



Seale & Associates

INDUSTRIA DE ACERO
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS
1ER TRIMESTRE DE 2025

Índice

Panorama de la Industria

4

Empresas Públicas Comparables Globales

Producción de Acero, Distribución de Acero

5

Transacciones Globales

9

Sobre Seale

11

Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de acero durante el 1er trimestre de 2025.

En Seale & Associates estamos comprometidos en ofrecer soluciones enfocadas en procesos diseñados para optimizar el valor y alcanzar las metas estratégicas de nuestros clientes en un rango de transacciones que incluyen **fusiones, adquisiciones, desinversiones, venta de negocios, recapitalizaciones**, entre otros servicios de consultoría estratégica y finanzas corporativas.

A lo largo de más de 25 años hemos servido con éxito a clientes alrededor del mundo y nos complace proveer asesoría en banca de inversión a nuestros clientes que buscan crecer por medio de adquisiciones u optimizando su portafolio a través de desinversiones estratégicas.

Seale tiene una amplia experiencia asesorando a importantes compañías multinacionales, firmas de capital privado y empresas familiares en una amplia gama de industrias.



James A. Seale | Presidente
jseale@sealeassociates.com



Brett M. Carmel | Socio Director Senior
bcarmel@sealeassociates.com



Robert Whitney | Socio Director
rwhitney@sealeassociates.com



Sergio Garcia del Bosque | Socio Director
sgarcia@sealeassociates.com



Carlos Hernández Goudet | Socio Director
chernandez@sealeassociates.com



Alejandro Montemayor | Vicepresidente
amontemayor@sealeassociates.com



Armando Rios | Vicepresidente
arios@sealeassociates.com

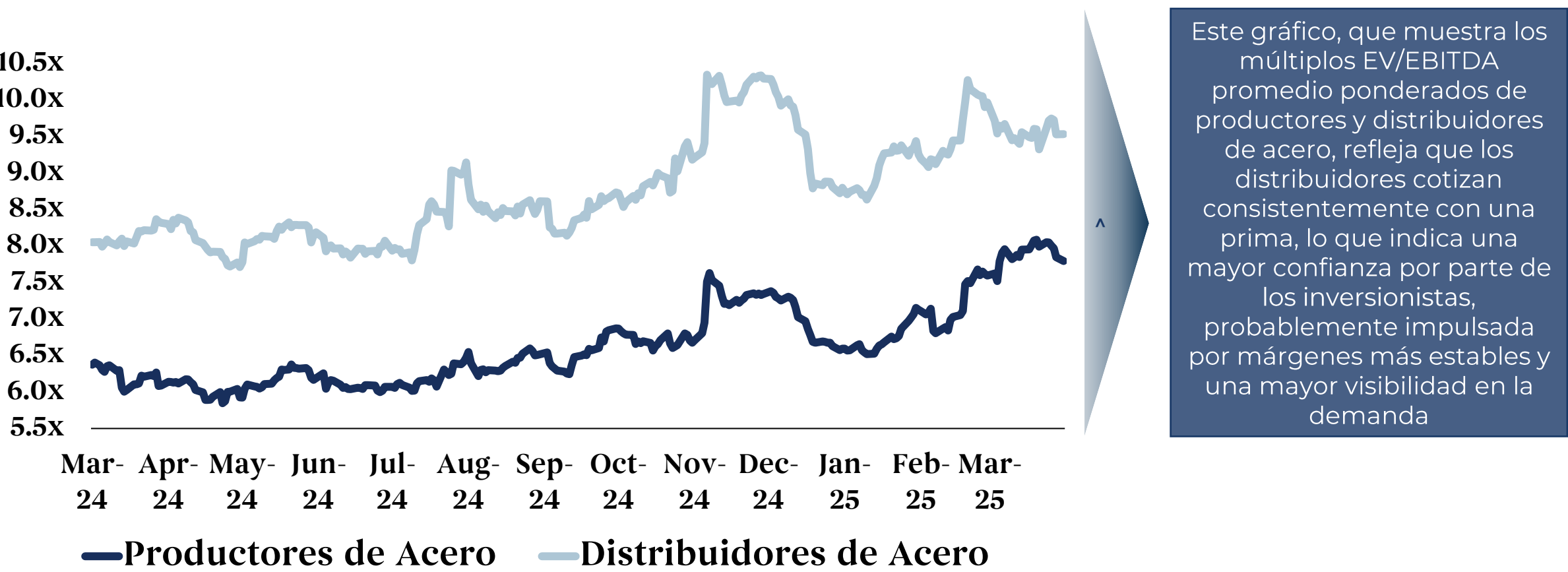
Panorama en la Industria de Acero

Tendencias de M&A e Inteligencia de Mercado

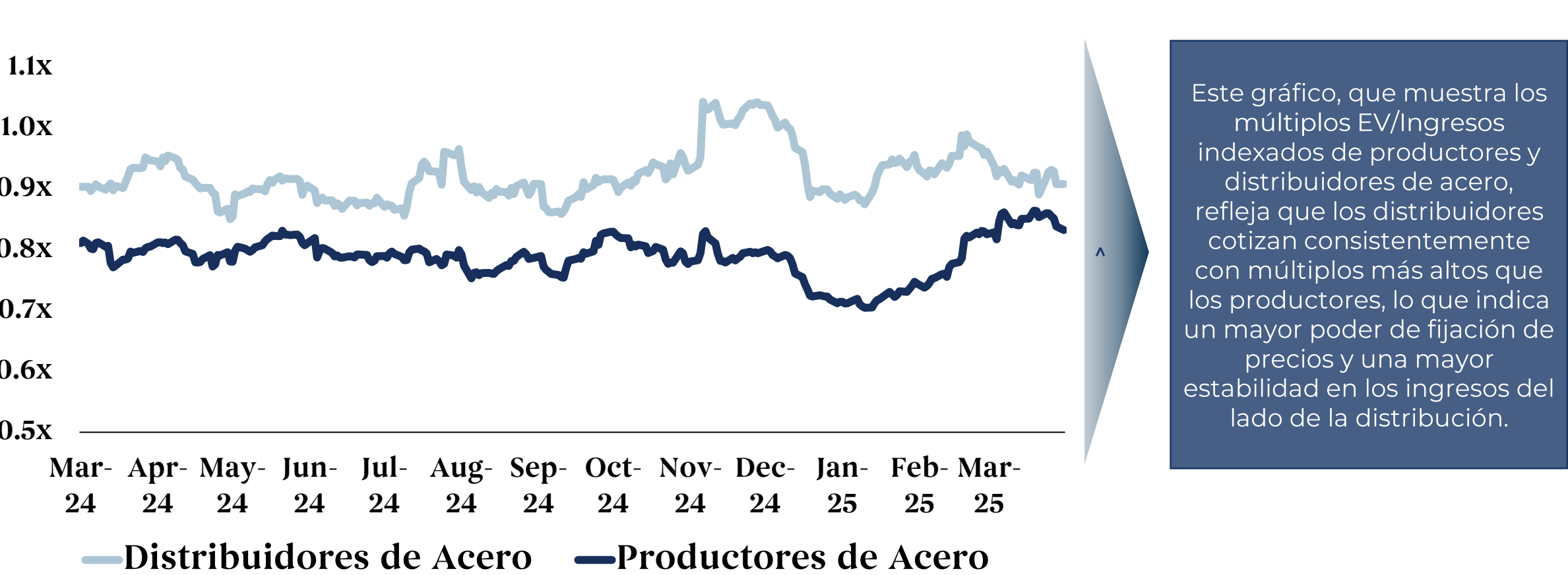
- El **mercado global del acero** fue valorado en **US\$1.47B en 2024** y se espera que crezca a una **CAC de 4.6% hasta 2030**, impulsado por el aumento en las inversiones en infraestructura y construcción, que requieren grandes volúmenes de acero
