

INFORME DE RESULTADOS CORPORATIVOS

Empresas chilenas inscritas en la CMF

Emisoras de bonos, IPSA y otras¹

Primer Trimestre 2026 vs. Primer Trimestre 2025

Análisis de ingresos, utilidades y tendencias sectoriales

El presente informe analiza los resultados financieros del primer trimestre de 2026 de las principales empresas chilenas inscritas en la CMF, abarcando más de veinte sectores de la economía nacional. A partir de datos de **Humphreys Advisors**, se examinan las variaciones en ingresos y utilidades respecto del mismo período del año anterior, identificando los sectores y compañías con mejor y peor desempeño.

Resumen Ejecutivo

El total agregado de utilidades de las empresas objeto de estudio creció un 12,7% en Q1 2026 versus Q1 2025 (de MM\$ 6.245.717 a MM\$ 7.041.630, equivalente a aproximadamente US\$ 6.720 millones al tipo de cambio promedio del trimestre de ~\$ 935 CLP/USD). Los sectores con mayor alza en utilidades son Salud (+140,2%), Mineras (+117,3%) e Industrial (+41,4%), impulsados por la recuperación de precios en *commodities* estratégicos. En contraste, Entretención (-590,7%), Celulosa (-153,7%) y Transmisión Eléctrica Oleoductos (-100,9%) registran las caídas más profundas. El trimestre refleja una economía en recomposición sectorial, donde la minería y las inversiones diversificadas compensan el deterioro en sectores expuestos al consumo local y a ciclos internacionales adversos.

Sobre este Informe

Este informe fue elaborado con apoyo de inteligencia artificial, sobre la base de datos y análisis desarrollados por Humphreys Advisors. La información subyacente (estados financieros, métricas sectoriales y series históricas), proviene de nuestra plataforma de datos, construida a lo largo de años de trabajo analítico. Ello es una muestra de lo relevante de disponer de la base de datos de Humphreys Advisors. Si desea acceder a información más detallada, actualizada o personalizada, lo invitamos a conocer los servicios de datos de Humphreys.

Contacto: alejandra.ramirez@humphreysadvisors.cl

¹ Considera un total 182 empresas.

I. Los Grandes Ganadores del Trimestre

Mineras: SQM y Codelco Lideran el Repunte

El sector Mineras registró la mayor alza en utilidades del trimestre, junto a Salud: +117,3% en Mineras, pasando de MM\$ 368.621 a MM\$ 800.890. El motor principal fue SQM, cuyos ingresos crecieron 61,4% y sus utilidades 176,9%, pasando de MM\$ 134.967 a MM\$ 373.663, reflejando la recuperación de precios del litio y potasio. Codelco aportó con fuerza: ingresos subieron 13,2% y sus utilidades se multiplicaron casi por cinco (de MM\$ 59.944 a MM\$ 284.158), confirmando que la mejora responde al precio del cobre en niveles históricamente altos y no a mayor volumen. Molibdenos y Metales (+25,6% ingresos) y Soc. Punta del Cobre (+23,7% ingresos) también aportaron al crecimiento del sector.

Señal para el inversionista: SQM y Codelco son los motores del trimestre. Para acceder al ciclo del litio desde el mercado bursátil, el vehículo cotizado es SQM directamente (BCS: SQM-B). Para el cobre, los vehículos relevantes son Antarchile S.A. y Minera Valparaíso S.A. El escenario se mantiene positivo siempre que el precio del cobre sostenga niveles sobre US\$ 4,5/lb.

Salud: El Sector con Mayor Alza Porcentual en Utilidades

El sector Salud registró una variación de +140,2% en utilidades, pasando de pérdidas de MM\$ 14.768 en Q1 2025 a ganancias de MM\$ 5.937 en Q1 2026. Los ingresos también crecieron 16,5%, con Clínica Las Condes (+23,5% ingresos, +71,3% utilidades), Empresas Red Salud (+22,0% ingresos, +66,0% utilidades) y Nexus Chile Health (+7,3% ingresos, +80,1% utilidades) liderando la recuperación. Esta reactivación refleja la normalización de la actividad clínica y el ajuste tarifario implementado en 2025. La recuperación es transversal a todas las empresas del sector con datos disponibles.

Señal para el inversionista: El sector salud privado presenta la combinación más sólida del trimestre: crecimiento simultáneo de ingresos y utilidades en todas las empresas que lo componen. Clínica Las Condes y Red Salud son los activos más relevantes para seguimiento.

