

Deal Advisory

Market Valuation Trends & Insights

1T/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:

- ▶ Fusiones y Adquisiciones
Valuaciones para IFRS (Propiedades de Inversión, PPE, Activos)
- ▶ Biológicos, Instrumentos Financieros, PPA's, Activos Intangibles)
- ▶ Valuación de Empresas
- ▶ Due Diligence
- ▶ Transacciones de activos y licitaciones
- ▶ Tasaciones, valuación de activos y estudios inmobiliarios

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

1T/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 transaccional 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 documento 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 gradual, con el PIB expandiéndose 2,3% en 2026 y 2,5% en 2027, en un contexto de consolidación de la demanda interna. Este desempeño se da en paralelo a una trayectoria acotada del gasto público, para el que se esperan incrementos del orden del 1,0% y 1,4% respectivamente, lo que sugiere una política fiscal prudente y sin presiones expansivas relevantes. A nivel de precios, la inflación se espera mantener alineada con la meta del Banco Central, en torno a 3,0%–3,1%,

contribuyendo a un entorno de estabilidad macroeconómica. Asimismo, el mercado laboral muestra señales de mejora progresiva, con la tasa de desempleo proyectada de 8,3% en 2026 a 7,8% en 2027, lo que refuerza la recuperación económica de forma equilibrada.

En cuanto al tipo de cambio, se proyecta una apreciación gradual del peso chileno, con el USD/CLP descendiendo desde 900,6 en 2025 a 870 en 2026–2027 y 852 en 2028, reflejando fundamentos macroeconómicos más sólidos y menores presiones inflacionarias externas.

PROYECCIONES MACRO

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

TIPO DE CAMBIO

	2025	2026	2027	2028
USD/CLP	900,58	870,00	870,00	852,00

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 5,7 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 recuperación gradual, 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 disrupciones 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) 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/Lb	5,60	5,61	5,61	5,65	5,67
ORO USD/t oz	4.668	4.675	4.767	4.988	5.244
PLATA USD/t oz	75,17	75,45	73,96	76,80	78,81

METALES EN BATERÍAS					
	SPOT	2026	2027	2028	2029
Litio Carbonato (EXW CHINA) USD/mt	22.850	17.094	15.000	15.688	16.688

ENERGÍA					
	SPOT	2026	2027	2028	2029
Petróleo (WTI NYMEX) USD/BBL	101,38	84,87	72,69	69,68	67,46
Petróleo (BRENT ICE) USD/BBL	118,35	89,51	77,74	74,73	72,99
Gas Natural (Henry Hub) USD/MMBtu	2,88	3,84	3,85	3,80	3,64
Gas Natural (JKM) USD/MMBtu	20,13	18,19	14,88	10,80	9,14

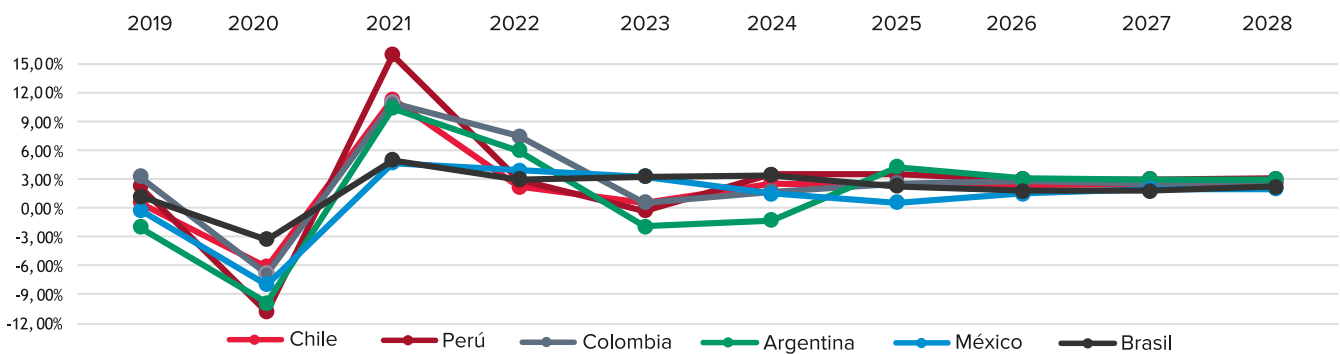
Proyecciones Económicas LATAM

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 1,5% y 3,0%, evidenciando un escenario de crecimiento acotado pero sostenido. Países como Chile, Colombia y Brasil presentan trayectorias estables con

leves mejoras en el tiempo, mientras que Perú destaca por un mayor dinamismo. 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.

