	3,60%	3,20%	3,00%
Perú	2,10%	1,80%	4,00%	7,90%	6,30%	2,40%	1,50%	3,50%	2,60%	2,30%
Colombia	3,50%	2,50%	3,50%	10,20%	11,80%	6,60%	5,10%	5,90%	5,10%	4,10%
Argentina	53,60%	42,70%	48,10%	70,70%	127,90%	236,80%	44,50%	31,80%	21,00%	16,30%
México	3,60%	3,40%	5,70%	7,90%	5,60%	4,70%	3,80%	4,10%	3,80%	3,70%
Brasil	3,70%	3,20%	8,30%	9,30%	4,60%	4,40%	5,00%	4,70%	4,00%	3,90%



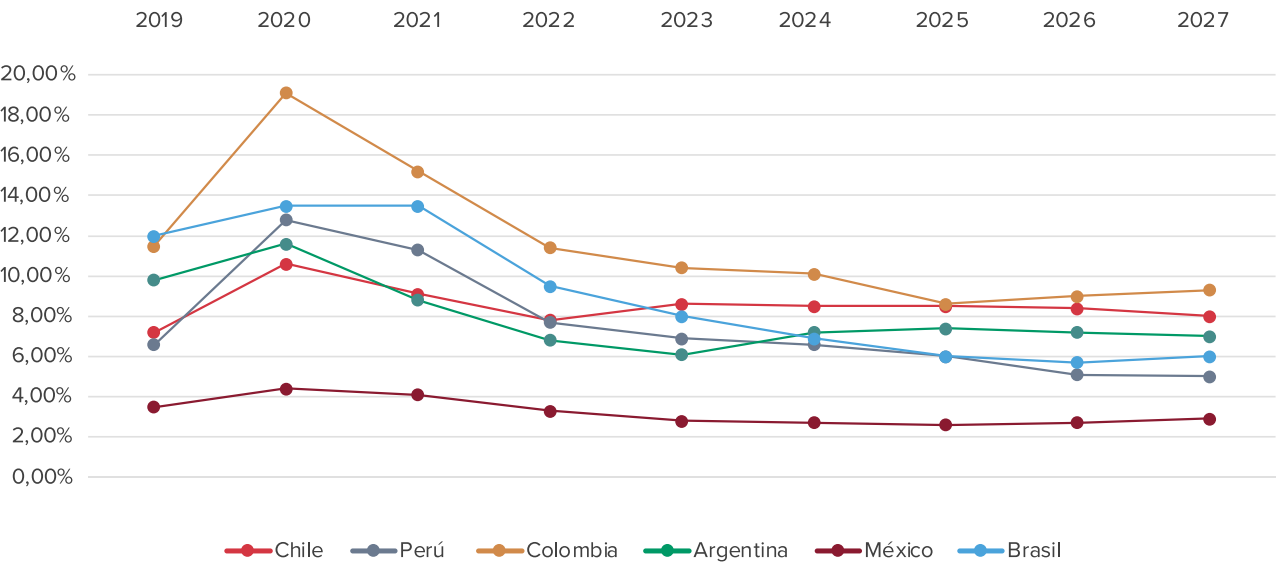
Proyecciones Económicas LATAM

Tasa de Desempleo

Se observa una mejora progresiva en las condiciones del mercado laboral en América Latina hacia el período 2026–2028, reflejada en una disminución generalizada de las tasas de desempleo respecto de años anteriores. Países como Chile y Perú evidencian una estabilización con tendencia a la baja, pasando de 8,4% a 7,5% y de 5,1% a 4,7%, respectivamente. Brasil se mantiene en niveles cercanos a 6,0%, aunque con un leve incremento desde 5,7% en 2026 a 6,1% en 2028. Colombia, aunque presenta una caída relevante

desde los máximos pospandemia, mantiene tasas más elevadas y cierta volatilidad en el corto plazo, pasando de 9,0% en 2026 a 9,3% en 2027 y 8,9% en 2028. Por su parte, México continúa registrando uno de los niveles de desempleo más bajos de la región, entre 2,7% y 3,0%, en tanto que Argentina muestra una evolución más estable con leves mejoras hacia el final del período, disminuyendo desde 7,2% a 6,8%. **Todas estas dinámicas reflejan una recuperación gradual del empleo, con diferencias en la velocidad de ajuste entre economías.**

TASA DE DESEMPLEO (%)										
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Chile	7,20%	10,60%	9,10%	7,80%	8,60%	8,50%	8,50%	8,40%	8,00%	7,50%
Perú	6,60%	12,80%	11,30%	7,70%	6,90%	6,60%	6,00%	5,10%	5,00%	4,70%
Colombia	11,50%	19,10%	15,20%	11,40%	10,40%	10,10%	8,60%	9,00%	9,30%	8,90%
Argentina	9,80%	11,60%	8,80%	6,80%	6,10%	7,20%	7,40%	7,20%	7,00%	6,80%
México	3,50%	4,40%	4,10%	3,30%	2,80%	2,70%	2,60%	2,70%	2,90%	3,00%
Brasil	12,00%	13,50%	13,50%	9,50%	8,00%	6,90%	6,00%	5,70%	6,00%	6,10%



Proyecciones Económicas LATAM

Tipo de Cambio

En cuanto al tipo de cambio, se proyecta un comportamiento más estable en la mayoría de las economías de América Latina hacia el período 2026–2028, en comparación con la volatilidad observada en años anteriores. El peso chileno muestra una tendencia a la apreciación hasta 2027, convergiendo hacia niveles cercanos a 877,5 USD/CLP, aunque con una leve depreciación hasta 892,0 USD/CLP en 2028, mientras que monedas como el sol peruano y el real brasileño presentan fluctuaciones acotadas. En contraste, el peso mexicano evidencia una depreciación gradual hacia el cierre

del período, pasando de 17,75 USD/MXN en 2026 a 19,25 USD/MXN en 2028, y el peso colombiano mantiene cierta volatilidad con sesgo al alza, aumentando desde 3.550 USD/COP en 2026 a 3.923 USD/COP en 2028. Por su parte, Argentina continúa enfrentando una depreciación significativa y persistente de su moneda, alcanzando 1.669 USD/ARS en 2026 y 2.100 USD/ARS en 2027, en línea con desequilibrios macroeconómicos estructurales. **En este contexto, el panorama cambiario regional se caracteriza por una mayor estabilidad agregada, aunque con brechas relevantes en la evolución de las distintas monedas.**

TIPO DE CAMBIO USD										
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Chile (USD/CLP)	752,87	710,50	851,81	850,58	881,00	996,49	900,58	899,00	877,50	892,00
Perú (USD/PEN)	3,31	3,62	4,00	3,81	3,71	3,76	3,36	3,35	3,32	
Colombia (USD/COP)	3.287,00	3.428,00	4.065,00	4.851,00	3.875,00	4.406,00	3.775,00	3.550,00	3.720,00	3.923,00
Argentina (USD/ARS)	59,87	84,15	102,74	177,13	808,47	1.030,90	1.451,60	1.609,00	2.100,00	
México (USD/MXN)	18,93	19,91	20,53	19,50	16,97	20,83	18,01	17,75	18,00	19,25
Brasil (USD/BRL)	4,02	5,19	5,57	5,29	4,85	6,17	5,50	5,21	5,22	5,45