- A inicios de 2025, **la política comercial de EE. UU. tomó un giro más proteccionista**, cuando la Casa Blanca revocó las exenciones arancelarias de la Sección 232 para los países del T-MEC. Desde marzo de 2025, **México y Canadá enfrentan el arancel completo del 25% a las importaciones de acero**, lo que ha alterado los flujos comerciales regionales
- Las **medidas proteccionistas a nivel global se mantuvieron**, incluyendo cuotas de salvaguarda en la Unión Europea y amplios derechos antidumping dirigidos a China, Turquía y Vietnam. El **Comité del Acero de la OCDE advirtió sobre el creciente riesgo de sobrecapacidad**, especialmente en China, debido a subsidios estatales y una producción orientada a la exportación
- La **demanda industrial sostuvo el consumo de acero** en el 1er trimestre de 2025. La **actividad manufacturera repuntó** en varias regiones, destacando la recuperación del sector automotriz como un impulsor clave de la demanda
- La **infraestructura y la construcción** siguieron siendo **motores fundamentales del crecimiento**. Las inversiones públicas en transporte, energía y desarrollo urbano en las principales economías **continuaron generando una fuerte demanda de acero estructural**
- La **actividad de M&A** en el 1er trimestre de 2025 **reflejó una realineación estratégica**, con enfoque en integración vertical. Las empresas **siderúrgicas realizaron adquisiciones de proveedores de materias primas** (como recicladoras de chatarra y minas de mineral de hierro) **y procesadores de valor agregado**, con el objetivo de asegurar el abastecimiento e incrementar márgenes
- Además, los **operadores de hornos de arco eléctrico** incrementaron la **compra de empresas recicladoras de chatarra para estabilizar costos de insumo**, replicando operaciones pasadas como las adquisiciones de procesadoras por parte de Nucor. **En la parte downstream, los productores integrados apuntaron a fabricantes y centros de servicio** para ampliar su presencia comercial y capturar mayor valor del cliente final
- La **consolidación horizontal también continuó**, especialmente **entre distribuidores y centros de servicio**, ya que los **jugadores más pequeños se fusionaron con compañías más grandes** para lograr economías de escala y optimizar operaciones