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



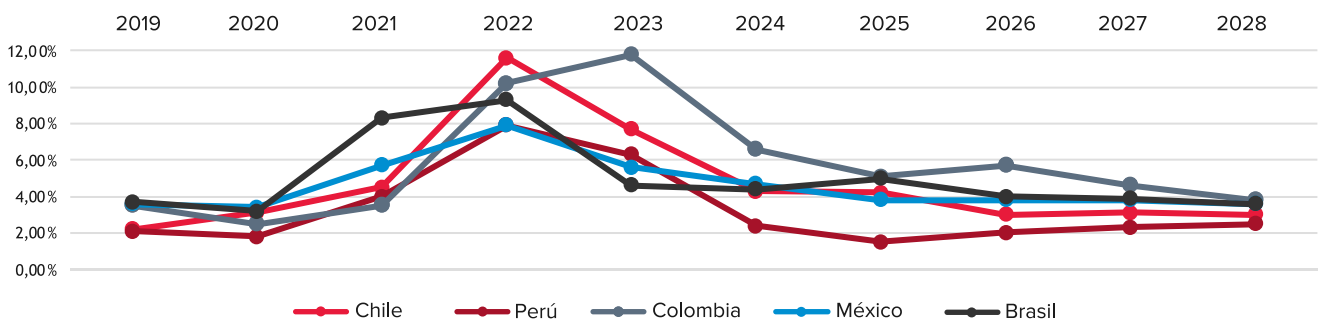
Proyecciones Económicas LATAM

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 2,0% y 4,0%, 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. Por su parte, Argentina continúa registrando cifras significativamente superiores al resto de la región, aunque con una desaceleración relevante desde máximos históricos, 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%	3,00%	3,10%	3,00%
Perú	2,10%	1,80%	4,00%	7,90%	6,30%	2,40%	1,50%	2,20%	2,30%	2,40%
Colombia	3,50%	2,50%	3,50%	10,20%	11,80%	6,60%	5,10%	5,70%	4,80%	3,90%
Argentina	53,60%	42,70%	48,10%	70,70%	127,90%	236,80%	44,50%	27,80%	17,60%	14,00%
México	3,60%	3,40%	5,70%	7,90%	5,60%	4,70%	3,80%	3,90%	3,80%	3,50%
Brasil	3,70%	3,20%	8,30%	9,30%	4,60%	4,40%	5,00%	4,00%	3,90%	3,70%



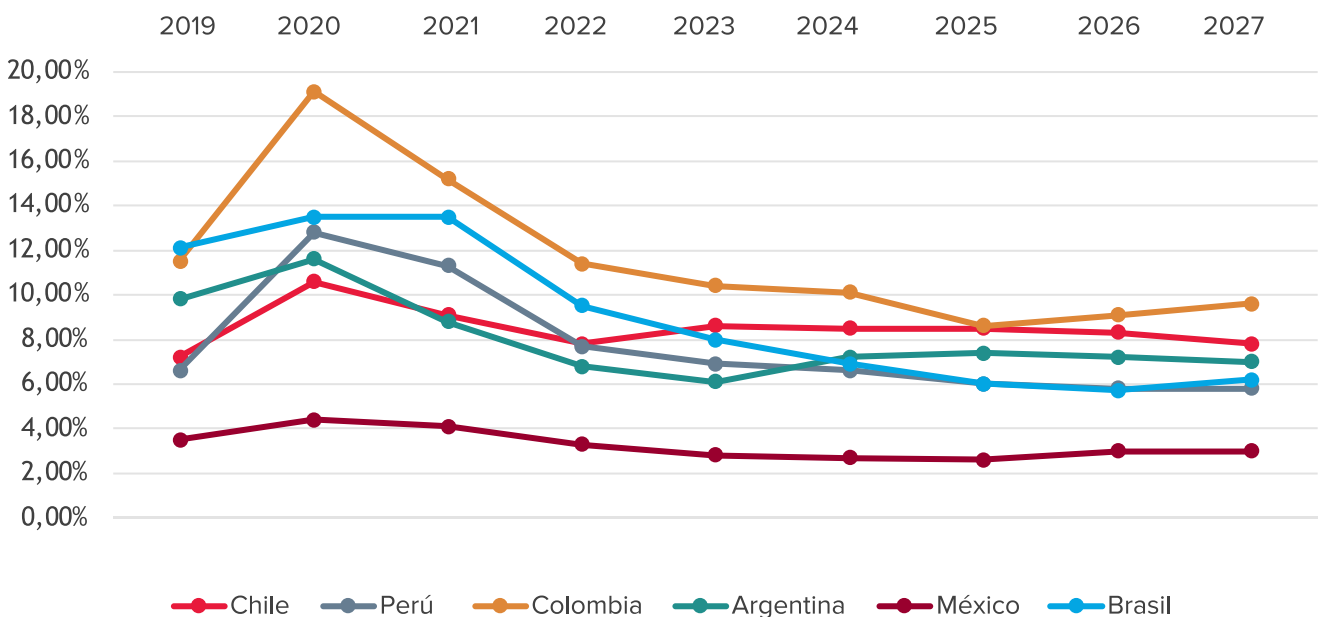
Proyecciones Económicas LATAM

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, mientras que Brasil destaca por una reducción más significativa, convergiendo hacia niveles cercanos a 6%. Colombia, aunque presenta una

caída relevante desde los máximos post-pandemia, mantiene tasas más elevadas y cierta volatilidad en el corto plazo. Por su parte, México continúa registrando uno de los niveles de desempleo más bajos de la región, en tanto que Argentina muestra una evolución más estable con leves mejoras hacia el final del período. 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%	8,30%	7,80%	
Perú	6,60%	12,80%	11,30%	7,70%	6,90%	6,60%	6,00%	5,80%	5,80%	
Colombia	11,50%	19,10%	15,20%	11,40%	10,40%	10,10%	8,60%	9,10%	9,60%	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%	3,00%	3,00%	3,10%
Brasil	12,10%	13,50%	13,50%	9,50%	8,00%	6,90%	6,00%	5,70%	6,20%	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, convergiendo hacia niveles cercanos a 870–852 CLP/USD, 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, y el peso colombiano mantiene cierta volatilidad con sesgo al alza. Por su parte, Argentina continúa enfrentando una depreciación significativa y persistente de su moneda, 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	870,00	870,00	852,00
Perú (USD/PEN)	3,31	3,62	4,00	3,81	3,71	3,76	3,36	3,32	3,36	0,00
Colombia (USD/COP)	3.287,00	3.428,00	4.065,00	4.851,00	3.875,00	4.406,00	3.775,00	3.815,00	3.900,00	3.888,00
Argentina (USD/ARS)	59,87	84,15	102,74	177,13	808,47	1.030,98	1.451,62	1.645,00		
México (USD/MXN)	18,93	19,91	20,53	19,50	16,97	20,83	18,01	17,90	18,30	19,13
Brasil (USD/BRL)	4,02	5,19	5,57	5,29	4,85	6,17	5,50	5,40	4,45	5,40

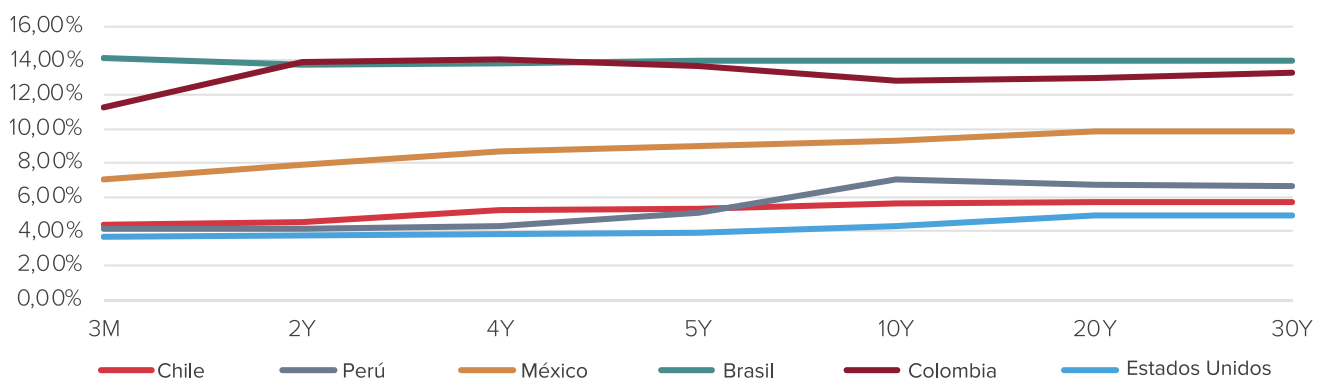


Riesgos LATAM

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, países como Brasil y Colombia exhiben las tasas más elevadas, con niveles que se mantienen en torno a 13%–14% en distintos plazos, evidenciando mayores exigencias de retorno por parte de los inversionistas. En contraste, Chile y Perú muestran estructuras más moderadas, con tasas que oscilan entre 4% y 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 7%–10%. 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 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	4,39%	4,16%	7,07%	14,17%	11,27%	3,68%
2Y	4,58%	4,12%	7,91%	13,74%	13,94%	3,80%
4Y	5,26%	4,31%	8,70%	13,86%	14,06%	3,87%
5Y	5,33%	5,12%	9,00%	14,01%	13,70%	3,94%
10Y	5,61%	7,00%	9,29%	14,01%	12,83%	4,32%
20Y	5,67%	6,73%	9,82%	14,01%	13,00%	4,91%
30Y	5,74%	6,65%	9,82%	14,01%	13,28%	4,91%



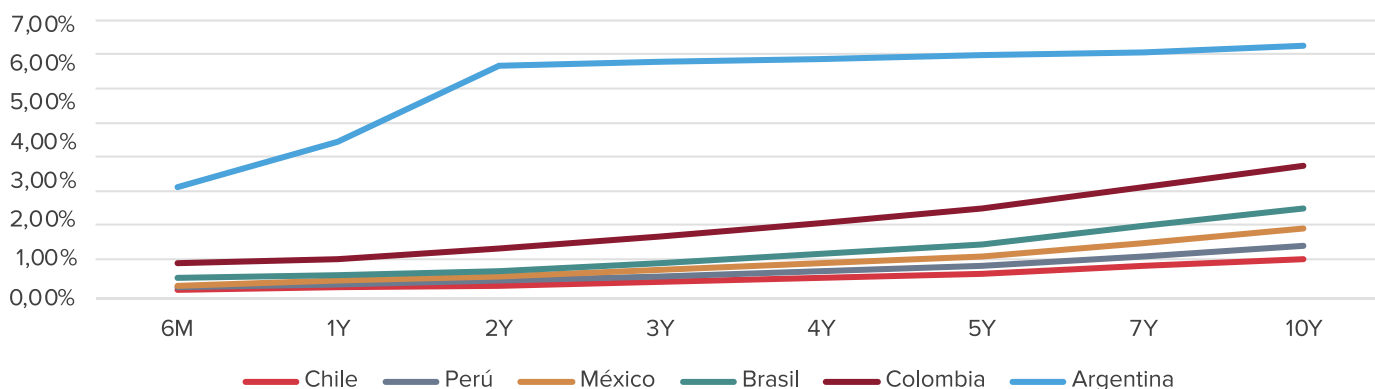
Riesgos LATAM

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 1,5% 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 1,8% en el tramo largo. Por su parte, Brasil y Colombia exhiben primas más elevadas, especialmente a mayor plazo, alcanzando niveles en torno a 2,3% y 3,4% 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 6% 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.