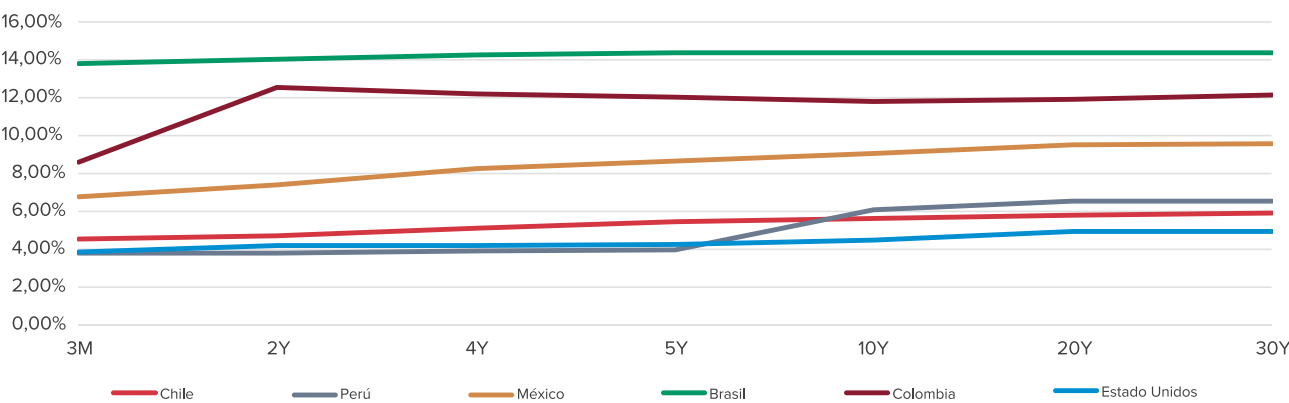


Riesgos LATAM

Tasas Libres de Riesgo

Las tasas libres de riesgo en América Latina presentan niveles **significativamente superiores a los observados en economías desarrolladas**, reflejando primas por riesgo estructural y condiciones financieras más restrictivas. A lo largo de la curva, Brasil exhibe las tasas más elevadas, con niveles que se mantienen en torno a 13,8% y 14,4% en distintos plazos, mientras que Colombia presenta tasas entre 8,6% y 12,3%, evidenciando mayores exigencias de retorno por parte de los inversionistas. En contraste, Chile y Perú muestran estructuras más moderadas, con tasas que oscilan entre 3,8% y 6,6%, alineadas con fundamentos macroeconómicos más estables. México se posiciona en un rango intermedio, con tasas crecientes a lo largo de la curva, cercanas a 6,8% y 9,6%. Vale aclarar igualmente, que estas tasas corresponden a tasas en moneda local de cada país, por lo que no es correcto hacer una comparativa directa, ya que cada uno tiene un nivel de inflación diferente. Por lo anterior, se analiza la tasa de Estados Unidos, que se ubica entre 3,8% y 5,0%, y el riesgo país con el fin de realizar una comparativa en dólares para los distintos países de Latam.

TASA LIBRE DE RIESGO (31/03/2026)						
Date	Chile	Perú	México	Brasil	Colombia	Estados Unidos
3M	4,51%	3,78%	6,75%	13,80%	8,61%	3,82%
2Y	4,69%	3,78%	7,41%	14,04%	12,52%	4,18%
4Y	5,10%	3,89%	8,24%	14,27%	12,21%	4,21%
5Y	5,43%	3,95%	8,65%	14,36%	12,05%	4,23%
10Y	5,63%	6,10%	9,03%	14,34%	11,78%	4,47%
20Y	5,79%	6,55%	9,50%	14,34%	11,89%	4,96%
30Y	5,91%	6,55%	9,59%	14,34%	12,13%	4,95%



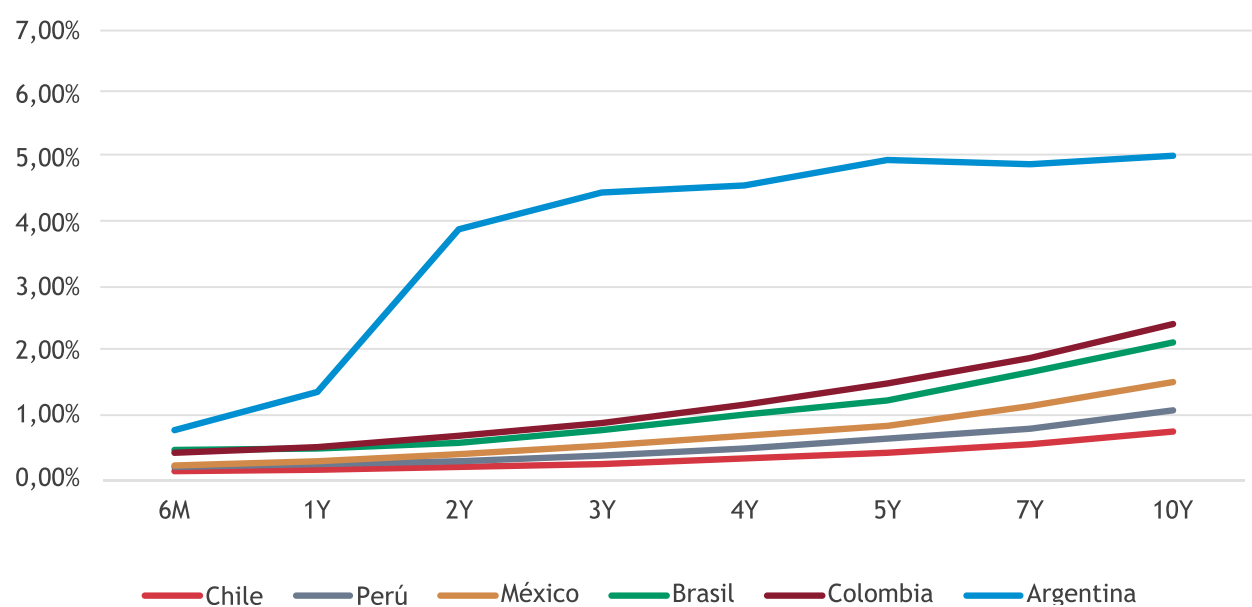
Riesgos LATAM

Riesgo País

El riesgo país en América Latina evidencia diferencias significativas entre economías, reflejando distintos niveles de percepción de riesgo soberano y estabilidad macroeconómica. Chile y Perú presentan los niveles más bajos a lo largo de la curva, con spreads que se mantienen por debajo de 1,1% incluso en plazos largos, lo que sugiere una menor prima exigida por los inversionistas. México se ubica en un rango intermedio, con una trayectoria creciente que alcanza niveles cercanos a 1,5% en el tramo largo. Por su parte, Brasil y Colombia exhiben primas más elevadas, especialmente a mayor plazo, alcanzando niveles en torno a 2,2% y 2,4%, respectivamente, reflejando mayores percepciones de riesgo. En contraste, Argentina, a pesar de haber mostrado una gran recuperación en sus valores de riesgo país a partir del nuevo gobierno, se desmarca significativamente del resto de la región, con niveles de riesgo país considerablemente superiores en todos los plazos, superando el 5,0% en el tramo largo, lo que evidencia que aún se mantiene un entorno de alta incertidumbre y riesgo soberano elevado.