Fuente: Capital IQ, Grand View Research, Global Newswire, KPMG, y Otros Reportes de Industria

Evolución del VE/EBITDA Indexado en la Industria del Acero de Q1 2024 a Q1 2025



Evolución del VE/Ventas Indexado en la Industria del Acero de Q1 2024 a Q1 2025



Empresas Públicas Comparables Globales de Producción de Acero (1/3)

La siguiente tabla ofrece una visión general de la industria mediante la comparación de empresas públicas globales, destacando su posicionamiento en el sector y desempeño financiero según métricas clave de valoración

Compañía		País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2025 VE/ EBITDA	
							2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Acerinox, S.A.		ESP	\$2,913	\$4,096	\$5,930	6.6%	3.2x	4.8x	10.5x	0.7x
Aichi Steel Corporation		JPN	\$888	\$1,186	\$1,999	9.3%	4.8x	4.1x	6.4x	0.6x
Aperam S.A.		LUX	\$2,336	\$2,937	\$6,762	5.7%	4.3x	16.0x	7.7x	0.4x
ArcelorMittal S.A.		LUX	\$21,988	\$29,532	\$60,957	11.2%	2.4x	4.2x	4.3x	0.5x
CAP S.A.		CHL	\$809	\$3,668	\$1,833	30.2%	4.9x	5.0x	6.6x	2.0x
Cleveland-Cliffs Inc.		USA	\$4,065	\$12,045	\$18,615	5.0%	5.4x	5.9x	12.9x	0.6x
Commercial Metals Company		USA	\$5,199	\$5,636	\$7,739	10.3%	4.3x	6.1x	7.1x	0.7x
Companhia Siderúrgica Nacional		BRA	\$2,190	\$8,603	\$7,828	18.6%	6.1x	6.0x	5.9x	1.1x