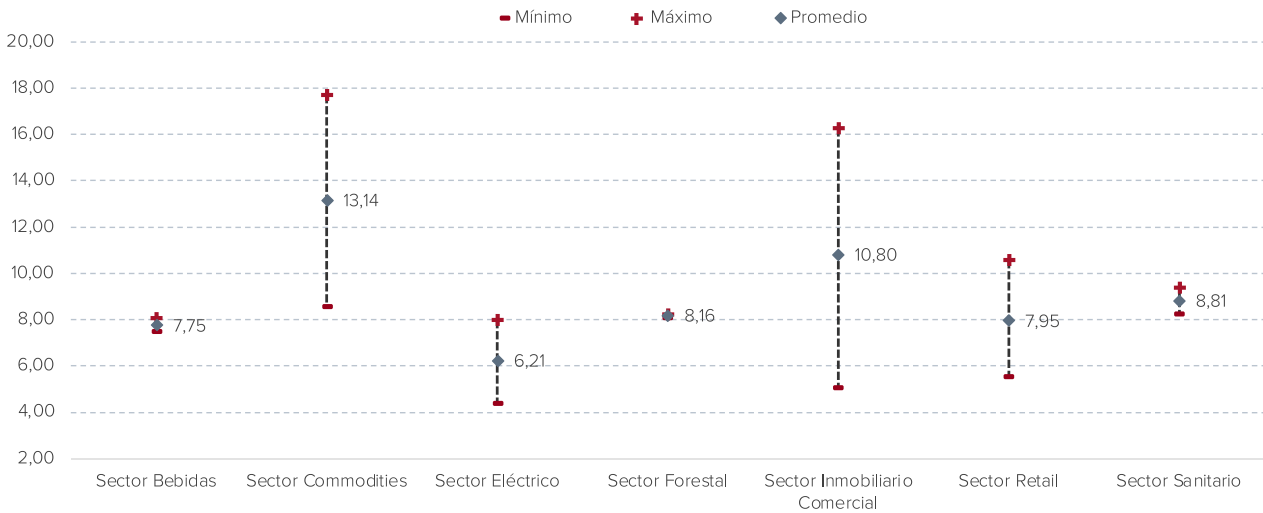
RIESGO PAÍS (31/03/2026)						
Date	Chile	Perú	México	Brasil	Colombia	Argentina
6M	0,23%	0,30%	0,36%	0,54%	0,91%	2,88%
1Y	0,29%	0,38%	0,46%	0,61%	1,02%	4,02%
2Y	0,36%	0,47%	0,59%	0,72%	1,31%	5,99%
3Y	0,44%	0,59%	0,73%	0,92%	1,62%	6,10%
4Y	0,53%	0,72%	0,92%	1,15%	1,94%	6,16%
5Y	0,64%	0,86%	1,09%	1,40%	2,31%	6,25%
7Y	0,84%	1,11%	1,45%	1,87%	2,88%	6,32%
10Y	1,03%	1,37%	1,81%	2,31%	3,41%	6,49%



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 Commodities destaca con el mayor promedio (13,14x) y un rango amplio entre 8,58x y 17,69x, evidenciando alta sensibilidad a variables externas y ciclos de precios. De manera similar, el sector Inmobiliario Comercial muestra una elevada dispersión (5,07x – 16,26x) con un promedio de 10,80x, lo que sugiere heterogeneidad en la calidad de activos y condiciones de mercado. En contraste, sectores como Eléctrico (6,21x) y Bebidas (7,75x) presentan múltiplos más acotados y estables, consistentes con perfiles de riesgo más defensivos y flujos predecibles.

Por su parte, sectores como Forestal (8,16x), Sanitario (8,81x) y Retail (7,95x) se ubican en rangos intermedios, con menor dispersión relativa, lo que refleja una combinación de estabilidad operativa y exposición moderada al ciclo económico. En conjunto, la estructura de múltiplos evidencia cómo la percepción de riesgo y las perspectivas de crecimiento continúan siendo los principales determinantes en la valuación relativa entre industrias.



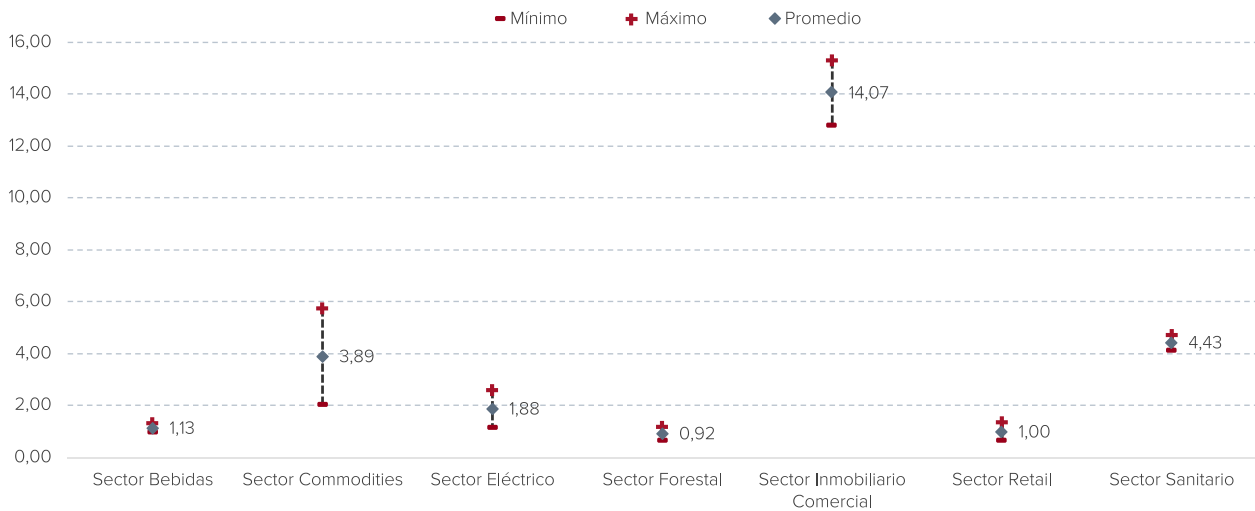
Vale aclarar que estos múltiplos se presentan de forma referencial en base a datos de mercado de empresas abiertas en bolsa pero que en ningún caso deberían considerarse decisivos a la hora de estimar el valor de otras compañías de estas industrias ya que es necesario analizar las condiciones particulares 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 promedio de 14,07x, 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 (4,43x) y Commodities (3,89x) 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 (0,92x), Retail (1,00x) y Bebidas (1,13x) se sitúan en rangos más bajos y acotados, consistentes con dinámicas de ingresos más estables pero con menor expansión. El sector Eléctrico, con un promedio de 1,88x, 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

