

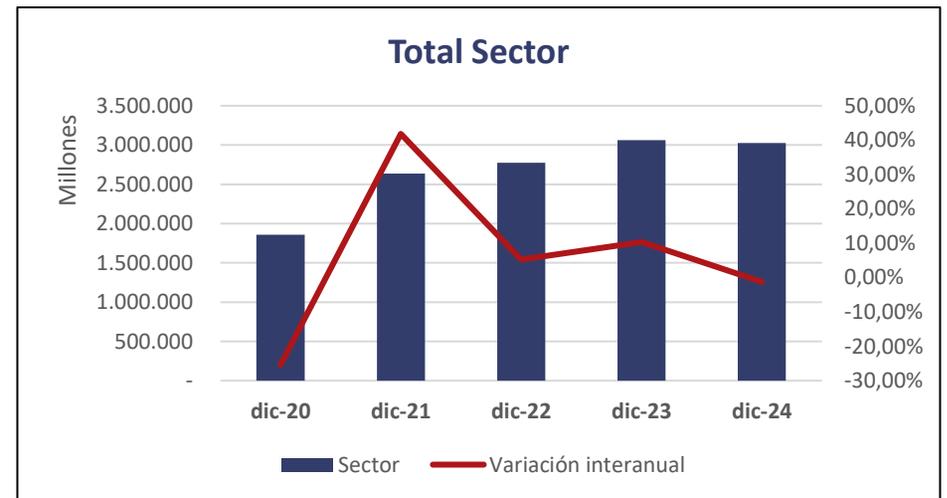
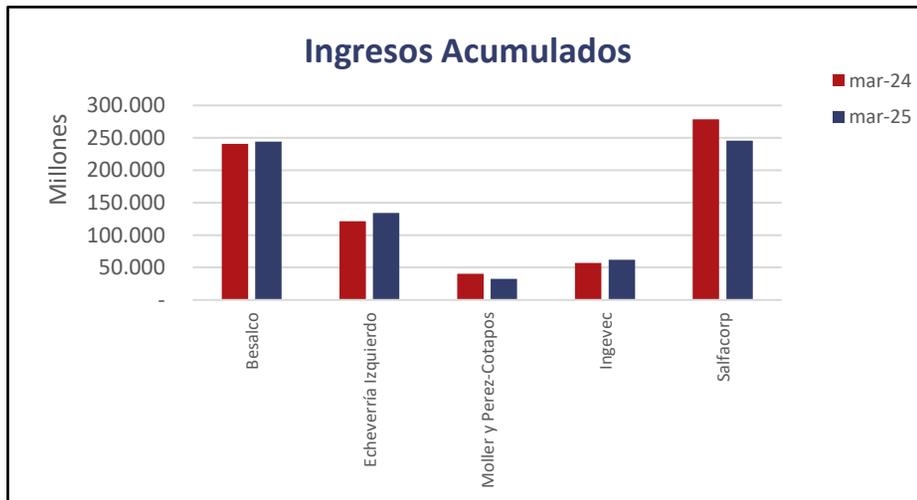
# Informe Ejecutivo | Sector Construcción

Junio 2025

*Compañías analizadas: Besalco, Echeverría Izquierdo, Empresa Constructora Moller & Perez-Cotapos, Ingevec, Salfacorp.*

## Evolución Ingresos

Durante el primer trimestre de 2025 los ingresos de las empresas seleccionadas experimentaron una disminución del 2,65% con relación a igual período de 2024. Salfacorp y Constructora Moller & Pérez Cotapos presentaron las mayores bajas en sus ingresos, cayendo en un 11,78% y 19,51%, respectivamente.