En este contexto, las diferencias entre países continúan siendo relevantes, destacando la importancia de los fundamentos macroeconómicos y del riesgo soberano en la determinación del costo de capital.

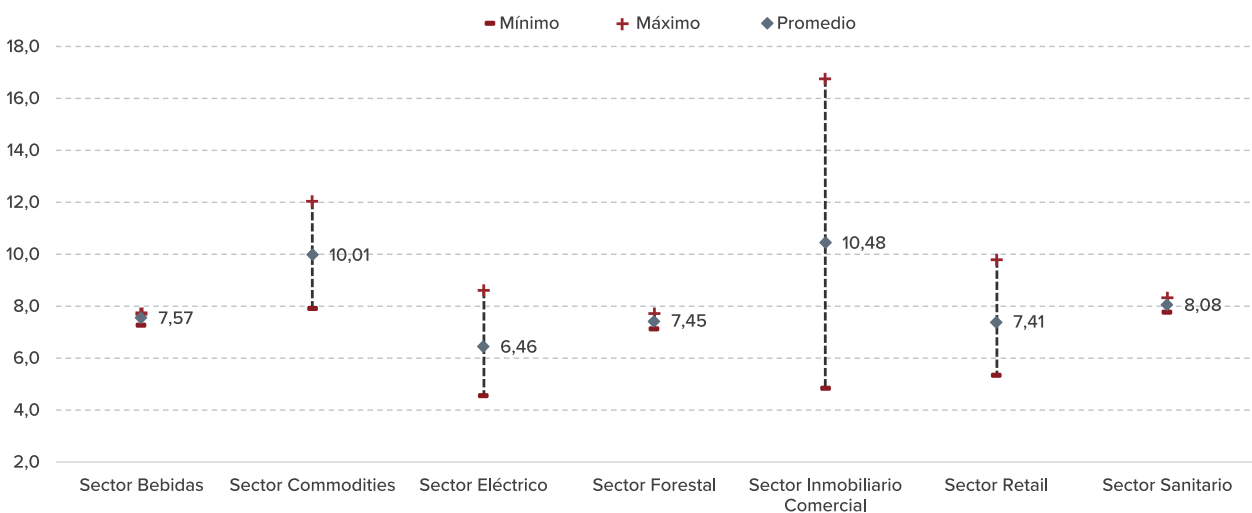
RIESGO PAÍS (31/03/2026)						
Date	Chile	Perú	México	Brasil	Colombia	Argentina
6M	0,14%	0,20%	0,22%	0,47%	0,43%	0,79%
1Y	0,17%	0,26%	0,29%	0,50%	0,51%	1,37%
2Y	0,20%	0,30%	0,41%	0,59%	0,69%	3,92%
3Y	0,25%	0,39%	0,54%	0,79%	0,89%	4,50%
4Y	0,33%	0,50%	0,69%	1,02%	1,17%	4,61%
5Y	0,43%	0,64%	0,85%	1,25%	1,52%	5,00%
7Y	0,57%	0,81%	1,16%	1,68%	1,92%	4,93%
10Y	0,76%	1,10%	1,54%	2,15%	2,44%	5,08%



Múltiplos de Valuación (EV/EBITDA)

Los múltiplos de valuación EV/EBITDA presentan una dispersión relevante entre sectores, reflejando diferencias en expectativas de crecimiento, riesgo y estabilidad de flujos. El sector Inmobiliario Comercial destaca con el mayor múltiplo en el 2T 2026 (10,48x), seguido por el sector Commodities (10,01x), evidenciando una mayor valorización relativa y sensibilidad a las condiciones de mercado. En contraste, sectores como Eléctrico (6,46x) y Retail (7,41x) presentan múltiplos más acotados, mientras que Bebidas se ubica en 7,57x, consistente con perfiles de riesgo más defensivos y flujos relativamente predecibles.

Por su parte, sectores como Forestal (7,45x), Sanitario (8,08x) y Bebidas (7,57x) se ubican en rangos intermedios, reflejando una combinación de estabilidad operativa y exposición moderada al ciclo económico. En conjunto, la estructura de múltiplos al 2T 2026 evidencia cómo la percepción de riesgo y las perspectivas de crecimiento continúan siendo los principales determinantes en la valuación relativa entre industrias.

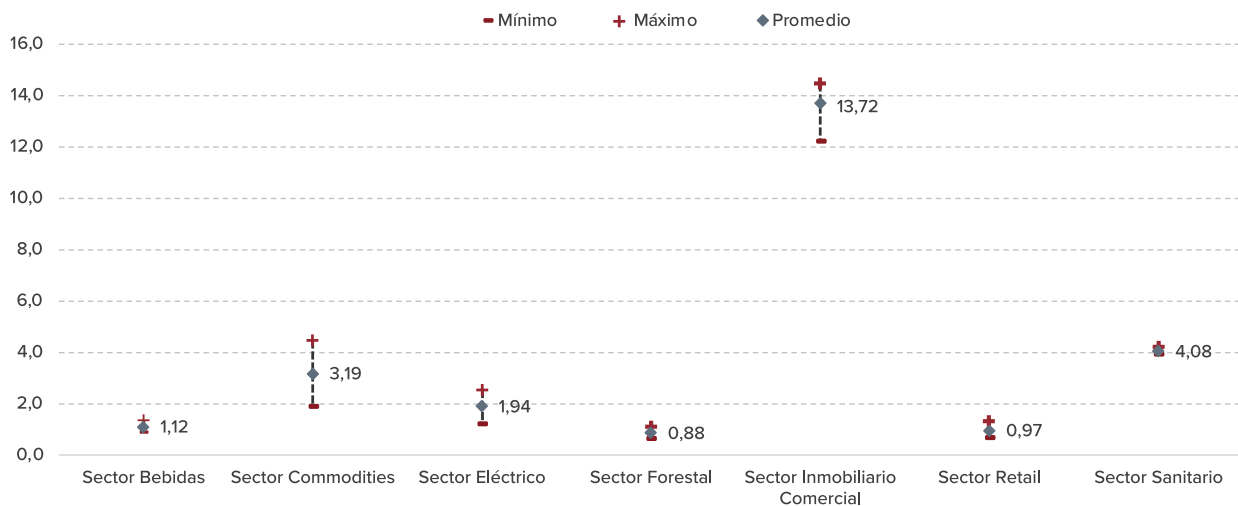


Vale aclarar que estos múltiplos se presentan de forma referencial en base a datos de mercado de empresas abiertas en bolsa pero que en ningún caso deberían considerarse decisivos a la hora de estimar el valor de otras compañías de estas industrias ya que es necesario analizar las condiciones particulares de cada compañía para determinar su valor razonable. Es importante considerar las limitantes que tiene el enfoque de múltiplos de compañías comparables como metodología de valuación primaria y, por tal motivo, no es el objetivo de este informe ser utilizado como herramienta para valuación. Su único objetivo es analizar la situación actual de mercado para las diferentes industrias.