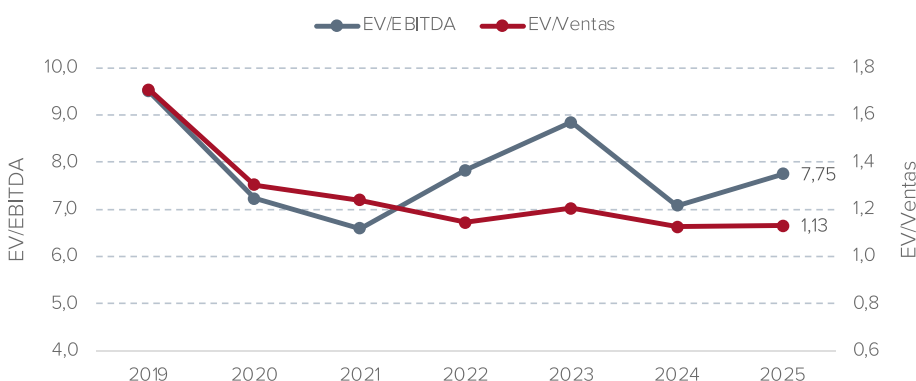
El análisis de múltiplos históricos de mercado permite observar la evolución de las valuaciones a lo largo del tiempo, capturando los efectos de cambios en el entorno macroeconómico, condiciones financieras y dinámicas propias de cada industria. A través de indicadores como EV/EBITDA y EV/Ventas, es 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.



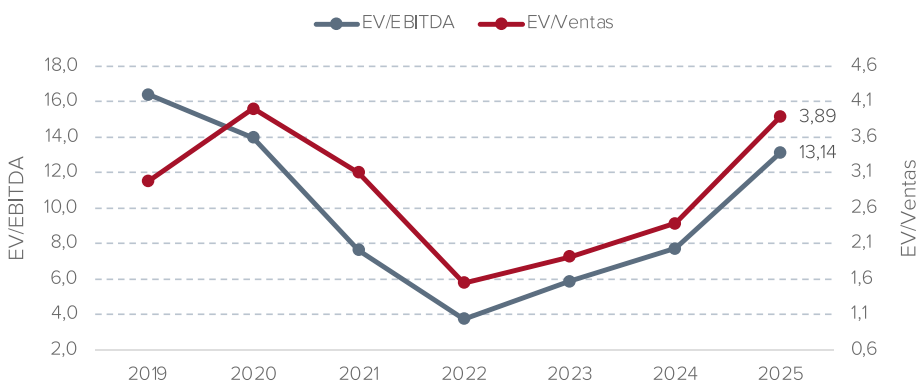
Sector bebidas

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 estabilidad en la demanda, predictibilidad en la generación de flujos y menor volatilidad relativa dentro del ciclo económico.



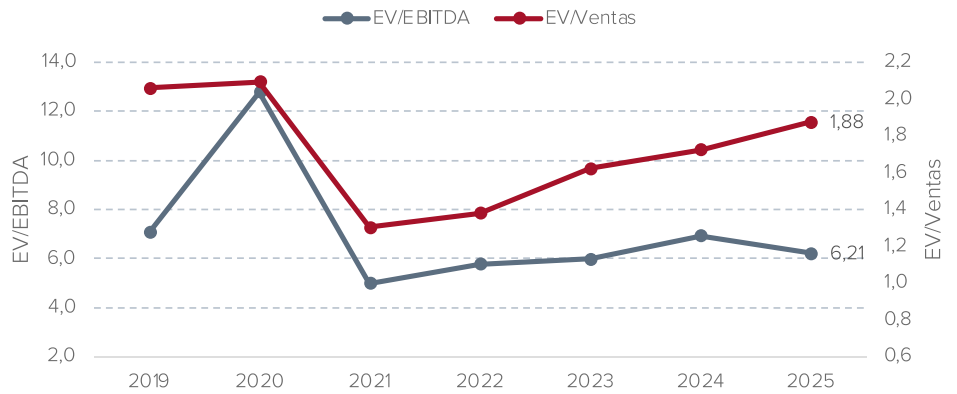
Sector Commodities

El sector Commodities exhibe una evolución caracterizada por 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 y en las condiciones de mercado global. Este comportamiento evidencia la sensibilidad del sector a factores exógenos, donde variaciones en precios y expectativas impactan de forma directa en la percepción de valor, generando ajustes significativos en sus métricas de valuación.