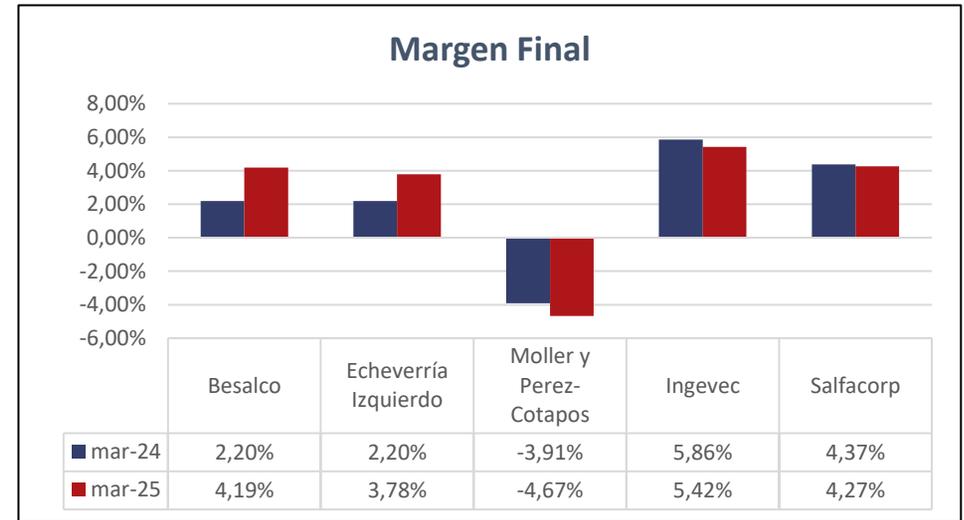
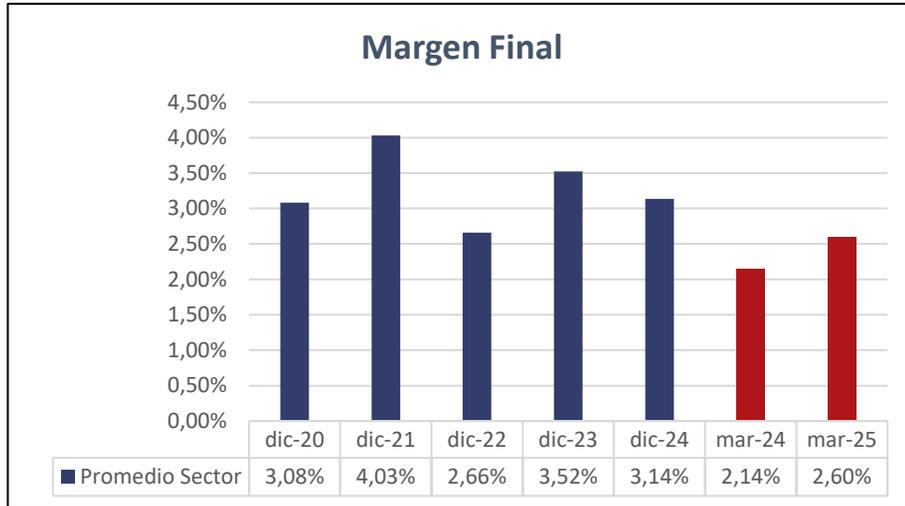


Con todo, los datos evidencian que las compañías analizadas han superado los efectos de la crisis sanitaria, sin embargo, los ingresos acumulados del sector en 2024 muestran una leve disminución en comparación con el año anterior. Esta variación negativa se explica principalmente por el desempeño de empresas con un peso relativo importante en el sector, a excepción de Besalco, que logró incrementar sus ingresos en el mismo período.

## Rendimiento del Sector

Al examinar el promedio de la relación entre los resultados finales y los ingresos, se observa que para los últimos cinco años el promedio del ratio ha fluctuado entre 4,03% y 2,66%, mostrando una moderada volatilidad.

Con todo, a marzo de 2025 se evidencia un aumento de 46 puntos base en relación con igual período de 2024. Salvo por el comportamiento de Moller & Pérez Cotapos, las restantes empresas analizadas lograron mantener utilidades durante todo el período de análisis e, incluso, algunas mejorar su margen con respecto a 2024.



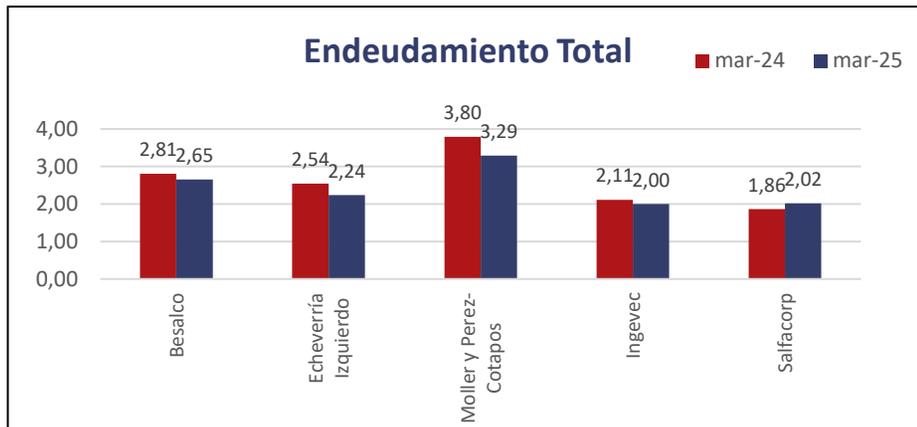
En cuanto al margen EBITDA, a marzo de 2025 el promedio para las empresas observadas fue de 7,50%, lo que representa un incremento de 51 puntos base en comparación con el mismo período de 2024. Este resultado estuvo impulsado principalmente por el significativo aumento del margen EBITDA de Ingevec, que registró una variación de 86,53% año contra año.

Margen Ebitda	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25	Var mar 25/24
<b>Besalco S.A.</b>	11,71%	16,31%	15,89%	14,00%	12,33%	12,26%	-0,59%
<b>Echeverría Izquierdo S.A</b>	6,28%	5,64%	7,87%	10,46%	8,73%	8,64%	-1,01%
<b>Empresa Constructora Moller y Pérez-Cotapos S.A.</b>	2,79%	-3,46%	5,34%	-2,48%	-1,09%	-1,55%	42,87%
<b>Ingevec S.A.</b>	6,34%	3,09%	4,93%	8,45%	5,80%	10,83%	86,53%
<b>Salfacorp S.A.</b>	7,24%	8,78%	9,57%	7,95%	9,17%	7,35%	-19,91%

Nota: El promedio del sector informado para el margen final, corresponde a promedio aritmético.

