CCU

Recomendación: Sobreponderar Target price: $6.600

04/11/ 2026

Ideas Clave

- **Potencial de valorización atractivo: Se mantiene la recomendación de Sobreponderar, con un precio objetivo de $6.600 y un upside de 27%. La rebaja del impuesto corporativo agrega $340 por acción al valor estimado.**

- **Chile lidera el crecimiento, mientras Vinos sigue rezagado: El negocio chileno destaca por su crecimiento en volumen y rentabilidad, e Internacional muestra señales de recuperación. En contraste, Vinos continúa presionando los resultados por la debilidad de la industria y las condiciones de exportación.**

Mantenemos Sobreponderar con un precio objetivo de $6.600 por acción, un 27% sobre el precio de $5.180, tras un 3T26 en línea con lo esperado y una rebaja de impuestos que aumenta el valor. A $5.180 la acción transa a 6,6x el EBITDA de 2027 y 5,9x el de 2028, a 15x la utilidad de 2026 y 11x la de 2028, con un rendimiento de flujo de caja libre de 7,5% en 2026 que sube a 11,9% en 2028.

El 3T26 confirmó el liderazgo de Chile y dejó un EBITDA de $83.488 millones, en línea con nuestra estimación de $84.805 millones. El EBITDA subió 13,4% y el margen bajó 20 puntos base, a 11,0%, por gastos de reestructuración de $9.656 millones; sin ellos el EBITDA habría crecido 21,3% y el margen habría subido 59 puntos base. Chile aumentó su EBITDA 16,3% con volúmenes 5,0% mayores, Internacional 74,1% desde una base baja y Vinos cayó 35,5% por la reestructuración y la debilidad de la industria. La utilidad neta fue de $16.271 millones, 5,0% más que un año atrás.

Lo que más puede mover el valor sigue siendo el dólar y la tasa de descuento, y ambos hoy juegan menos a favor que en agosto. Nuestra nueva curva del dólar (955, 921 y 930 pesos en 2026 a 2028) es menos favorable que la anterior y resta $406 por acción. Si el dólar se mantuviera en 970, el precio objetivo sería $6.398, todavía sobre el precio actual; con el petróleo 20% más caro sería $6.432.

Los ingresos subieron 15,5%, pero buena parte del alza en Internacional es contable. Los ingresos llegaron a $760.388 millones, con volúmenes 4,4% mayores y precios promedio 10,6% más altos. En Internacional los ingresos subieron 52,8% porque los precios en pesos chilenos aumentaron 46,4%, por alzas en línea con la inflación argentina y por el efecto de la contabilidad de hiperinflación, cuyo impacto directo sobre el EBITDA del trimestre fue de solo $646 millones.

Recomendación	Sobreponderar
Precio Actual ($)	$5.180
Target Price ($)	$6.600
Rango últ. 52 -sem	$4.947- $6.598
Upside (%)	27

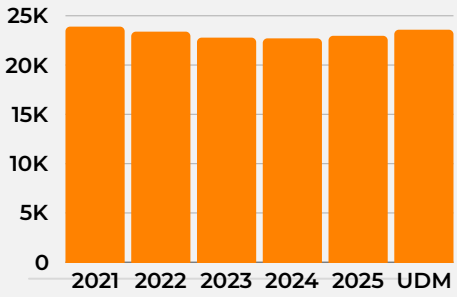
Información Actual

Número Acciones (MM)	369
Market Cap US$ (MM)	1.970
Caja US$ (MM)	360
D.F. Neta US$ (MM)	1.007
Dólar	$971

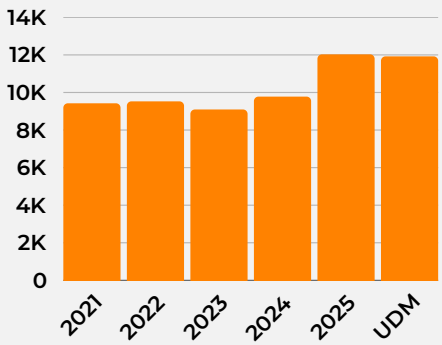
Información Financiera

	2026e	2027e
EBITDA US$ (MM)	426	470
Utilidad Neta US$$ (MM)	96	130

Volumen vendido segmento nacional (MHL)



Volumen vendido segmento internacional (MHL)



Contacto: estudios@mbitrading.cl

Chile creció en volumen, precio y rentabilidad, con gastos por debajo de la inflación. Los volúmenes subieron 5,0%, con las bebidas no alcohólicas a un dígito alto y ganancia de participación en cerveza y en no alcohólicos, y los precios promedio 1,0%. Los gastos totales crecieron 2,5% y mejoraron 151 puntos base como porcentaje de las ventas, pese a un combustible más caro y a la reestructuración. El margen EBITDA del segmento llegó a 15,9%, 141 puntos base sobre el año anterior.