Empresas Públicas Comparables Globales de Producción de Acero (2/3)

Compañía		País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2025 VE/ EBITDA	
							2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Industrias CH, S. A. B. de C. V.		MEX	\$3,470	\$2,593	\$1,864	19.7%	5.0x	6.6x	7.1x	1.4x
Jindal Steel & Power Limited		IND	\$10,891	\$12,496	\$5,824	19.1%	6.9x	10.6x	11.2x	2.1x
JSW Steel Limited		IND	\$30,310	\$40,616	\$19,758	13.4%	11.1x	10.6x	15.3x	2.1x
Kyoei Steel Ltd.		JPN	\$546	\$806	\$2,156	8.4%	5.5x	4.3x	4.4x	0.4x
Nucor Corporation		USA	\$27,743	\$31,794	\$30,734	14.3%	4.3x	6.4x	7.2x	1.0x
Outokumpu Oyj		FIN	\$1,591	\$1,772	\$6,471	2.6%	2.1x	7.6x	10.5x	0.3x
POSCO Holdings Inc.		KOR	\$15,503	\$27,833	\$48,940	8.0%	5.9x	6.4x	7.1x	0.6x

Empresas Públicas Comparables Globales de Producción de Acero (3/3)

Compañía		País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2025 VE/ EBITDA	
							2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Steel Authority of India Limited		IND	\$5,568	\$10,309	\$11,993	11.1%	7.1x	7.5x	7.8x	0.9x
Steel Dynamics, Inc.		USA	\$18,749	\$21,368	\$17,216	14.5%	4.1x	6.6x	8.6x	1.2x
Tata Steel Limited		IND	\$22,535	\$32,988	\$25,576	11.7%	8.0x	12.1x	11.0x	1.3x
Ternium S.A.		LUX	\$6,117	\$8,869	\$16,804	11.9%	2.6x	2.6x	4.4x	0.5x
Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A.		BRA	\$1,211	\$2,014	\$4,623	6.5%	4.2x	8.3x	6.7x	0.4x
Voestalpine AG		AUT	\$4,170	\$7,394	\$17,017	8.2%	3.7x	4.3x	5.3x	0.4x
■ Excluído de la media						Media	5.0x	6.7x	7.9x	0.7x
						Mediana	4.8x	6.4x	7.1x	0.7x

Empresas Públicas Comparables Globales de Distribución de Acero

La siguiente tabla ofrece una visión general de la industria mediante la comparación de empresas públicas globales, destacando su posicionamiento en el sector y desempeño financiero según métricas clave de valoración

Compañía		País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar.31, 2025 VE/ EBITDA	
							2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
EVA Precision Industrial Holdings Limited		HKG	\$163	\$244	\$809	9.8%	4.3x	3.3x	3.1x	0.3x
G Collado, S.A.B. de C.V.		MEX	\$192	\$294	\$543	5.5%	9.0x	NM	9.8x	0.5x
Olympic Steel, Inc.		USA	\$351	\$652	\$1,908	5.0%	5.9x	6.8x	6.8x	0.3x
Ramada Investimentos e Industria, S.A.		PRT	\$205	\$183	\$11	75.7%	7.3x	10.6x	21.6x	16.3x
Reliance, Inc.		USA	\$15,296	\$16,407	\$13,675	11.4%	6.2x	9.1x	10.5x	1.2x
Russel Metals Inc.		CAN	\$1,558	\$1,664	\$3,043	6.9%	4.3x	6.3x	7.9x	0.5x
Ryerson Holding Corporation		USA	\$731	\$1,564	\$4,495	3.7%	4.4x	6.2x	9.4x	0.3x
Valmont Industries, Inc.		USA	\$5,728	\$6,504	\$4,067	16.0%	11.5x	10.4x	10.0x	1.6x
Worthington Steel, Inc.		USA	\$1,255	\$1,511	\$3,171	7.6%	5.8x	6.5x	6.2x	0.5x
■ Excluído de la media						Media	5.9x	8.0x	8.0x	2.4x
Fuente: Capital IQ						Mediana	5.9x	6.7x	9.4x	0.5x

