

A un mes de la colocación, el ADR de Latam sube más de 4% y la acción en Chile cae

El pasado domingo 25 de agosto venció el plazo para que los bancos de inversión ejercieran la opción de compra de un 0,9% de la propiedad de Latam a un precio de US\$24 por ADR. Pero el período para vender los títulos, de haberlos comprado ya, se abre en noviembre.

MAXIMILIANO VILLENA

Fue el pasado 25 de julio cuando Latam Airlines volvió a los mercados internacionales. La aerolínea relistó los ADR en el New York Stock Exchange, Nyse, plaza que había abandonado en medio de la pandemia, en junio de 2020. Desde el día de la colocación, el papel ha caído 1,25%, y el mercado ve que el descuento con que salió el papel a la bolsa sigue jugándole en contra.

“Este es un importante hito para el grupo que marca el final de este complejo ciclo de cuatro años en que tuvo que atravesar por la pandemia y por el proceso de reorganización. Es gratificante estar frente a los inversionistas más importantes del mundo y ver cómo la historia de Latam se reconoce, se entiende y nos permite contar con su confianza. Este futuro promisorio para el grupo no sería posible sin el compromiso y trabajo de los más de 37.000 empleados que lo conforman”, dijo Roberto Alvo, CEO de la aerolínea, el día de la transacción en los mercados internacionales.

En la operación, los vendedores colocaron 19 millones de ADR, a un precio de US\$ 24 por cada uno. Cada ADR equivale en Chile a 2.000 títulos accionarios, por lo que cada acción fue valorizada así en US\$ 0,012 por título. En pesos, la cifra equivalía a \$11,38, un descuento de 11% respecto de los \$12,81 del cierre en Chile del día previo. El día de la colocación, el 25 de julio, la acción en Chile terminó con una baja de 6,71% hasta los \$11,95 por papel.

La caída que la acción en Chile contrasta con la subida de 4,57% que registra actualmente el ADR (desde el cierre del día de su colocación, y 7,63% respecto de su precio de colocación de US\$24), pero eso se explica por los vaivenes del tipo de cambio, que en el período pasó de \$930 a \$916. Este lunes el ADR cerró en US\$25,83.

LA VISIÓN DEL MERCADO

Para Rodrigo Godoy, gerente de Research de Renta Variable de Credicorp Capital, “sin duda, el relistamiento de los ADR es un nuevo hito post salida Chapter 11 al posibilitar que más inversionistas globales puedan incorporar la acción de Latam Airlines a su ra-

dar de alternativas en el sector de aviación comercial. En ese sentido, se trata de un hecho positivo”.

Por su parte, Ignacio Sobarzo, analista de Bci Corredor de Bolsa, dice que “debido al importante descuento con que salió al mercado el ADR, ha significado un retraso en las expectativas de alcanzar el precio objetivo, que sin embargo por fundamentales mantiene el importante upside. Junto con eso la exposición a un mercado tan líquido y profundo como el de Estados Unidos continúa siendo un factor positivo para el papel”.

Y agrega: “el mercado quedó con dudas debido al fuerte descuento con que se suscribió el ADR, y que está asumiendo similares niveles de precio de salida hacia adelante, y entendiendo que los ex-acreedores aún representan un poco más del 40% de la propiedad”.

El día de la colocación en Wall Street, los accionistas vendedores (Sixth Street Funds, SVP Funds, Marathon Funds., Monarch Funds, Olympus Peak Funds y Värde Funds.) se deshicieron del 6,29% de la propiedad de la compañía, recaudando US\$456 millones. Así, su participación en la aerolínea pasó de 51,87% de la empresa al 45,58%. Sin embargo, hasta el pasado domingo 25 existía la opción para que los bancos de inversión compraran hasta 2.850.000 ADR a US\$24 por papel, equivalente a un 0,9% de las acciones en circulación. Eso podría ejercer una presión sobre el papel, aún cuando está estipulado que no pueden realizarse nuevas ventas secundarias por un plazo de 120 días, y eso vence en noviembre.

En esa línea, Godoy indica que “el mecanismo que estuvo vigente hasta el viernes fue más bien un estabilizador de precios que posibilitó que el ADR no se desviara materialmente del precio de relistamiento (US\$24). Creemos que la presión sobre la acción se debe más bien a la expectativa con respecto a posibles nuevas ventas por parte de los accionistas que vendieron parte de sus tenencias a contar de fines de noviembre (cuando vence el lock-up period de 120 días)”.

“En este sentido, por ahora y hasta que no nos acerquemos a ese plazo, la acción debie-

EVOLUCIÓN DEL ADR



FUENTE: Investing.com

LA TERCERA **LT**



ra estar correlacionada más con sus fundamentales (cifras mensuales de tráfico, precio del petróleo y fluctuaciones de tasas de interés de largo plazo en EEUU dado que se aproxima el probable refinanciamiento de una parte importante de su deuda no flota) y fluctuaciones de mercado”, agrega el experto.

Según Guillermo Araya, gerente de Estudios de Renta4, la presión vendedora de la opción estaría quedando atrás, y hacia adelante “serán los fundamentales los que ganen prota-

gonismo nuevamente y por lo mismo esperamos un repunte significativo en el precio de las acciones de LTM. Finalmente, luego de los resultados del 2T24, mantenemos nuestro Precio Objetivo en \$16,5 por acción, con recomendación “Comprar”.

Credicorp, por su parte, tiene un precio objetivo de 15,4 por papel con recomendación de compra, misma recomendación en BCI, con precio objetivo de \$16. Este lunes el papel cerró en los \$11,8. ●