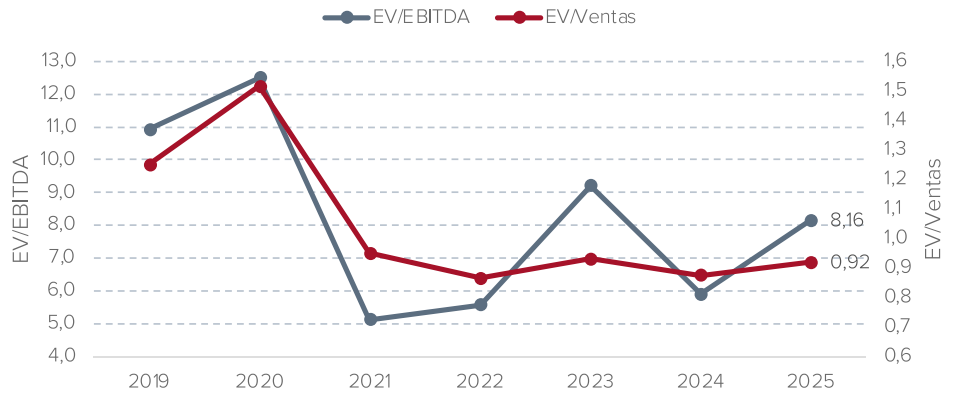
Sector Eléctrico

El sector Eléctrico presenta una evolución de sus múltiplos de valuación caracterizada por relativa estabilidad, aunque con ajustes puntuales en determinados periodos. 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.



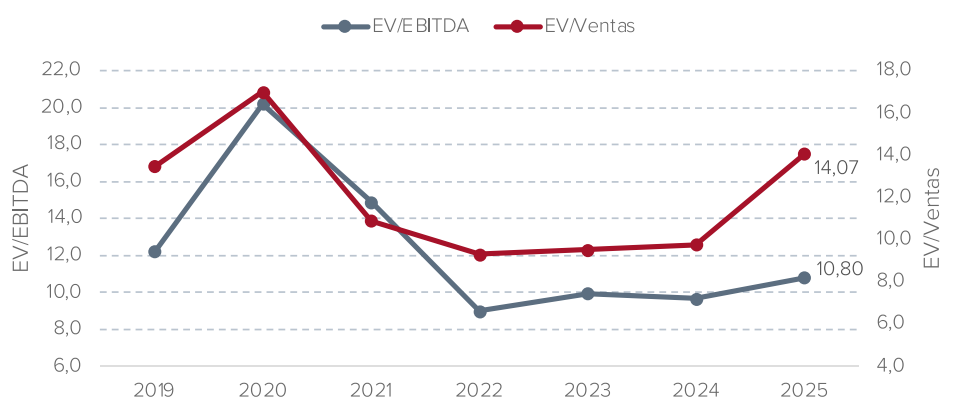
Sector Forestal

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.



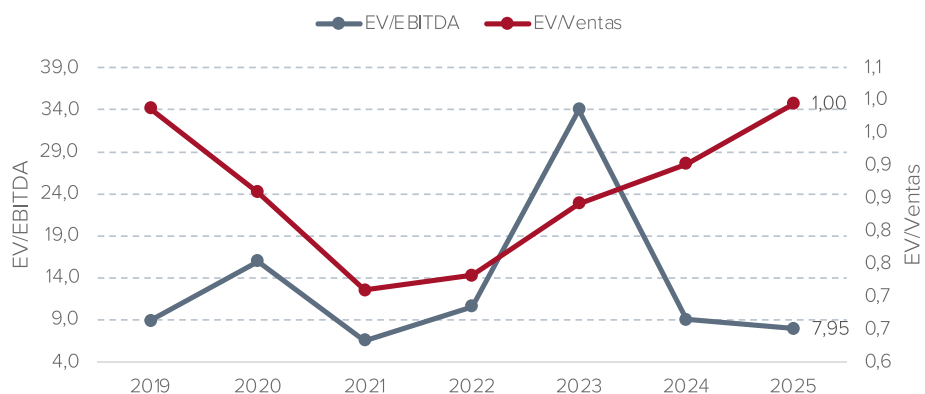
Sector Inmobiliario Comercial

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.



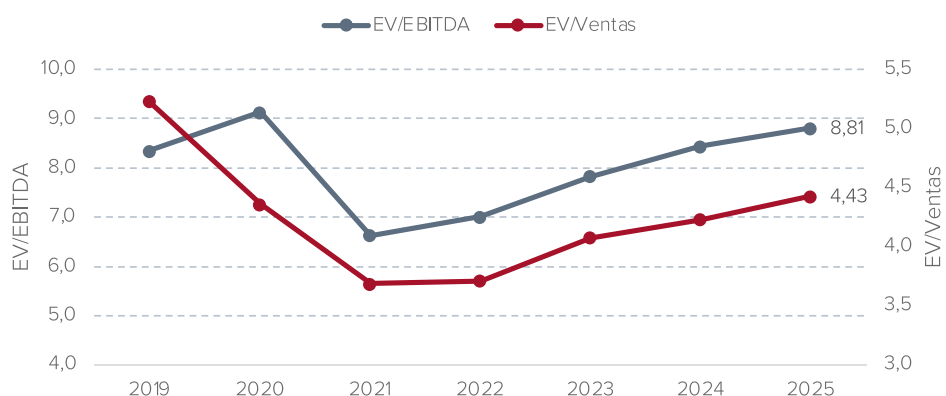
Sector Retail

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.