## Endeudamiento y Liquidez del Sector

El nivel de endeudamiento de las empresas analizadas, medido a través del promedio aritmético de la relación entre pasivo exigible y patrimonio, presenta una baja significativa a diciembre de 2024. Dentro del sector, destaca Moller & Pérez – Cotapos como la empresa con el mayor nivel de apalancamiento, mientras que Salfacorp registra el menor ratio de endeudamiento.



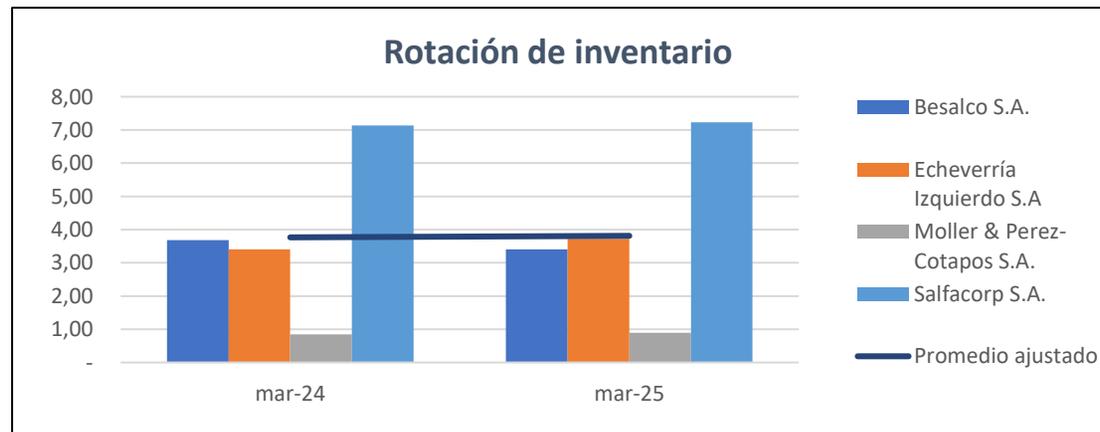
Respecto a la liquidez del sector, la cual se define como la relación entre activos corrientes y pasivos corrientes, se mantienen superiores a una vez. A nivel individual, Salfacorp, tanto a marzo 25 como históricamente, mantiene una baja liquidez; en contraposición, Echeverría Izquierdo y Besalco presentan ratios más holgados.

Liquidez	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25	Var mar 25/24
Besalco S.A.	1,21	1,22	1,25	1,27	1,22	1,23	1,12%
Echeverría Izquierdo S.A	1,15	1,14	1,12	1,12	1,11	1,18	6,12%
Empresa Constructora Moller y Perez-Cotapos S.A.	0,91	1,07	1,02	1,07	1,05	1,04	-0,23%
Ingevec S.A.	0,99	1,01	1,07	0,88	1,01	1,00	-0,75%
Salfacorp S.A.	0,88	0,92	0,90	0,83	0,87	0,83	-4,31%

## Rotación de Inventario

A continuación, se presentan los indicadores de rotación de inventarios de las compañías analizadas. Cabe señalar que Ingevec, debido a su modelo de negocio, basado en inversiones canalizadas a través de sociedades conjuntas y contabilizadas bajo el método de participación proporcional, exhibe un índice poco representativo en comparación con el resto de las empresas. Dado ello, se presentan dos promedios, excluyendo e incluyendo a dicha empresa (promedio ajustado).

Rotación de inventarios	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25	Var mar 24/23
Besalco S.A.	2,93	3,20	3,64	3,47	3,68	3,40	-7,62%
Echeverría Izquierdo S.A	5,10	5,25	3,80	3,45	3,40	3,72	9,41%
Empresa Constructora Moller y Perez-Cotapos S.A.	0,98	0,48	0,72	0,87	0,84	0,89	6,11%
Ingevec S.A.	60,31	64,54	77,10	70,43	77,49	65,17	-15,89%
Salfacorp S.A.	7,94	7,40	6,52	7,72	7,14	7,23	1,26%
Promedio	15,45	16,17	18,35	17,19	18,51	16,08	
Promedio ajustado	4,24	4,08	3,67	3,88	3,77	3,81	



*Este análisis fue elaborado gracias a los datos del servicio Índices financieros corporativos que realiza **Humphreys Advisors**. Este informe es entregado con el objetivo de facilitar una visión precisa y útil sobre la industria.*



Isidora Goyenechea 3621, Piso 16, Las Condes, Santiago, Chile.  
Fono: + 56 2 2433 5200 Correo: [contacto@humphreysadvisors.cl](mailto:contacto@humphreysadvisors.cl)