Múltiplos de Valuación (EV/Ventas)

Los múltiplos EV/Ventas evidencian una marcada diferenciación entre sectores, influenciada por factores como la estructura de márgenes, intensidad de capital y expectativas de crecimiento. El sector Inmobiliario Comercial sobresale con un múltiplo de 13,72x al 2T 2026, significativamente por sobre el resto, reflejando una valuación elevada de sus ingresos en función de la calidad de activos y generación de flujos. En un segundo nivel, los sectores Sanitario (4,08x) y Commodities (3,19x) presentan múltiplos relativamente altos, asociados a mayores márgenes operativos y, en el caso de commodities, a su exposición a ciclos de precios.

Por otro lado, sectores como Forestal (0,88x), Retail (0,97x) y Bebidas (1,12x) se sitúan en rangos más bajos y acotados, consistentes con dinámicas de ingresos más estables pero con menor expansión. El sector Eléctrico, con un múltiplo de 1,94x, se ubica en una posición intermedia, reflejando su carácter regulado y previsibilidad en flujos. En conjunto, estos múltiplos muestran cómo el mercado asigna valor a las ventas de manera heterogénea, dependiendo de las características estructurales y perspectivas de cada industria.



Vale aclarar que estos múltiplos se presentan de forma referencial en base a datos de mercado de empresas abiertas en bolsa pero que en ningún caso deberían considerarse decisivos a la hora de estimar el valor de otras compañías de estas industrias ya que es necesario analizar las condiciones particulares de cada compañía para determinar su valor razonable. Es importante considerar las limitantes que tiene el enfoque de múltiplos de compañías comparables como metodología de valuación primaria y, por tal motivo, no es el objetivo de este informe ser utilizado como herramienta para valuación. Su único objetivo es analizar la situación actual de mercado para las diferentes industrias.



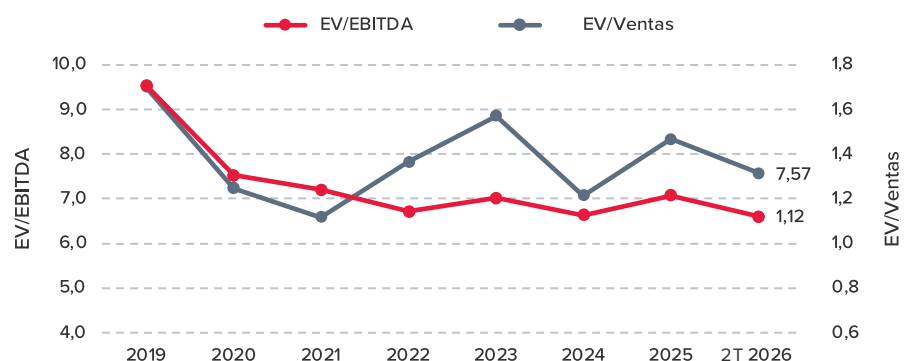
Múltiplos Históricos de Valuación

El análisis de múltiplos históricos de mercado permite observar la evolución de las valuaciones a lo largo del tiempo, capturando los efectos de cambios en el entorno macroeconómico, condiciones financieras y dinámicas propias de cada industria. A través de indicadores como EV/EBITDA y EV/Ventas, es posible identificar tendencias de expansión o compresión en las valuaciones, así como niveles de estabilidad o volatilidad relativa entre sectores. En este contexto, los múltiplos no solo reflejan el desempeño operativo de las compañías, sino también las expectativas del mercado respecto a crecimiento, riesgo y generación de flujos futuros.

La revisión comparativa por industria evidencia comportamientos diferenciados, donde sectores más cíclicos tienden a mostrar mayor variabilidad en sus múltiplos, mientras que aquellos con características más defensivas presentan trayectorias más estables. En conjunto, este análisis entrega una referencia relevante para entender cómo se han ajustado las valuaciones en distintos contextos de mercado, proporcionando un marco de comparación útil para la toma de decisiones y la evaluación relativa entre sectores.

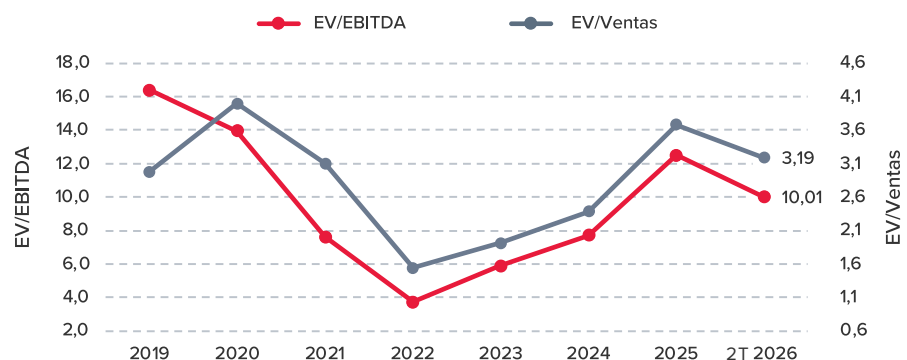
Sector Bebidas

El sector Bebidas ha experimentado un proceso de ajuste en sus múltiplos de valuación, seguido por una etapa de mayor estabilidad en niveles más acotados, reflejando una moderación en las expectativas del mercado tras un período de valuaciones más exigentes. Esta evolución sugiere una normalización en la percepción de riesgo y crecimiento, convergiendo hacia parámetros más consistentes con su naturaleza defensiva, caracterizada por la estabilidad de la demanda, la predictibilidad en la generación de flujos y una menor volatilidad relativa dentro del ciclo económico.



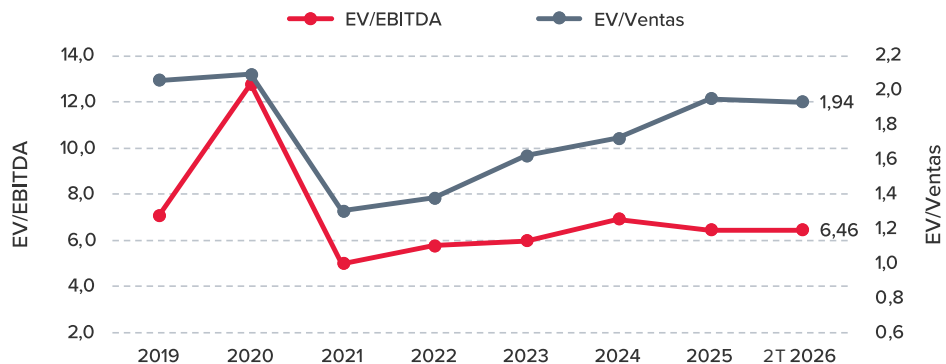
Sector Commodities

El sector Commodities exhibe una evolución caracterizada por una alta volatilidad en sus múltiplos de valuación, en línea con la naturaleza cíclica de la industria y su estrecha dependencia de los precios internacionales. A lo largo del tiempo, se observan períodos de contracción seguidos de recuperaciones relevantes, reflejando cambios en el ciclo de demanda, la oferta global y las condiciones de mercado. Este comportamiento evidencia la sensibilidad del sector a factores exógenos, donde las variaciones en los precios de las materias primas y en las expectativas económicas impactan directamente en la percepción de valor, generando ajustes significativos en sus métricas de valuación.