Acero – Transacciones Globales (1/2)

La siguiente tabla presenta transacciones relevantes en la industria durante el 1er trimestre de 2025, destacando adquisiciones estratégicas orientadas a expandir capacidades, productos o presencia geográfica

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Mar-25		NLD	Hendrik Veder Group , un fabricante de productos y servicios de cuerda de acero, se fusionó con Dutch Steel Fabricators , un proveedor de componentes de acero, formando una empresa que ofrece servicios de izaje, aparejos y fabricación de acero		-	Fusión			
Mar-25*		BRA	ArcelorMittal , una corporación de acero y minería, acordó adquirir el 60% restante de participación en Tuper , un fabricante y distribuidor de productos de acero, expandiendo sus capacidades de procesamiento final		-	60.0%	-	-	-
Mar-25	Maruhachi Steel Pipe Co.	JPN	JFE Shoji Steel Pipe & Tube , una subsidiaria del productor japonés de acero JFE Steel, adquirió Maruhachi Steel Pipe Co. , un proveedor de tubos de acero, mejorando su sistema de inventario, procesamiento y ventas	 JFE Shoji Steel Pipe & Tube	-	100.0%	-	-	-
Mar-25*		USA	Toyota Tsusho America , una empresa de metales y minería, acordó adquirir Radius Recycling , un fabricante de productos de acero terminados y productos metálicos reciclados, fortaleciendo sus iniciativas de economía circular		Múltiples Vendedores	100.0%	\$1,340.0	-	0.5x
Mar-25	Kloeckner Metals Brasil	BRA	Gerdau , un productor de productos de acero largos y planos, adquirió Kloeckner Metals Brasil , una empresa de procesamiento y distribución de acero, de Klöckner & Co., fortaleciendo su red de distribución de acero plano en Brasil			100.0%	\$7.4	-	-
Feb-25		IND	L&T , un conglomerado multinacional, adquirió el 26% restante de participación en L&T Special Steels & Heavy Forgings , un productor de forjados pesados y aceros especiales, de Nuclear Power, convirtiéndola en una subsidiaria de propiedad total			26.0%	\$2.0	-	-

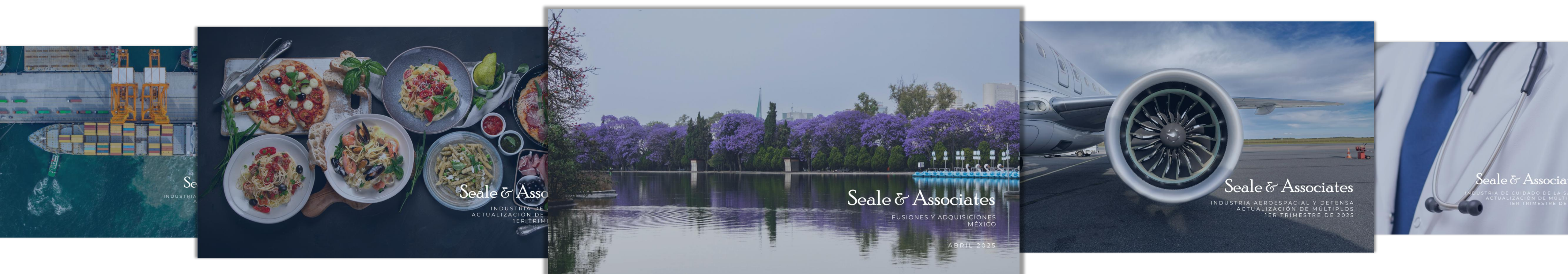
Acero – Transacciones Globales (2/2)