LATAM Airlines: Mejor Trimestre de su Historia

LATAM reportó el mejor resultado trimestral de su historia con utilidades de US\$ 576 millones (MM\$ 535.785), un alza de 54,0% versus Q1 2025. Los ingresos crecieron 15,9% (de MM\$ 3.266.978 a MM\$ 3.784.609), con un EBITDA ajustado de US\$ 1.315 millones y margen del 31,7%. El grupo transportó 22,9 millones de pasajeros (+9,1% interanual) y su factor de carga alcanzó 85,3%. La compañía advirtió un impacto de más de US\$ 700 millones en costos de combustible para Q2 2026, lo que podría comprimir márgenes en el trimestre siguiente.

Señal para el inversionista: LATAM cotiza en NYSE (LTM) y BCS. Su tendencia es la más sostenida del mercado local entre las empresas de gran capitalización. El riesgo principal para Q2 es el costo del combustible; su diversificación de ingresos y programa de fidelidad actúan como amortiguadores estructurales.

Industrial e Inmobiliaria: Recuperación Sólida

El sector Industrial subió 41,4% en utilidades (de MM\$ 186.945 a MM\$ 264.326), con ingresos creciendo 0,6%, lo que indica una mejora de márgenes más que de volumen. Enaex (+18,6% ingresos, +8,7% utilidades) y Cía. Industrial El Volcán lideran. El sector Inmobiliaria creció 37,2% en utilidades (de MM\$ 224.461 a MM\$ 307.893), con Parque Arauco (+17,4% ingresos, +51,6% utilidades), Plaza S.A. (+3,6% ingresos, +17,6% utilidades) y Cencosud Shopping (+2,4% ingresos, +50,7% utilidades) como protagonistas.

Falabella: Décimo Trimestre Consecutivo de Crecimiento en Utilidades

Falabella cerró Q1 2026 con utilidades consolidadas de MM\$ 275.623 (+19,0% versus Q1 2025), con ingresos de US\$ 3.601 millones (+7% interanual) que abarcan sus cinco líneas de negocio: Falabella Retail (+7,6%), Sodimac (+1,9%), Tottus (+9,1%), Mall plaza (+6%) y Banco Falabella (+18%). El EBITDA alcanzó US\$ 584 millones con margen de 16,2%, superior al 15,1% de Q1 2025. La razón deuda neta/EBITDA se redujo de 2,5x a 1,2x en doce meses, consolidando el saneamiento financiero iniciado en 2023.

Señal para el inversionista: Plaza S.A. y Parque Arauco mantienen crecimiento sostenido en los últimos cuatro períodos, con contratos indexados a inflación y expansión en Colombia y Perú. Ofrecen el perfil de mayor predictibilidad dentro del mercado local.

II. Variación por Sectores — Q1 2026 vs. Q1 2025

Las tablas presentan la variación porcentual del período actual (Q1 2026 vs. Q1 2025) junto a los tres trimestres anteriores de 2025 como contexto de tendencia. Las cifras negativas superiores al 100% en valor absoluto en utilidades indican transición de utilidad a pérdida, o ampliación de pérdidas preexistentes.

Ingresos por Sector

Sector	Q1 2026 (actual)	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025
MINERAS	+20,3%	+1,9%	-2,7%	+34,8%
TRANSMISIÓN ELÉCTRICA OLEODUCTOS	+19,1%	-21,2%	-1,6%	+26,0%
SALUD	+16,5%	+6,7%	+7,9%	+13,3%
TRANSPORTES	+15,1%	-4,5%	+5,7%	+40,6%
FINANCIERA	+9,7%	+3,7%	+9,0%	+11,0%
TELECOMUNICACIONES	+7,9%	-12,1%	+23,1%	+60,9%
AUTOPISTAS	+7,2%	+0,2%	+5,2%	+7,3%
SERVICIOS	+5,6%	-9,3%	+6,6%	+13,5%
INMOBILIARIA	+5,1%	+6,7%	+14,2%	+14,6%
INVERSIONES	+1,7%	-4,6%	-9,9%	+13,5%
CONSTRUCCIÓN	+1,5%	-2,6%	-3,3%	+12,1%
INDUSTRIAL	+0,6%	-8,7%	-11,9%	+17,0%
DISTRIB. SERV. PÚBLICOS	-0,5%	+0,6%	-4,6%	+3,5%
RETAIL	-0,8%	+0,6%	+0,3%	+3,0%
DEPORTIVA	-1,8%	+23,3%	+22,6%	-15,6%
BEBIDAS Y ALIMENTOS	-2,1%	+2,3%	+0,9%	-0,3%
CEMENTERAS	-3,3%	-1,0%	+10,2%	+5,5%
AGROINDUSTRIA	-4,8%	-2,3%	+3,8%	+40,6%
GENERACIÓN ELÉCTRICA	-5,8%	-5,4%	-14,2%	+3,7%
DISTRIB. VARIAS	-5,8%	+5,3%	+5,7%	+8,5%
CELULOSA	-6,3%	-14,0%	-3,4%	+12,4%
SALMONES	-6,3%	+5,1%	-2,8%	+56,7%