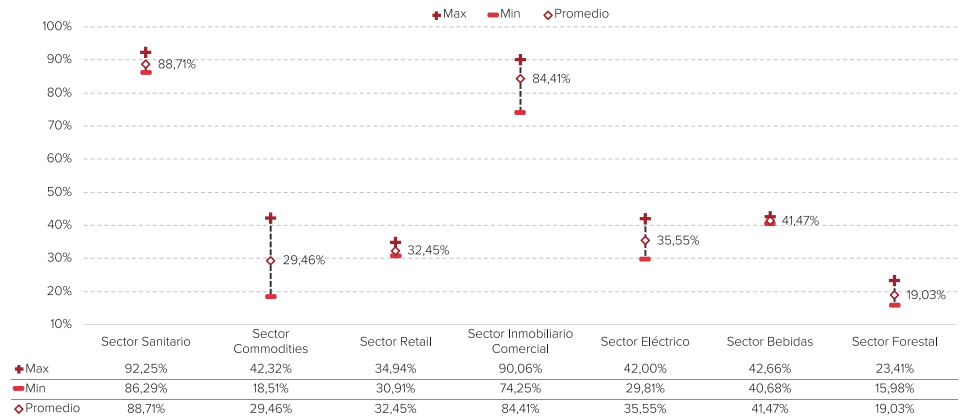


Márgenes Históricos

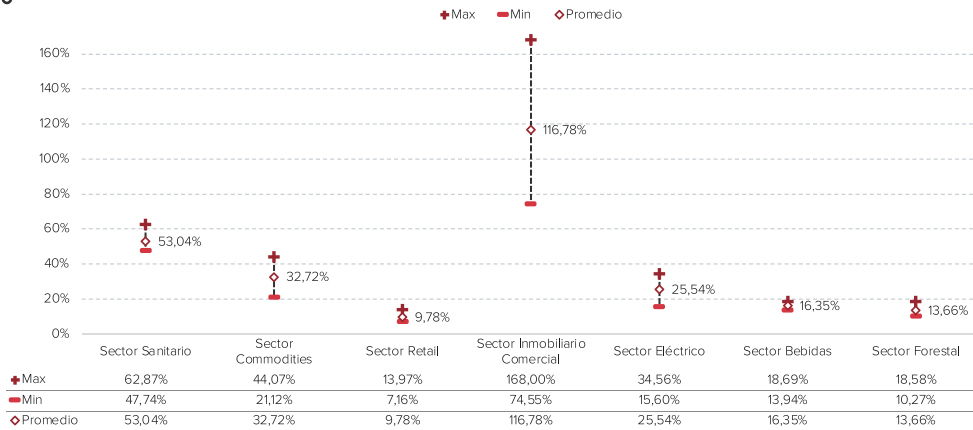
El análisis de márgenes brutos históricos evidencia diferencias estructurales relevantes entre industrias, así como ajustes en la rentabilidad a lo largo del tiempo. Sectores como Sanitario e Inmobiliario Comercial destacan por mantener niveles consistentemente elevados, superiores al 85% en la mayoría de los períodos, reflejando modelos de negocio con alta capacidad de captura de valor y menor presión de costos directos. En contraste, sectores como Commodities y Forestal presentan márgenes significativamente más bajos y volátiles, evidenciando una mayor exposición a ciclos de precios y costos de producción. Por su parte, industrias como Retail, Eléctrico y Bebidas muestran niveles intermedios, con cierta estabilidad, aunque con ajustes puntuales asociados a cambios en el entorno operativo.

En términos de evolución, en el gráfico se muestra el rango de mínimo máximo y promedio en base al período 2019-2025. En este sentido, mientras que los sectores de commodities, inmobiliario comercial y eléctrico muestran una mayor dispersión, los demás sectores presentan variaciones menos significativas.

Rango Histórico Margén Bruto



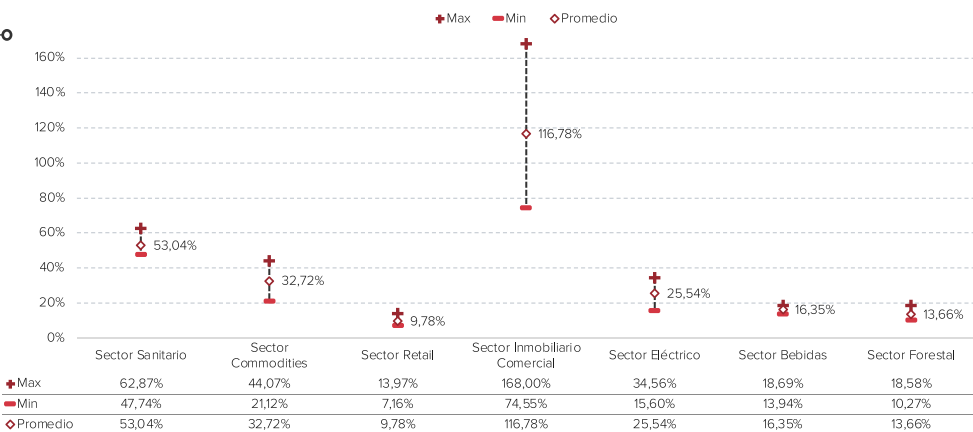
Rango Histórico Margén EBITDA



El análisis de márgenes EBITDA históricos muestra una mayor dispersión entre sectores en comparación con el margen bruto, reflejando diferencias en estructuras de costos operativos y niveles de eficiencia. El sector Inmobiliario Comercial destaca con niveles significativamente superiores y alta volatilidad, alcanzando valores excepcionalmente elevados en ciertos períodos, lo que responde a particularidades contables y operativas del negocio. En contraste, sectores como Sanitario presentan márgenes elevados, pero más estables, aunque con una leve tendencia a la baja en el tiempo. Por su parte, el sector Commodities evidencia un comportamiento cíclico, con un peak en 2021 y una posterior normalización, en línea con la evolución de precios internacionales.

En sectores como Retail, Eléctrico, Bebidas y Forestal, los márgenes EBITDA se ubican en rangos intermedios, aunque con dinámicas diferenciadas.