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Feb-25		ITA	Eusider , un centro de servicios de acero especializado, adquirió una participación mayoritaria en SNAR , un fabricante de aceros laminados en frío, mejorando sus capacidades de procesamiento de acero		-	> 50.0%	-	-	-
Feb-25		FRA	ACI Groupe , un fabricante de componentes y subconjuntos de alto valor agregado, adquirió Fonderies de Sougland , un proveedor de fundición de acero y hierro, integrando capacidades de fundición complementarias		-	100.0%	-	-	-
Ene-25*		JPN	Nippon Steel Corporation , un productor de acero, acordó adquirir el 47.0% restante en Sanyo Special Steel , un fabricante de productos y materiales de acero, buscando optimizar su negocio de barras de acero especial		-	47.0%	\$455.1	-	0.7x
Ene-25		USA	House Rock Capital Partners , una firma de inversión, adquirió EZ Fabricating , un fabricante de componentes metálicos de precisión especializado en corte láser y acabado de componentes de acero y hierro, expandiéndose en el sector		-	100.0%	-	-	-
Ene-25		USA	Gainline Capital Partners , una firma de capital privado, adquirió M&M International , un fabricante de tubos de acero inoxidable de ingeniería de precisión, buscando apoyar sus iniciativas de crecimiento e innovación		-	100.0%	-	-	-
Ene-25		USA	Lapham-Hickey Steel Corporation , un centro de servicios de acero, adquirió ASAP , un proveedor de productos de acero laminado en caliente, laminado en frío, galvanizado y de alto carbono, mejorando sus capacidades de procesamiento de bobinas		-	100.0%	-	-	-

*Transacciones anunciadas pendientes de aprobación y otras condiciones de cierre

Suscríbete para recibir información de M&A

Brindamos inteligencia específica del sector diseñada específicamente para líderes de la industria, firmas de capital privado y sus asesores. Nuestros informes de la industria y artículos destacados brindan acceso en tiempo real a datos clave de la industria, que incluyen:



Tendencias emergentes

Reportes trimestrales de más de 30 industrias

Reportes mensuales de EE.UU., México y Colombia

Análisis del mercado y transacciones

Información valiosa para los líderes

Reciba actualizaciones por correo electrónico con nuestros datos, informes y reportes exclusivos a medida que se publiquen, para las industrias que más te interesen

SUSCRÍBETE

Mandatos Representativos en México

 INMAGUSA Grupo Galaz, S.A de C.V. ha sido adquirido por 	 vendió  a 	 vendió Sus negocios de sanitarios ST. THOMAS CREATIONS y  a 	 vendió  a 	 vendió  a 	 ha sido adquirida por 	  adquirió El negocio del reciclaje del zinc de 
 ha adquirido  agencias automotrices de 	 ha vendido  a 	 ha vendido Kidde de Mexico, S.A. de C.V Negocio de soluciones de seguridad contra incendios a una filial de 	 ha vendido su negocio de bombeo de concreto a 	CORPORACION  ha vendido  a 	 ha sido adquirida por 	 ha sido adquirida por 
 ha sido adquirida por 	 adquirió  KFC Costa Rica a 	 Multiples adquisiciones 	 se asoció con  una subsidiaria de 	 ha sido adquirida por 	 Fusionó su división de bebidas con 	 Fusionó su división de bebidas con 



JAMES A. SEALE

Presidente y Fundador | Washington, D.C.

  +1 (703) 623-9253

32+ años de experiencia en Fusiones y Adquisiciones, Abogado, Arthur Andersen y Profesor de Banca de Inversión Global en la Universidad George Washington
Universidad de Virginia – Doctorado en Derecho
Universidad de Kentucky – Licenciatura en Contabilidad



SERGIO GARCIA DEL BOSQUE

Socio Director | Ciudad de México, México

  +52 (55) 8000-7463

16+ años de experiencia en Fusiones y Adquisiciones
IPADE - MBA
Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey - Ingeniero Industrial y de Sistemas



CARLOS HERNANDEZ GOUDET

Socio Director | San Luis Potosí, México

  +52 (444) 576-9060

15+ años de experiencia en Fusiones y Adquisiciones
Escuela de Negocios de Columbia - MBA
Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey - Ingeniero Industrial y de Sistemas



BRETT M. CARMEL

Socio Director Senior y Cofundador | Miami, FL

  +1 (703) 294-6530

25+ años de experiencia en Fusiones y Adquisiciones y Profesor de Fusiones y Adquisiciones en la Universidad Johns Hopkins
Universidad George Washington – MBA Negocios Internacionales
Maestría en Relaciones Internacionales
Universidad de Florida – Ciencias Políticas con Altos Honores



ROBERT E. WHITNEY

Socio Director | Washington, D.C.