Utilidades por Sector

Sector	Q1 2026 (actual)	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025
SALUD	+140,2%	N/D	N/D	N/D
MINERAS	+117,3%	+162,6%	-43,1%	-13,7%
INDUSTRIAL	+41,4%	-1,2%	+247,7%	+20,1%
INMOBILIARIA	+37,2%	-1,4%	+94,7%	+17,2%
TELECOMUNICACIONES	+32,7%	+11,3%	N/D	+399,1%
CONSTRUCCIÓN	+31,1%	+26,3%	+24,1%	+42,4%
FINANCIERA	+21,7%	+73,6%	+64,2%	+51,4%
BEBIDAS Y ALIMENTOS	+12,0%	-4,1%	-28,4%	+5,9%
INVERSIONES	+7,9%	+5,8%	-48,4%	-0,5%
GENERACIÓN ELÉCTRICA	-1,8%	-2,8%	-22,2%	-36,1%
DISTRIB. SERV. PÚBLICOS	-2,5%	+34,2%	-63,7%	+40,9%
AGROINDUSTRIA	-3,0%	+151,8%	-44,1%	+47,2%
RETAIL	-3,3%	+336,6%	+127,3%	-1,2%
SERVICIOS	-4,8%	-8,1%	+65,0%	+45,9%
AUTOPISTAS	-8,7%	+19,5%	-5,7%	+7,0%
DISTRIB. VARIAS	-22,3%	+44,5%	-35,4%	-31,6%
TRANSPORTES	-29,0%	+345,4%	-3,9%	-48,9%
CEMENTERAS	-32,4%	+144,6%	N/D	N/D
EDUCATIVAS	-44,1%	+55,8%	-143,4%	-146,5%
SALMONES	-44,5%	+905,6%	+16,1%	+962,6%
DEPORTIVA	-61,9%	+121,6%	+8,5%	-136,7%
TRANSMISIÓN ELÉCTRICA OLEODUCTOS	-100,9%	N/D	-31,4%	-12,4%
PRODUCTOS MADERA	-130,3%	+49,5%	N/D	+25,8%
CELULOSA	-153,7%	-91,0%	-42,5%	-87,3%
ENTRETENCIÓN	-590,7%	+104,4%	+170,3%	-23,9%

III. Empresas con Mayor y Menor Variación — Q1 2026

Mayores Alzas en Ingresos

Empresa	Var. Ingresos	Magnitud	Sector
Patio Comercial SPA	+296,6%	Base reducida	Inmobiliaria
Transelec S.A.	+71,9%	+0,72x	Transm. Eléctrica Oleoductos
SQM (Soc. Química y Minera)	+61,4%	+0,61x	Mineras
Inmobiliaria Manquehue S.A.	+60,3%	+0,60x	Inmobiliaria
Echevarría, Izquierdo S.A.	+39,1%	+0,39x	Construcción
Molibdenos y Metales S.A.	+25,6%	+0,26x	Mineras
Parque Arauco S.A.	+17,4%	+0,17x	Inmobiliaria
LATAM Airlines Group S.A.	+15,9%	+0,16x	Transportes
Corp. Nacional del Cobre (Codelco)	+13,2%	+0,13x	Mineras
Plaza S.A.	+3,6%	+0,04x	Inmobiliaria

Mayores Caídas en Ingresos

Empresa	Var. Ingresos	Contexto	Sector
Inv. Previsión Security Ltda.	-97,0%	—	Inversiones
Inversiones Nutravalor S.A.	-35,8%	—	Salmones
Enlasa Generación Chile S.A.	-35,6%	—	Generación Eléctrica
Ruta del Loa S.A.	-34,0%	—	Autopistas
Enjoy S.A.	-25,4%	—	Entretención
Emp. Constructora Moller y Pérez	-22,7%	—	Construcción
Emp. de Correos de Chile	-21,3%	—	Servicios
Paz Corp S.A.	-21,7%	—	Inmobiliaria
Emp. Nacional Aeronáutica (ENAER)	-20,3%	—	Industrial
Besalco S.A.	-18,7%	—	Construcción