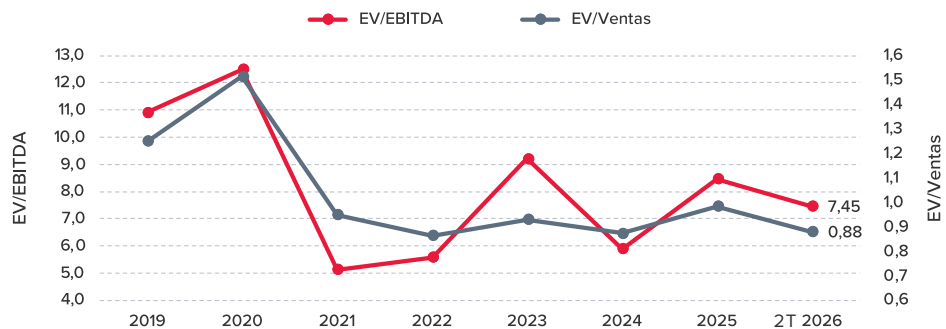
Sector Eléctrico

El sector Eléctrico presenta una evolución de sus múltiplos de valuación caracterizada por relativa estabilidad, aunque con ajustes puntuales en determinados períodos. A lo largo del tiempo, se observan correcciones relevantes seguidas de una convergencia hacia niveles más consistentes, en línea con la naturaleza regulada del sector. Esta dinámica refleja un proceso de normalización en las expectativas de mercado, donde las variaciones en valuación tienden a ser más acotadas, respaldadas por la previsibilidad de los flujos y una menor exposición a ciclos económicos en comparación con otras industrias.



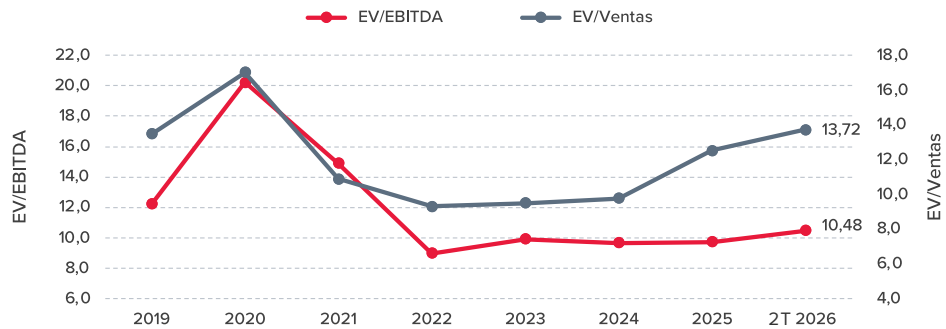
Sector Forestal

El sector Forestal muestra una evolución heterogénea en sus múltiplos de valuación, combinando episodios de ajuste significativo con fases de recuperación parcial. Esta dinámica responde tanto a cambios en el ciclo de demanda como a variaciones en las expectativas del mercado, en un contexto de alta exposición a factores externos. A lo largo del tiempo, se observa una tendencia hacia la estabilización en niveles más acotados, reflejando una normalización en la percepción de riesgo y en las perspectivas de crecimiento, en línea con la naturaleza cíclica de la industria y su dependencia de los precios internacionales.



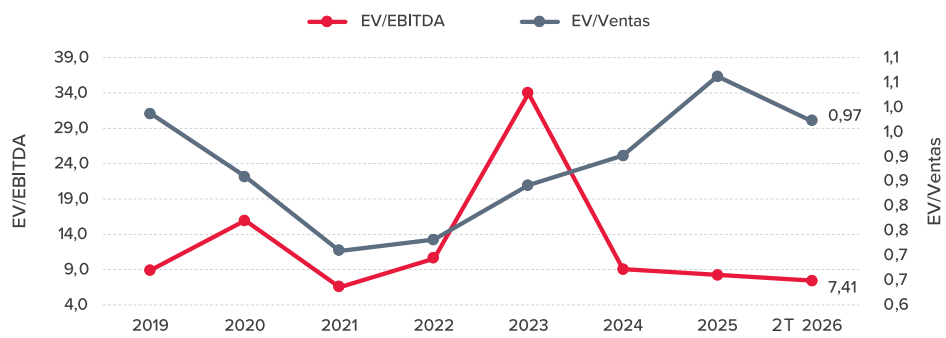
Sector Inmobiliario Comercial

El sector Inmobiliario Comercial ha experimentado un proceso de ajuste relevante en sus múltiplos de valuación tras alcanzar niveles elevados, seguido de una etapa de estabilización y posterior recuperación. Esta trayectoria refleja cambios en las condiciones de mercado y en las expectativas sobre ingresos y valorización de activos, en un contexto de alta sensibilidad a factores macroeconómicos y financieros. Con el tiempo, la industria ha tendido a converger hacia rangos más equilibrados, evidenciando una normalización en la percepción de riesgo y una recuperación gradual en las perspectivas del sector.



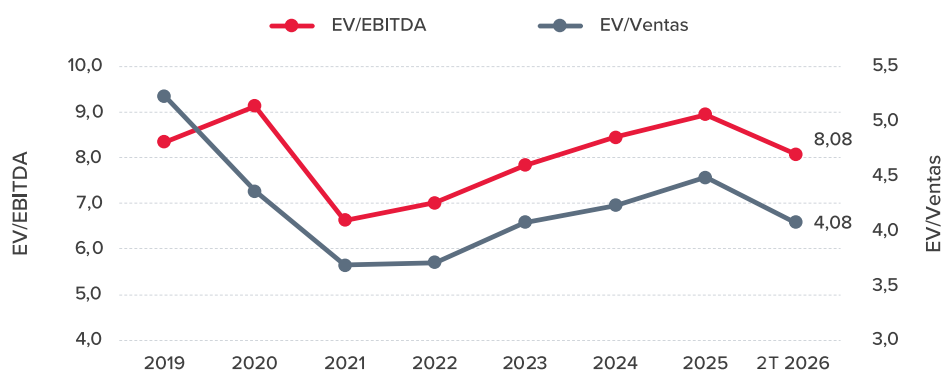
Sector Retail

El sector Retail evidencia una evolución marcada por episodios de volatilidad en sus múltiplos de valuación, reflejando la sensibilidad de la industria a cambios en el consumo y en el entorno económico. A lo largo del período, se observan fases de expansión y contracción que responden a disrupciones puntuales, seguidas de una convergencia hacia niveles más consistentes. Esta trayectoria sugiere un proceso de ajuste y normalización, donde las valuaciones tienden a alinearse con los fundamentos operativos del sector y con expectativas de crecimiento más moderadas.



Sector Sanitario

El sector Sanitario muestra una trayectoria caracterizada por estabilidad en sus múltiplos de valuación, con variaciones acotadas a lo largo del tiempo. Se observa un ajuste inicial seguido de una recuperación progresiva, reflejando una normalización en las expectativas del mercado. Esta dinámica es consistente con la naturaleza del sector, marcada por una demanda relativamente inelástica, alta visibilidad en los flujos y un perfil operativo defensivo, lo que se traduce en valuaciones más estables en comparación con industrias de mayor volatilidad.