  +1 (703) 801-8939

19+ años de experiencia en Fusiones y Adquisiciones, Contador Público Certificado, Deloitte & Touche, Auditoría Corporativa y Servicios de Aseguramiento
Universidad de Richmond – Administración de Empresas en Contabilidad

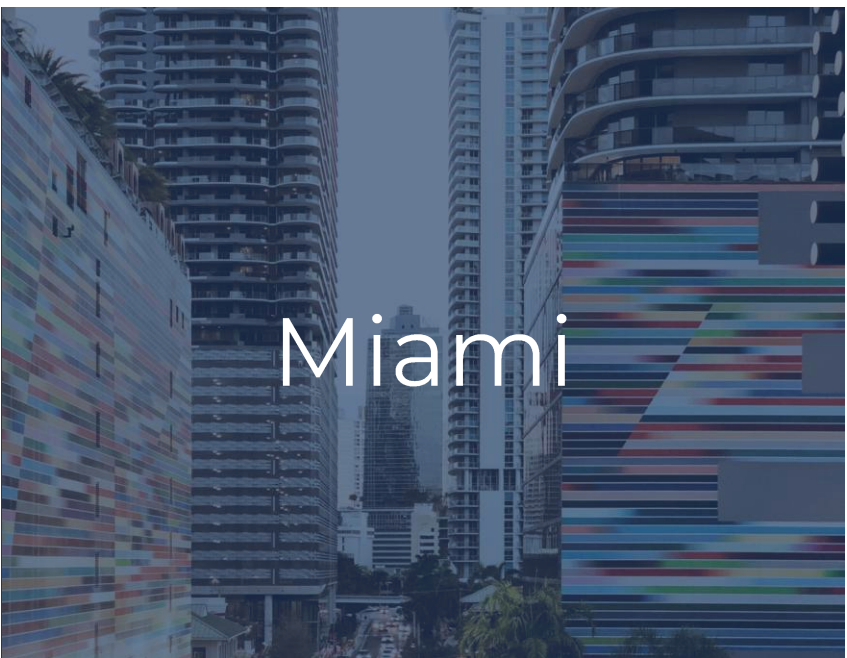


FELIPE BUENO

Director Senior | Monterrey, México

  +52 (84) 4432-4444

32+ años con Grupo Industrial Saltillo con experiencia como Director de Desarrollo Corporativo y amplia experiencia comercial global
Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey – MBA, Ingeniero Industrial y de Sistemas



Durante más de 25 años, Seale & Associates ha prestado sus servicios a importantes empresas públicas y privadas en el mundo que operan en una amplia gama de industrias, con un alto nivel de calidad, integridad e independencia, presentando al mismo tiempo ideas innovadoras y soluciones de confianza para abordar sus operaciones más complejas

+25 +\$50B

Años de Experiencia Transacciones Cerradas en el mundo

Services & Solutions

- Fusiones y Adquisiciones
- Desinversiones
- Joint Ventures / Alianzas
- Recapitalizaciones
- Due Diligence / Apoyo
- Peritaje
- Asesoría en Finanzas Corporativas
- Consultoría Estratégica

Asesor de Confianza de Empresas Líderes en el Mundo

Hemos trabajado en repetidas ocasiones con muchas de las empresas más reconocidas y respetadas en el mundo...

...así como con numerosos fondos de capital riesgo, family-offices y empresas privadas.





Seale & Associates

Creative Solutions. Trusted Advice.