Mayores Alzas en Utilidades

Empresa	Var. Utilidades	Magnitud	Sector
Transelec S.A.	+2.315%	MM\$ 1.773 → MM\$ 42.817	Transm. Eléctrica Oleoductos
Corp. Nacional del Cobre (Codelco)	+374,0%	MM\$ 59.944 → MM\$ 284.158	Mineras
Cía. General de Electricidad S.A.	+353,3%	Recuperación notable	Generación Eléctrica
Watts S.A.	+312,5%	Resultado excepcional	Bebidas y Alimentos
GTD Grupo Teleductos S.A.	+213,2%	Turnaround positivo	Telecomunicaciones
SQM (Soc. Química y Minera)	+176,9%	MM\$ 134.967 → MM\$ 373.663	Mineras
LATAM Airlines Group S.A.	+54,0%	MM\$ 347.957 → MM\$ 535.785	Transportes
Parque Arauco S.A.	+51,5%	MM\$ 27.120 → MM\$ 41.102	Inmobiliaria
Falabella S.A.	+19,0%	MM\$ 231.628 → MM\$ 275.623	Retail
Plaza S.A.	+17,7%	MM\$ 73.176 → MM\$ 86.087	Inmobiliaria

Mayores Caídas en Utilidades

Empresa	Var. Utilidades	Contexto	Sector
Emp. de Ferrocarriles del Estado (EFE)	-4.124%	—	Transportes
Enjoy S.A.	-209,9%	—	Entretención
Multiexport Foods S.A.	-191,8%	—	Salmones
Salmones Camanchaca S.A.	-190,0%	—	Salmones
Metro de Santiago	-179,7%	—	Transportes
Empresas Gasco S.A.	-179,0%	—	Distrib. Serv. Públicos
Masisa S.A.	-130,3%	—	Productos Madera
Cía. Sud Americana de Vapores (CSAV)	-152,7%	—	Transportes
Ripley Chile S.A.	-107,9%	—	Retail
Chilquinta Distribución S.A.	-102,9%	—	Distrib. Serv. Públicos

IV. Análisis de Tendencias — Período 2025–2026

Tendencia al Alza: Líderes Consistentes

Las siguientes empresas registran variaciones positivas en ingresos y utilidades de manera sostenida en los últimos períodos, evidenciando tendencias estructurales y no meramente coyunturales.

Empresa	Var. Ingresos Q1 26	Var. Utilidades Q1 26	Sector
LATAM Airlines Group S.A.	+15,9%	+54,0%	Transportes
Plaza S.A.	+3,6%	+17,7%	Inmobiliaria
Parque Arauco S.A.	+17,4%	+51,5%	Inmobiliaria
Falabella S.A.	+1,8%	+19,0%	Retail
Entel S.A.	+4,3%	+17,9%	Telecomunicaciones
SQM (Soc. Química y Minera)	+61,4%	+176,9%	Mineras
Transelec S.A.	+71,9%	+2.315%	Transm. Eléctrica Oleoductos
Codelco	+13,2%	+374,0%	Mineras

Destaque: LATAM Airlines, Plaza S.A. y Parque Arauco mantienen la mejor combinación de crecimiento sostenido. SQM y Codelco emergen como los grandes protagonistas de Q1 2026 en el segmento de commodities estratégicos. Transelec presenta el mayor salto porcentual en utilidades del mercado, aunque desde una base reducida.

Tendencia a la Baja: Deterioros Persistentes

Las siguientes empresas muestran deterioros que se mantienen o aceleran en el tiempo, sugiriendo presiones de carácter estructural más que cíclico.

Empresa	Var. Ingresos Q1 26	Var. Utilidades Q1 26	Sector
Cencosud S.A.	-2,1%	-21,1%	Retail
Telefónica Chile S.A.	-2,4%	-8,0%	Telecomunicaciones
Telefónica Móviles Chile	-10,6%	-77,2%	Telecomunicaciones
Metro de Santiago	+0,3%	-179,7%	Transportes
Masisa S.A.	-12,5%	-130,3%	Productos Madera
Salmones Camanchaca S.A.	-2,7%	-190,0%	Salmones

Alerta: Telefónica Chile y Telefónica Móviles acumulan deterioros sistemáticos por cambio tecnológico y pérdida de participación de mercado, sin catalizadores de reversión visibles en el corto plazo. Metro de Santiago presenta colapso en utilidades (-179,7%) pese a ingresos estables, lo que apunta a presiones de costos operacionales que las tarifas actuales no cubren.

