

PABLO GUTIÉRREZ

En las salas de operaciones de Sanhattan, ocho *tickers* del IPSA llevan semanas mostrando precios que, en cualquier vitrina del comercio, se anunciarían como "liquidación". Concha y Toro, Entel, SMU, Engie y otras cuatro acciones del selectivo transan a menos de diez veces las utilidades que el consenso de Bloomberg espera para los próximos 12 meses.

Y, mirando otra seguida métrica, 11 papeles cotizan bajo el valor contable de sus propias empresas. Antes de mirar los nombres, conviene entender qué señala cada ratio. El precio/utilidad *forward* (P/U *forward*) indica cuántas veces la utilidad esperada para los próximos 12 meses paga hoy el inversionista por una acción; mientras más bajo es ese número, menos plata se paga por cada peso de ganancia que la empresa promete entregar en el futuro.

El ratio Bolsa/Libro (B/L), en cambio, compara el precio de mercado con el valor contable del patrimonio, y cuando se ubica bajo 1 vez, el mercado valoriza la empresa por menos de lo que registran sus propios libros.

#### Baratas por utilidades

Desde el punto de vista de las ganancias, SMU destaca con el ratio más bajo. La supermercadista transa a solo 5,6 veces los beneficios esperados en los próximos 12 meses.

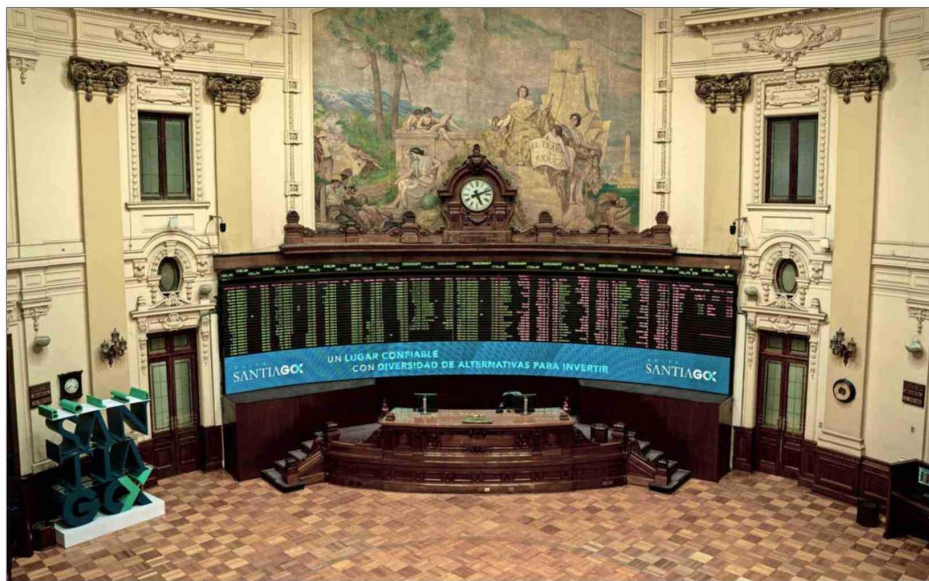
Esa cifra contrasta con las 13,3 veces que resultan al mirar las utilidades ya reportadas en los últimos 12 meses (precio utilidad spot). En tanto, la firma registra un índice de 1 vez en el ratio Bolsa/Libro, lo que evidencia una equivalencia entre capitalización de mercado y patrimonio.

También destaca Engie Energía Chile, que opera a 7,3 veces las utilidades proyectadas a un año, un ratio menos exigente

Concha y Toro, Entel, SMU, Engie y otras cuatro acciones transan bajo lo esperado

# Las ocho acciones del IPSA que cotizan con descuento de Cyber Day

Ese grupo de papeles del IPSA cotiza a menos de diez veces sus utilidades futuras. Y once valen menos que el patrimonio contable de sus propias empresas.



Hay *tickers* en la Bolsa de Santiago que llevan semanas mostrando precios que podrían anunciarse como "liquidación".

que las 9,4 veces actuales. Eso sí, su valor en bolsa ya superó a los libros: 1,17 veces.

Le sigue Viña Concha y Toro, con sus acciones transando a 7,7 veces las ganancias para los próximos 12 meses, por debajo de

las 9,9 veces vigente. Su ratio B/L en tanto, se ubica en solo 0,78 veces, también descontado.

También aparece el caso de Entel, con su papel cotizando a 7,8 veces las utilidades previstas para el período de un año. De to-

das formas, su ratio actual es de 5,9 veces. Ahora bien, si se mira el índice B/L, el descuento sigue siendo evidente: 0,57 veces.

Entre los bancos, Itaú Chile lidera entre las potenciales "gan-gas". La acción internaliza ocho

veces sus ganancias para los próximos 12 meses, por debajo de las 8,8 veces actuales. Esto, mientras su ratio B/L es de 0,9 veces, todavía por debajo de un valor "justo".

Enel Américas, por su parte,

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

opera a 8,5 veces las ganancias vaticinadas para un año, inferior a las 9,7 veces de hoy. Esto, mientras también luce un alto descuento en bolsa frente a su patrimonio, con un ratio de 0,58 veces.

Las otras dos acciones que completan el cuadro de las ocho son Ripley, que opera a 9,1 veces las ganancias a 12 meses, e ILC, que transa a 9,2 veces los beneficios esperados en un año.

#### Mercado versus los libros

Mirando exclusivamente el ratio B/L, Empresas CMPC registra el menor índice, con solo 0,3 veces, lo que implica que su actual capitalización de mercado equivale a menos de un tercio del valor de los "fierros" de la firma. Con todo, para este caso algunos analistas han advertido de la posibilidad de un pronto aumento de capital de la compañía, en medio de presionadas métricas de deuda.

Le sigue Vapores, con un índice de 0,35 veces, influenciado, en gran medida, por su condición de *holding*. Otras que destacan en esta línea son CAP (0,63 veces), Ripley (0,64 veces), Empresas Copec (0,64 veces), entre otras.