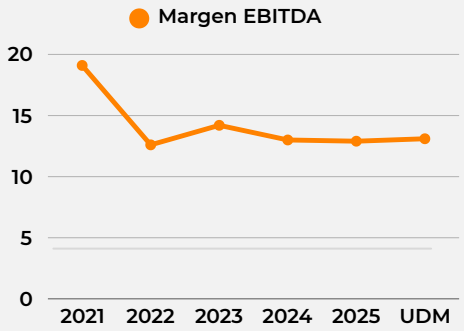
Internacional mejoró desde una base baja y Vinos sigue siendo el punto débil. Internacional creció 4,4% en volumen, impulsado por la cerveza en Argentina sobre una base de comparación baja, y su EBITDA subió a $11.919 millones, aunque el margen directo cayó 108 puntos base por mayores costos de materias primas. Vinos aumentó su volumen 4,9% por el mercado doméstico argentino, pero su EBITDA cayó 35,5% (11,0% sin la reestructuración) y las expo

Con esto proyectamos un EBITDA de $413.185 millones en 2026 (+9,8%) y de $456.553 millones en 2027 (+10,5%). Eso implica un EBITDA cercano a $166.000 millones en el cuarto trimestre, 10% sobre el del año anterior. La utilidad neta sube de $93.497 millones en 2026 a $168.598 millones en 2028, impulsada por el mayor EBITDA, los menores gastos financieros y la rebaja de impuestos.

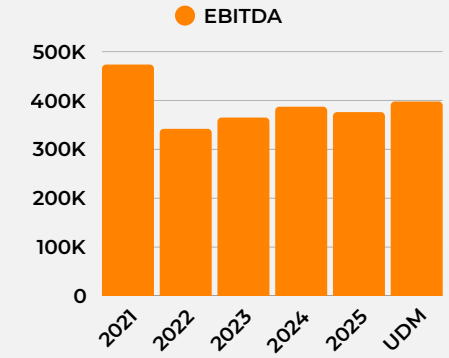
A precio actual la acción transa a múltiplos que se comprimen rápido si se cumplen las proyecciones. Con una capitalización de $1.914.025 millones y un valor empresa de $3.022.064 millones, la razón precio/utilidad baja de 15,2x en 2027 a 11,4x en 2028 y el rendimiento del flujo de caja libre sube de 8,6% a 11,9%. El dividendo, con payout de 50%, rinde entre 2,4% y 4,9%. Todos los múltiplos están calculados a $5.180.

Mantenemos Sobreponderar porque el potencial es alto aun en escenarios adversos, pero el peso y el petróleo definirán cuánto se materializa. Con el dólar plano en 970 el precio objetivo sigue sobre el precio actual, y con el petróleo 20% más caro también. Los hitos para seguir son el tipo de cambio, el rendimiento del Tesoro, el aluminio y el petróleo, la inflación y el riesgo país de Argentina, y la evolución de Vinos, que sigue sin catalizadores de recuperación.

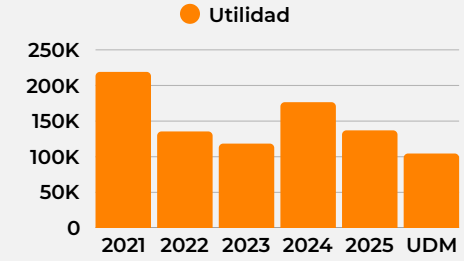
Margen EBITDA (% de los ingresos)



EBITDA ($ Miles de millones)



Utilidad ($ Miles de millones)



Contacto: estudios@mbitrading.cl

Al 04/11/2026 MBI Corredores de Bolsa posee 1.000.000 acciones CCU, mientras que relacionados poseen 290.500 acciones. El analista a cargo del estudio no posee acciones CCU.
contacto@mbitrading.cl

Este material fue preparado por Horacio Herrera Lamilla de la Unidad de Estudios de MBI Corredores de Bolsa S.A., solamente para propósitos informativos y no constituye una oferta o solicitud para vender o comprar algún valor, acción u otro instrumento financiero. Aunque está basado en información pública percibida como confiable, no se garantiza que ella sea exacta o completa. Las opiniones, proyecciones, estimaciones, valorizaciones y precios objetivos contenidos en este material, son para la o las fecha(s) indicada(s), y pueden ser sujetos a cambio en cualquier momento sin previa notificación. Los comentarios, proyecciones y estimaciones presentados en este informe han sido elaborados con el apoyo de las mejores herramientas financieras disponibles; sin embargo, por su naturaleza, no es posible garantizar que ellas se cumplan. Las estrategias presentadas en este material no necesariamente son las más adecuadas para los objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades individuales de cada lector, quien debe basarse en su propia evaluación, tomando en cuenta su perfil de riesgo, objetivos de inversión e ingresos disponibles, entre otras consideraciones. Tanto MBI Corredores de Bolsa S.A., como sus empleados y/o clientes, en cualquier momento podrían mantener posiciones cortas o largas en los valores, acciones u otros instrumentos financieros referidos en este material, situación que no necesariamente puede o debe coincidir con las recomendaciones propuestas en el mismo. La utilización de esta información es de exclusiva responsabilidad del usuario. Su contenido es de propiedad de MBI Corredores de Bolsa S.A., y no puede ser reproducido, redistribuido o copiado total o parcialmente sin mencionar su fuente.