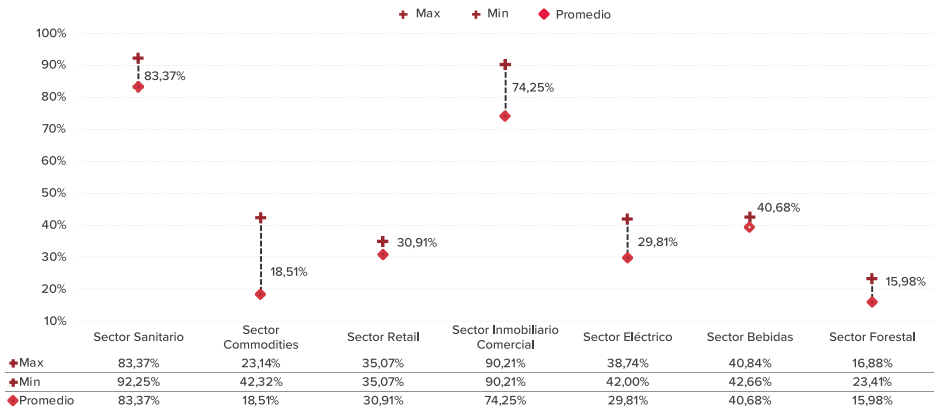


Márgenes Históricos

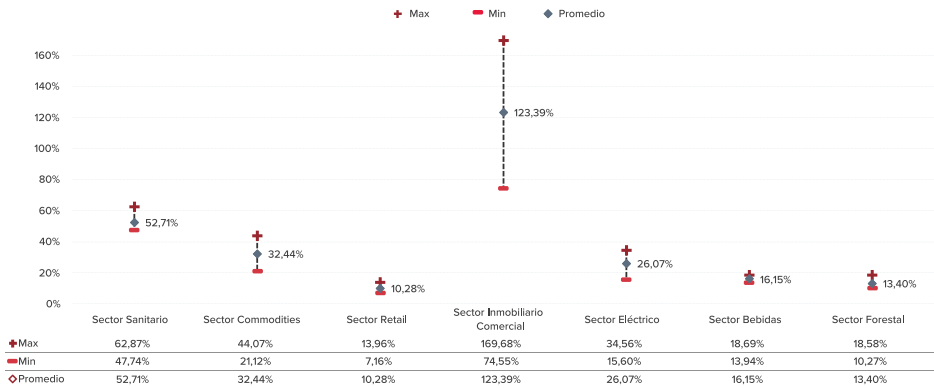
El análisis de los márgenes brutos históricos evidencia diferencias estructurales relevantes entre industrias, así como distintos niveles de estabilidad en la rentabilidad durante el período analizado. Los sectores Sanitario e Inmobiliario Comercial destacan por mantener márgenes consistentemente elevados, reflejando modelos de negocio con una alta capacidad de captura de valor y una menor incidencia relativa de los costos directos. En contraste, los sectores Commodities y Forestal presentan márgenes más acotados y sensibles a las variaciones en los precios de venta, los costos de producción y las condiciones de mercado. Por su parte, las industrias de Retail, Eléctrico y Bebidas se sitúan en niveles intermedios, con comportamientos relativamente estables, aunque sujetos a ajustes puntuales derivados del entorno operativo.

En términos de evolución, el gráfico presenta los valores mínimos, máximos y promedio registrados entre 2019 y el segundo trimestre de 2026. En este contexto, los sectores Commodities, Inmobiliario Comercial y Eléctrico muestran una mayor dispersión entre sus márgenes históricos, evidenciando una mayor variabilidad durante el período. En cambio, los demás sectores presentan rangos más acotados, lo que refleja una mayor estabilidad relativa en su capacidad de generación de margen bruto.

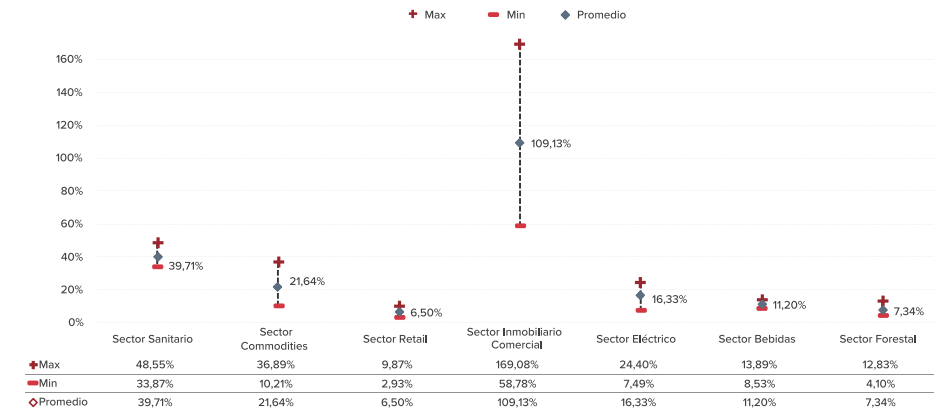
Rango Histórico Margen Bruto



Rango Histórico Margen EBITDA



Rango Histórico Margen EBIT



El comportamiento de los márgenes EBIT históricos refleja una mayor presión sobre la rentabilidad operativa en comparación con niveles de EBITDA, evidenciando el impacto de depreciaciones y amortizaciones en distintos sectores. El sector Inmobiliario Comercial sobresale nuevamente por niveles significativamente elevados y volátiles, asociados a características propias de su estructura financiera y contable. En contraste, el sector Sanitario mantiene márgenes altos, pero con una tendencia descendente en el tiempo, lo que sugiere una moderación en su rentabilidad operativa.

Estas dinámicas permiten apreciar cómo las condiciones de mercado, la estructura de costos, la eficiencia operativa y la exposición a ciclos sectoriales influyen de manera diferenciada en la rentabilidad de las compañías. Factores como la volatilidad de insumos, el apalancamiento operativo y la capacidad de adaptación a la demanda impactan directamente en los márgenes. A su vez, características propias de cada industria (como regulación, intensidad de capital y estabilidad de ingresos) explican las divergencias observadas, configurando perfiles de desempeño heterogéneos entre sectores.

Transacciones (M&A) 2026

La actividad transaccional analizada muestra un mercado diversificado, con una mayor concentración de operaciones en los sectores de materiales, tecnología e industrial. Destacan las transacciones vinculadas a proyectos mineros y activos de recursos naturales, incluyendo cobre, oro, litio y otros minerales estratégicos, lo que refleja el interés sostenido de inversionistas nacionales e internacionales por este tipo de activos. Asimismo, se observan operaciones relevantes en tecnología, telecomunicaciones, consumo, energía y servicios financieros, junto con la **incorporación de Clínica Viña del Mar y Clínica Puerto Varas a la red de Interclínica**, evidenciando también movimientos de consolidación en el sector salud.

Las operaciones presentan distintos niveles de avance, combinando transacciones completadas con acuerdos pendientes y propuestas aún sujetas a negociación o cierre. La participación de compradores internacionales, compañías estratégicas y consorcios confirma el atractivo del mercado chileno para inversionistas extranjeros, especialmente en sectores con potencial de crecimiento y activos de carácter estratégico. En términos generales, el período refleja un pipeline transaccional activo y multisectorial, aunque con una divulgación limitada de los términos financieros en una parte importante de las operaciones.

RESUMEN	NÚMERO DE TRANSACCIONES
Industrias	5
Tecnología	7
Comunicaciones	2
Materias primas	13
Finanzas	2
Consumo	3
Real Estate	2
Energía	1
Salud	1

Transacciones (M&A) 2026

Fecha Anuncio	Empresa Target	Empresa Compradora	Estatus	Industria	Descripción del negocio
29-06-2026	Jach Technology SpA	Practicando SpA	Pendiente	Tecnología	Datasection Inc anunció la venta de Jach Technology SpA a Practicando SpA por USD 6,74 millones. La transacción fue anunciada el 29 de junio de 2026 y se espera que se complete a más tardar el 31 de agosto de 2026.
29-06-2026	Clínica Viña del Mar y Clínica Puerto Varas	Red Interclínica	Completada	Salud	Interclínica anunció la incorporación de Clínica Puerto Varas y del Hospital Clínico de Viña del Mar a su red asistencial. La transacción fortalece la presencia regional de la compañía y amplía su cobertura desde Arica hasta la Región de Los Lagos.
23-06-2026	Proyecto San Pietro de cobre, oro, hierro y cobalto/Atacama	Capstone Copper Corp	Pendiente	Materias Primas	Golden Arrow Resources Corp anunció la venta de proyecto San Pietro de cobre, oro, hierro y cobalto/Atacama a Capstone Copper Corp por USD 25,00 millones. La transacción fue anunciada el 23 de junio de 2026 y actualmente se encuentra pendiente.
19-06-2026	Grieger's Chrysler Dodge Jeep Ram/Valparaíso	Garber Buick Co	Completada	Consumo	Grieger'S Motor Sales Inc vendió Grieger's Chrysler Dodge Jeep Ram/Valparaíso a Garber Buick Co. La transacción se completó el 19 de junio de 2026. Los términos financieros de la transacción no fueron revelados.
17-06-2026	Activos de transmisión eléctrica en Chile/BHP Group Ltd	Comprador potencial	Propuesta	Energía	BHP Group Ltd propuso vender los activos de transmisión eléctrica en Chile/BHP Group Ltd a Potential Buyer. La transacción fue propuesta el 17 de junio de 2026. Se desconocen los términos financieros de la transacción.
10-06-2026	Minu Servicios SAPI de CV	Betterfly Inc	Completada	Tecnología	Un consorcio liderado por Nazca Capital SGEIC SA vendió Minu Servicios SAPI de CV a Betterfly Inc. La transacción se completó el 10 de junio de 2026. Los términos financieros de la transacción no fueron revelados.
09-06-2026	Keypro Ingeniería SA	Aenza SAA	Completada	Consumo	Aenza SAA adquirió Keypro Ingeniería SA. La transacción se completó el 9 de junio de 2026. Los términos financieros de la transacción no fueron revelados.
05-06-2026	Aguas CCU-Nestle Chile SA	Cia Cervecerías Unidas SA	Pendiente	Finanzas	Nestle SA anunció la venta de una participación minoritaria en Aguas CCU-Nestle Chile SA a Cia Cervecerías Unidas SA. La transacción fue anunciada el 5 de junio de 2026 y actualmente se encuentra pendiente.
05-06-2026	Cia Siderurgica Huachipato SA	Aceros Aza SA	Pendiente	Materias Primas	CAP SA anunció la venta de Cia Siderurgica Huachipato SA a Aceros Aza SA por USD 25,00 millones. La transacción fue anunciada el 5 de junio de 2026 y actualmente se encuentra pendiente.
20-05-2026	2 proyectos de exploración enfocados en oro/Chile	Grafton Resources Inc	Propuesta	Materias Primas	Newmont USA Ltd propuso vender 2 proyectos de exploración enfocados en oro/Chile a Grafton Resources Inc. La transacción fue propuesta el 20 de mayo de 2026. Se desconocen los términos financieros de la transacción.
20-05-2026	Múltiples empresas objetivo	Parque Arauco SA	Pendiente	Real Estate	Parque Arauco SA anunció la adquisición de Invercom SA & Inmobiliaria Paseo Quilín SA. La transacción fue anunciada el 20 de mayo de 2026 y actualmente se encuentra pendiente. Los términos financieros de la transacción no fueron revelados.
11-05-2026	Proyecto La Lorena/Chile	FMR Resources Ltd	Pendiente	Materias Primas	FMR Resources Ltd anunció la adquisición de proyecto La Lorena/Chile por USD 0,41 millones. La transacción fue anunciada el 11 de mayo de 2026 y actualmente se encuentra pendiente.

Transacciones (M&A) 2026

Fecha Anuncio	Empresa Target	Empresa Compradora	Estatus	Industria	Descripción del negocio
30-04-2026	Proyecto de oro Las Tinajas/Maricunga	Gelum Resources Ltd	Completada	Materias Primas	Un consorcio liderado por Cia de Inversiones La Espanola SA vendió proyecto de oro Las Tinajas/Maricunga a Gelum Resources Ltd por USD 11,50 millones. La transacción se completó el 30 de abril de 2026.
27-04-2026	Soluciones Expertas SA	Naviam Global Ltd	Completada	Tecnología	Sonda Filiales Chile Ltda vendió Soluciones Expertas SA a Naviam Global Ltd. La transacción se completó el 27 de abril de 2026. Los términos financieros de la transacción no fueron revelados.
23-04-2026	Invercap SA	Comprador potencial	Propuesta	Materias Primas	Inversiones Hierro Viejo SpA propuso vender una participación minoritaria en Invercap SA a Potential Buyer. La transacción fue propuesta el 23 de abril de 2026. Se desconocen los términos financieros de la transacción.
26-03-2026	Múltiples empresas objetivo	Cobre Ltd	Pendiente	Materias Primas	Minera Salar Blanco SpA anunció la venta de Sierra Atacama SpA & Bergbau Wagen SpA a Cobre Ltd. La transacción fue anunciada el 26 de marzo de 2026 y actualmente se encuentra pendiente. Los términos financieros de la transacción no fueron revelados.
20-03-2026	Next Minerals SA	Power Metal Resources PLC	Completada	Materias Primas	Power Metal Resources PLC adquirió una participación minoritaria en Next Minerals SA. La transacción se completó el 20 de marzo de 2026.
19-03-2026	Múltiples empresas objetivo	Norfolk Metals Ltd	Pendiente	Industrial	Pampa Camarones SpA anunció la venta de Don Gabriel SpA & Eco Earth Elements SpA a Norfolk Metals Ltd por USD 50,50 millones. La transacción fue anunciada el 19 de marzo de 2026 y actualmente se encuentra pendiente.
10-03-2026	SCM Minera Lumina Copper Chile	Lundin Mining Corp	Completada	Materias Primas	JX Nippon Mining & Metals Corp vendió SCM Minera Lumina Copper Chile a Lundin Mining Corp por USD 215,00 millones. La transacción fue anunciada el 10 de marzo de 2026 y se completó el 7 de abril de 2026.
05-03-2026	Paket SpA	Natura & Co Holding SA	Completada	Tecnología	Natura & Co Holding SA adquirió Paket SpA. La transacción se completó el 5 de marzo de 2026. Los términos financieros de la transacción no fueron revelados.
26-02-2026	Múltiples empresas objetivo	Freehill Mining Ltd	Pendiente	Materias Primas	Companario Minerals Ltda anunció la venta de las concesiones mineras Blanco y Negro/Chile y Joshua & Samuel/Chile a Freehill Mining Ltd. La transacción fue anunciada el 26 de febrero de 2026 y actualmente se encuentra pendiente. Los términos financieros de la transacción no fueron revelados.
22-02-2026	Múltiples empresas objetivo	Tidewater Inc	Pendiente	Industrial	Un consorcio liderado por MSC Mediterranean Shipping Co SA anunció la venta de Wilson Sons Ultratug Participacoes SA & Atlantic Offshore Services SA a Tidewater Inc por USD 239,00 millones. La transacción fue anunciada el 22 de febrero de 2026 y se espera que se complete a más tardar el 30 de junio de 2026.
13-02-2026	Valuetech SA	Ricoh Co Ltd	Completada	Tecnología	Ricoh Co Ltd adquirió Valuetech SA. La transacción se completó el 13 de febrero de 2026. Los términos financieros de la transacción no fueron revelados.
10-02-2026	Telefonica Chile SA	Múltiples compradores	Completada	Comunicaciones	Telefonica SA vendió Telefonica Chile SA a un consorcio liderado por Millicom International Cellular SA por USD 110,78 millones. La transacción se completó el 10 de febrero de 2026.