V. Focos de Atención para el Inversionista

Retail: Divergencia Interna con Falabella como Excepción

El sector retail registra una caída de utilidades de -3,3% en Q1 2026. Falabella es la única excepción positiva con crecimiento significativo (+19,0%), consolidando un turnaround de diez trimestres consecutivos. Ripley Chile (-107,9% utilidades), SMU (-90,3%), Cencosud (-21,1% utilidades, -2,1% ingresos) y Sodimac (-15,4%) reflejan el impacto del deterioro del consumo en el segmento masivo.

Transportes: EFE y Metro Distorsionan un Sector con Activos Sólidos

El sector Transportes cae -29,0% en utilidades (de MM\$ 529.156 a MM\$ 375.707), pero el dato está dominado por EFE (Ferrocarriles del Estado), cuyas utilidades caen -4.124%. Metro de Santiago cae -179,7% en utilidades pese a ingresos casi planos (+0,3%), evidenciando costos operacionales estructuralmente superiores a sus tarifas. CSAV (-152,7% utilidades) también deteriora el agregado. LATAM es la excepción positiva con el mejor trimestre de su historia (+15,8% ingresos, +54,0% utilidades).

Telecomunicaciones: Sector en Transformación

El sector telecomunicaciones creció 32,7% en utilidades (de MM\$ 925.909 a MM\$ 1.228.293) y 7,9% en ingresos. El crecimiento está liderado por Entel (+4,3% ingresos, +17,9% utilidades), América Móvil (+9,1% ingresos, +33,8% utilidades) y GTD Grupo Teleductos (+213,2% utilidades). Sin embargo, Telefónica Chile (-2,4% ingresos, -8,0% utilidades) y Telefónica Móviles (-10,6% ingresos, -77,2% utilidades) muestran deterioro estructural sostenido por cambio tecnológico y pérdida de participación de mercado.

Bebidas y Alimentos: Márgenes bajo Presión

Bebidas y Alimentos registra -2,1% en ingresos y +12,0% en utilidades (de MM\$ 181.052 a MM\$ 202.726). Sin embargo, el crecimiento es impulsado principalmente por Watts (+312,5% utilidades) y Embotelladora Andina (+23,0% utilidades). CCU (-6,2% utilidades), Viña San Pedro Tarapacá (-99,3% utilidades), Viña Concha y Toro (-36,7% utilidades) y Empresas IANSA (-10,3% utilidades) muestran deterioro, afectadas por costos de insumos y menor consumo de bebidas alcohólicas.

Celulosa y Salmones: Ciclos Internacionales Adversos

Celulosa registra -6,3% en ingresos y -153,7% en utilidades, pasando de ganancias de MM\$ 29.606 a pérdidas de MM\$ 15.912. Arauco (-8,0% ingresos, -77,3% utilidades) e Inversiones CMPC (-4,8% ingresos, -52,7% utilidades) enfrentan sobreoferta global desde Brasil y Escandinavia. Por su parte, el sector Salmones cae -6,3% en ingresos y -44,5% en utilidades, con Salmones Camanchaca (-190,0%), Multiexport Foods (-191,8%) y Blumar (-45,7%) acumulando deterioro. Solo Camanchaca S.A. muestra variación positiva (+4,5% ingresos, +0,5% utilidades). La recuperación en ambos sectores depende de ciclos internacionales de precios que no muestran señales de reversión en el corto plazo.

VI. Perspectivas y Nota Metodológica

Factores por observar para Q2 2026

El desempeño del segundo trimestre estará condicionado por cuatro variables clave: (1) el precio del cobre y el litio en mercados internacionales, determinante para SQM, Codelco y el sector minero en general; (2) los costos del combustible aéreo, que LATAM ha señalado como su principal riesgo con impacto estimado de más de US\$ 700 millones en Q2; (3) la evolución del consumo interno en Chile, especialmente relevante para retail, bebidas y construcción; y (4) los precios de la celulosa en los mercados globales, cuya recuperación definiría el punto de inflexión para Arauco y CMPC. El tipo de cambio CLP/USD, que promedió ~\$ 935 durante Q1 2026 y se ha apreciado hacia \$ 890 en mayo-junio 2026, constituye un factor adicional que favorece a importadores y presiona a exportadores.

Nota Metodológica

Todas las variaciones expresadas corresponden a la comparación Q1 2026 vs. Q1 2025. Los valores monetarios están expresados en millones de pesos chilenos (MM\$). Las variaciones superiores al 100% negativo en utilidades corresponden a situaciones donde la empresa pasó de utilidad positiva a pérdida, o donde las pérdidas se ampliaron. El informe cubre 182 empresas en 25 sectores reportantes a la CMF. Los datos han sido verificados contra los estados financieros publicados en la CMF, confirmándose su consistencia.