Rango Histórico Margén EBITDA



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.

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.

Transacciones (M&A) 2026

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.

Fecha Anuncio	Empresa Target	Empresa Compradora	Industria	Descripción del negocio
10-03-2026	SCM Minera Lumina CopperChile	Lundin Mining Corp	Materials	JX Nippon Mining & Metals Corp anunció la venta de SCM Minera Lumina Copper Chile a Lundin Mining Corp por USD 215 millones. La transacción se anunció el 10/03/2026 y se espera que se complete antes del 30/04/2026.
05-03-2026	Paket SpA	Natura & Co Holding SA	Technology	Natura & Co Holding SA adquirió Paket SpA. La transacción se completó el 3 de marzo de 2026. Los términos financieros de la transacción no se han hecho públicos.
27-02-2026	Las Tinajas Gold Project/Maricunga	Gelum Resources Ltd	Materials	Gelum Resources Ltd propuso adquirir el proyecto aurífero Las Tinajas/Maricunga por 9 millones de dólares estadounidenses. La transacción se propuso el 27/02/2026.
26-02-2026	Multiple Targets	Freehill Mining Ltd	Materials	Compañía Minerals Ltda. anunció la venta de las concesiones mineras Blanco y Negro/Chile y Joshua & Samuel Claims/Chile a Freehill Mining Ltd. La transacción se anunció el 26/02/2026 y actualmente se encuentra pendiente de formalización. Los términos financieros de la transacción no se han revelado.
22-02-2026	Multiple Targets	Tidewater Inc	Industrials	Un consorcio liderado por MSC Mediterranean Shipping Co SA anunció la venta de Wilson Sons Ultratug Participacoes SA y Atlantic Offshore Services SA a Tidewater Inc por 239 millones de dólares. La transacción se anunció el 22 de febrero de 2026 y se espera que se complete antes del 30 de junio de 2026.
13-02-2026	Valuetech SA	Ricoh Co Ltd	Technology	Ricoh Co Ltd adquirió Valuetech SA. La transacción se completó el 13/02/2026. Los términos financieros de la transacción no se han hecho públicos.
10-02-2026	Telefonica Chile SA	Multiple acquirers	Communications	Telefónica SA vendió Telefónica Chile SA a un consorcio liderado por Millicom International Cellular SA por 110,78 millones de dólares. La transacción se completó el 2 de febrero de 2026.

Transacciones (M&A) 2026

Fecha Anuncio	Empresa Target	Empresa Compradora	Industria	Descripción del negocio
29-01-2026	Estudios Electricos Chile SA	Electric Power Engineers Inc	Industrials	Electric Power Engineers Inc. adquirió Estudios Eléctricos Chile SA. La transacción se completó el 29/01/2026. Los términos financieros de la transacción no se han hecho públicos.
29-01-2026	Co Minera E Inmobiliaria Dragones SpA	Sol De Oro Mining Ltd	Materials	Sol De Oro Mining Ltd propuso adquirir Co Minera E Inmobiliaria Dragones SpA. La transacción se propuso el 29/01/2026. Se desconocen los términos financieros de la transacción.
28-01-2026	Corp Nacional del Cobre de Chile	Sociedad Química y Minera de Chile SA	Materials	Sociedad Química y Minera de Chile SA adquirió Corp Nacional del Cobre de Chile. La transacción se completó el 28/01/2026. Los términos financieros de la transacción no se revelan.
26-01-2026	Inversiones Punta Blanca SpA	Banco Santander SA	Real Estate	Banco Santander SA adquirió una participación minoritaria en Inversiones Punta Blanca SpA. La transacción se completó el 26/01/2026. Los términos financieros de la transacción no se han hecho públicos.
19-01-2026	Enerlink Spa	Multiple acquirers	Technology	Un consorcio liderado conjuntamente por Kayyak Ventures y Dalus Capital adquirió una participación minoritaria en Enerlink Spa. La transacción se completó el 19 de enero de 2026.
15-01-2026	Multiple Targets	Falabella SA	Financials	Organización 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 15/01/2026.
15-01-2026	Tubos Argentinos SA	Ternium Argentina SA	Industrials	Ternium Argentina SA adquirió Tubos Argentinos SA. La transacción se completó el 15/01/2026. Los términos financieros de la transacción no se han hecho públicos.
08-01-2026	La Grande Plata silver project & Furano copper gold porphyry project/Andes	American Lithium Minerals Inc	Materials	American Lithium Minerals Inc. anunció la adquisición del proyecto de plata La Grande Plata y del proyecto de pórfido de cobre y oro Furano/Andes. La transacción se anunció el 1 de enero de 2026 y se espera que se complete el 31 de marzo de 2026. Los términos financieros de la transacción no se han revelado.
07-01-2026	Telefonica Chile SA	America Movil SAB de CV	Communications	Millicom International Cellular SA propuso vender Telefónica Chile SA a América Móvil SAB de CV. La transacción se propuso el 1 de julio de 2026. Se desconocen los términos financieros de la transacción.
06-01-2026	Servicios de Integracion Tecnologica Tres60 Spa	SGS SA	Technology	SGS SA adquirió Servicios de Integracion Tecnologica Tres60 Spa. La transacción se completó el 1 de enero de 2026. Los términos financieros de la transacción no se han hecho públicos.
05-01-2026	Multiple Targets	Seche Environnement SA	Industrials	Seche Environnement SA adquirió La Filippa SPA e Hidronor Chile SA. La transacción se completó el 1 de enero de 2026. Los términos financieros de la transacción no se han hecho públicos.

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