Transacciones (M&A) 2026

Fecha Anuncio	Empresa Target	Empresa Compradora	Estatus	Industria	Descripción del negocio
29-01-2026	Co Minera E Inmobiliaria Dragones SpA	Sol De Oro Mining Ltd	Propuesta	Materias Primas	Sol De Oro Mining Ltd propuso adquirir Co Minera E Inmobiliaria Dragones SpA. La transacción fue propuesta el 29 de enero de 2026. Se desconocen los términos financieros de la transacción.
29-01-2026	Estudios Electricos Chile SA	Electric Power Engineers Inc	Completada	Industrial	Electric Power Engineers Inc adquirió Estudios Electricos Chile SA. La transacción se completó el 29 de enero de 2026. Los términos financieros de la transacción no fueron revelados.
28-01-2026	Corp Nacional del Cobre de Chile	Sociedad Quimica y Minera de Chile SA	Completada	Materias Primas	Sociedad Quimica y Minera de Chile SA adquirió Corp Nacional del Cobre de Chile. La transacción se completó el 28 de enero de 2026. Los términos financieros de la transacción no fueron revelados.
26-01-2026	Inversiones Punta Blanca SpA	Banco Santander SA	Completada	Real Estate	Banco Santander SA adquirió una participación minoritaria en Inversiones Punta Blanca SpA. La transacción se completó el 26 de enero de 2026. Los términos financieros de la transacción no fueron revelados.
22-01-2026	Negocio de fabricación y comercialización de alimentos para mascotas/Empresas Iansa SA	Múltiples compradores	Pendiente	Consumo	Empresas Iansa SA anunció la venta de negocio de fabricación y comercialización de alimentos para mascotas/Empresas Iansa SA a un consorcio liderado por Angostura Foods SpA por USD 9,00 millones. La transacción fue anunciada el 22 de enero de 2026 y actualmente se encuentra pendiente.
19-01-2026	Enerlink Spa	Múltiples compradores	Completada	Tecnología	Un consorcio coliderado por Kayyak Ventures & Dalus Capital adquirió una participación minoritaria en Enerlink Spa. La transacción se completó el 19 de enero de 2026.
15-01-2026	Múltiples empresas objetivo	Falabella SA	Completada	Finanzas	Organizacion Corona SA vendió una participación minoritaria en Inversiones Falabella de Colombia SA, Banco Falabella SA, Agencia De Seguros Falabella Ltda & Abc De Servicios SAS a Falabella SA. La transacción se completó el 15 de enero de 2026.
15-01-2026	Tubos Argentinos SA	Ternium Argentina SA	Completada	Industrial	Ternium Argentina SA adquirió Tubos Argentinos SA. La transacción se completó el 15 de enero de 2026. Los términos financieros de la transacción no fueron revelados.
08-01-2026	Proyecto de plata La Grande Plata y proyecto de pórfido de cobre y oro Furano/Andes	American Lithium Minerals Inc	Pendiente	Materias Primas	American Lithium Minerals Inc anunció la adquisición de proyecto de plata La Grande Plata y proyecto de pórfido de cobre y oro Furano/Andes. La transacción fue anunciada el 8 de enero de 2026 y se espera que se complete a más tardar el 31 de marzo de 2026. Los términos financieros de la transacción no fueron revelados.
07-01-2026	Telefonica Chile SA	America Movil SAB de CV	Propuesta	Comunicaciones	Millicom International Cellular SA propuso vender Telefonica Chile SA a America Movil SAB de CV. La transacción fue propuesta el 7 de enero de 2026. Se desconocen los términos financieros de la transacción.
06-01-2026	Servicios de Integracion Tecnologica Tres60 Spa	SGS SA	Completada	Tecnología	SGS SA adquirió Servicios de Integracion Tecnologica Tres60 Spa. La transacción se completó el 6 de enero de 2026. Los términos financieros de la transacción no fueron revelados.
05-01-2026	Múltiples empresas objetivo	Seche Environnement SA	Completada	Industrial	Seche Environnement SA adquirió La Filippa SPA & Hidronor Chile SA. La transacción se completó el 5 de enero de 2026. Los términos financieros de la transacción no fueron revelados.

Esta publicación ha sido elaborada detenidamente, sin embargo, ha sido redactado en términos generales y debe ser considerado, interpretado y asumido únicamente como una referencia general. No puede utilizarse como base para amparar situaciones específicas. Usted no debe actuar o abstenerse de actuar de conformidad con la información contenida en este documento sin obtener asesoramiento profesional específico. Póngase en contacto con BDO Auditores & Consultores Ltda., para tratar estos asuntos en el marco de sus circunstancias particulares. BDO Auditores & Consultores Ltda., sus socios, directores, gerentes y empleados no aceptan ni asumen ninguna responsabilidad o deber de cuidado ante cualquier pérdida derivada de cualquier acción realizada o no por cualquier individuo al amparo de la información contenida en esta publicación o documento o ante cualquier decisión basada en ella.

BDO Auditores & Consultores Ltda., una sociedad chilena de responsabilidad limitada, es miembro de BDO International Limited, una compañía limitada por garantía del Reino Unido, y forma parte de la red internacional BDO de empresas independientes asociadas. BDO es el nombre comercial de la red BDO y de cada una de las empresas asociadas de BDO.
Copyright ©2026 BDO Auditores & Consultores Ltda.

Queda prohibida su reproducción o copia parcial o total del contenido sin nuestro pleno consentimiento.

bdo.cl | bdoglobal.com



|BDO