	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
30-09-26	BBB+	Positivas
30-09-25	BBB+	Estables
Acciones - Unica		
30-09-26	1ª Clase Nivel 3	
30-09-25	1ª Clase Nivel 3	
Línea Bonos 1084, 918 - D, E, Linea		
30-09-26	BBB+	Positivas
30-09-25	BBB+	Estables
Línea Bonos 1084, 918 - A, B, C		
30-09-26	retiro	
30-09-25	BBB+	Estables

FELLER RATE RATIFICA LA CLASIFICACIóN DE LA SOLVENCIA DE ECHEVERRíA IZQUIERDO Y ASIGNA PERSPECTIVAS "POSITIVAS".

1 OCTUBRE 2026 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "BBB+" la clasificación de la solvencia y las líneas de bonos de Echeverría Izquierdo S.A. A la vez, mantuvo sus acciones en "Primera Clase Nivel 3". Las perspectivas de la clasificación se modificaron a "Positivas".

La clasificación "BBB+" asignada a la solvencia y líneas de bonos de Echeverría Izquierdo refleja un perfil de negocios "Adecuado" y una posición financiera "Intermedia".

El "Adecuado" perfil de negocio de la compañía considera su buena posición competitiva en los principales segmentos en que participa, siendo una de las mayores empresas constructoras especializadas en servicios para la industria minera y una de las más importantes en el segmento habitacional. Además, refleja su amplia diversificación y segmentos de negocio, con foco en servicios y construcción de montajes industriales de alta complejidad, que le han permitido compensar caídas de actividad en algunos sectores durante ciertos periodos y mantener mayores niveles de actividad.

La "Intermedia" posición financiera considera la mejoría en los márgenes de la operación, pese a las presiones presentes en la industria construcción e inmobiliaria, con una relativa volatilidad dependiendo del nivel de actividad y las condiciones de mercado, y su incidencia en la participación relativa de cada área en que opera. A ello, se suma un adecuado nivel de endeudamiento asociado a sus operaciones que ha resultado en satisfactorios indicadores de cobertura.

En contrapartida, incorpora que la empresa opera en una industria atomizada, altamente competitiva, sensible al ciclo económico, con márgenes relativamente estrechos y expuesta a riesgos de sobrecostos y contingencias, además de participar en industrias con riesgos distintos a los de su negocio principal (negocios que no consolidan).

A junio de 2026, los ingresos de Echeverría Izquierdo presentaron un crecimiento de 43,3%, alcanzando los $391.570 millones debido a un alza, según su peso relativo, del segmento de construcción y montajes industriales (104,2%) y del segmento habitacional (84,2%). Lo anterior logró compensar las caídas en los segmentos de servicios especializados industriales y en edificación comercial y mixta (9,7% y 11,7%, respectivamente).

A igual periodo, los costos operacionales aumentaron en un 46,0%, debido, en gran parte, al segmento de construcción y montajes industriales, y al segmento habitacional, producto del mayor nivel de actividad durante el primer semestre del año. Ello fue compensado por caídas en servicios especializados industriales y edificación comercial y mixta. La misma tendencia se evidenció en los gastos de administración y ventas, los cuales se incrementaron en un 8,8%.

Lo anterior ocasionó que la generación de Ebitda ajustado se incrementara en un 23,7% anual, situándose en $30.910 millones. Consecuentemente, a junio de 2026, el margen Ebitda ajustado disminuyó a un 7,9% (9,1% a junio de 2025).

Al primer semestre de 2026, los pasivos financieros de Echeverría Izquierdo alcanzaron los $273.880 millones, con un aumento del 21,4% respecto a diciembre del año anterior. Esto, debido principalmente a un incremento en obligaciones con *factoring* por $20.103 millones, en préstamos bancarios por $14.685 millones y en obligaciones por arrendamiento por $11.219 millones.

A junio de 2026, el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda ajustado se situó en 3,9 veces (2,6 veces a junio de 2025), dado un mayor crecimiento en los niveles de deuda. Sin embargo, se mantuvo en línea con el promedio de los últimos 5 períodos (en torno a las 3,7 veces). Por otra parte, la cobertura de Ebitda ajustado sobre gastos financieros aumentó hasta 3,1 veces (2,1 a junio de 2025), dado el mayor crecimiento en el Ebitda.

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

El cambio en las perspectivas desde "Estables" a "Positivas" refleja el creciente nivel de actividad registrado en sus principales líneas de negocios, junto con un mayor foco en servicios a la minería, industria que presenta menores riesgos relativos y fundamentos favorables para el mediano y largo plazo. Si bien esta evolución ha implicado un mayor nivel de deuda estructural, también se ha traducido en una mejora de la generación operacional, manteniendo satisfactorios indicadores de cobertura.

ESCENARIO DE ALZA: Se podría gatillar ante una consolidación de los resultados presentados por la compañía, considerando las presiones transitorias observadas sobre sus indicadores financieros, asociadas a mayores desembolsos destinados a preparar y sostener un mayor nivel de actividad.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría dar ante un cambio adverso en las condiciones de mercado por sobre lo esperado en el escenario base o ante políticas financieras más agresivas que impacten los principales índices de solvencia a nivel consolidado. Feller Rate continuará monitoreando la evolución de la estrategia de mediano y largo plazo de los negocios que no consolidan y su implicancia en la clasificación.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Felipe Acevedo Venegas – Analista principal

Felipe Pantoja – Analista secundario

Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Felipe Acevedo - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad