



Operan bajo su valor contable

# Las 5 acciones IPSA con más “descuento”: qué tan justificado se ve el castigo

En promedio, los cinco papeles más baratos del IPSA transan con un 10% de descuento frente a su media histórica de valorización, pero las perspectivas difieren según el nombre.

PABLO GUTIÉRREZ

Quien compra hoy una acción de CMPC está pagando, en la práctica, 30 centavos por cada peso de activos que tiene la empresa en libros, un nivel de descuento sin precedentes en la última década para el papel. Es el caso más extremo de un grupo de cinco acciones del IPSA que operan bajo su valor contable y que, en algunos casos, acumulan castigos que el mercado podría estar exagerando.

Las presiones inflacionarias derivadas del conflicto en Medio Oriente explican parte del rezago. Pero la tendencia viene desde antes: mientras el IPSA recuperó sus múltiplos históricos durante 2025, estos cinco papeles no acompañaron el movimiento. En promedio, cotizan a 12,6 veces las ganancias esperadas para 2026 según el consenso de Bloomberg, lo que refleja un descuento de 10% frente a la media de los últimos 10 años.

## CMPC

Empresas CMPC es la acción con el menor índice Bolsa/Libro (B/L) del IPSA, con 0,3 veces. El descuento luce significativo frente a su promedio histórico de 0,7 veces en la última década —más del doble del nivel actual—, considerando que un índice de 1,0 vez refleja un valor justo.

El potencial estaría en 2027, no en 2026. Este año, el papel transa a 24,2 veces las utilidades proyectadas —por encima del promedio histórico de 19,8



**Las presiones inflacionarias** derivadas del conflicto en Medio Oriente explican parte del rezago. Pero la tendencia viene desde antes: mientras el IPSA recuperó sus múltiplos históricos durante 2025, cinco papeles no acompañaron el movimiento.

## Enel Américas

Enel Américas, por su parte, anota un índice B/L de 0,58 veces, altamente castigada frente a su registro promedio de 10 años, que se ubica en 1,2 veces. Esto, a pesar de haber reducido su capital tras sacar de circulación el 4% de las acciones que compró en 2025.

El caso de Enel Américas es el del descuento más pronunciado por utilidades del grupo. El papel transa a 9 veces las ganancias de 2026 —frente a un promedio histórico de 15,6 veces, una brecha de casi 42%— y a 8,6 veces mirando 2027, porque las utilidades proyectadas para el próximo año se mantienen en niveles similares. El descuento existe y es consistente en ambos horizontes.

## Ripley

Por último, Ripley registra un ratio B/L de 0,64 veces, el quinto más bajo del IPSA. Aun así, este se ubica por sobre las 0,56 veces de media de 10 años, debido al gran descuento experimentado en la pandemia y años posteriores.

En este papel, el argumento no viene del valor libro, sino de las utilidades proyectadas. La acción cotiza a 8,6 veces las ganancias esperadas para 2026, por debajo del promedio histórico de 11,7 veces. Mirando 2027, el múltiplo baja a 7,7 veces porque el mercado anticipa mayores utilidades el próximo año, no un precio más bajo. En este marco, la valorización se vuelve más atractiva con el horizonte.

veces—, porque las ganancias esperadas son bajas, no porque el precio esté caro. Si las estimaciones del mercado se cumplen y las utilidades casi se duplican el próximo año, el múltiplo cae a 12,1 veces, con un descuento claro respecto a la media histórica.

Con todo, una parte del mercado espera que la compañía anuncie un aumento de capital antes de definir si entrar o no.

## Vapores

En el caso de la naviera Vapores, el ratio B/L actual es de 0,4 veces, por debajo de su prome-

dio histórico en 10 años de 0,6 veces. En parte, este castigo se da por su descuento de *holding*.

Pero la oportunidad en Vapores, si la hay, sería hoy y no hacia adelante. El papel opera a 10,9 veces las ganancias esperadas para 2026, prácticamente en línea con su promedio histórico de

11 veces. Pero mirando 2027, el múltiplo sube a 12 veces —por encima de la media histórica—, porque el mercado anticipa menores utilidades el próximo año, no un precio más alto. Con el tiempo, la valorización se vuelve más exigente, no menos.

## Entel

Otro ejemplo es Entel, cuyo ratio B/L actual es de 0,55 veces, bastante por debajo de las 0,9 veces de media en los últimos 10 años. En el último tiempo, la fallida consolidación del mercado de telecomunicaciones chileno ha pesado en la acción.

Pese a ello, las perspectivas lucen alentadoras, y se refuerzan hacia 2027. La acción cotiza a 9,9 veces las ganancias proyectadas para 2026, por debajo del promedio histórico de 11,8 veces, lo que ya refleja un descuento en términos de rentabilidad. Mirando 2027, el múltiplo cae a 6,2 veces, porque el mercado anticipa una recupere-

EL MERCURIO  
**Inversiones**  
 Más detalles en  
[www.elmercurio.com/inversiones](http://www.elmercurio.com/inversiones)