

## Al primer trimestre del 2024

# La fórmula que llevó a Latam a celebrar sus primeros resultados del año

Ayer, la aerolínea dio a conocer sus estados financieros, con un alza de 113% en sus utilidades en el periodo enero-marzo.

Por F. O'Ryan y S. Sáez.

**E**sta mañana, en la apertura del mercado chileno, las acciones de Latam Airlines lideraban las alzas en bolsa con ganancias de casi 3%, tras presentar sus resultados ayer. Y aunque luego, cerca del medio día, el alza se moderó hasta 1,4%, la acción seguía siendo la más transada de la jornada, mientras los analistas de mercado pronosticaban un buen año para la aerolínea.

Y es que los resultados de ayer fueron sorprendentes. Latam Airlines registró un alza de 18% en sus ingresos hasta los US\$3.321 millones en el primer trimestre, y de 113% en utilidades en el mismo periodo, por US\$258 millones. El grupo cerró también el trimestre con una posición de liquidez de US\$2.951 millones.

“Los resultados sorprendieron un poco al mercado. Llamen la atención las cifras saludables de crecimiento en cada uno de sus negocios, como pasajeros internacionales y factores de ocupación”, dice el analista senior de BICE Inversiones, Ewald Stark.

“Este buen desempeño se explica principalmente por la robusta actividad que experimentó la industria durante la temporada alta en Sudamérica”, explica un informe de BCI Corredores de Bolsa.

“El Ebitda estuvo muy por sobre las estimaciones de consenso”, agrega el gerente de Research de Renta Variable de Credicorp, Rodrigo Godoy.

En el primer trimestre, este indicador -que refleja el beneficio bruto de explotación antes de deducir los gastos financieros- alcanzó los US\$774 millones: un crecimiento de 43%.

En tanto que el grupo espera un Ebitda anual ajustado entre US\$2.750 millones y US\$3.050 millones, “lo que representa un incremento respecto del *guidance* entregado en diciembre del año pasado, que fue de entre US\$2.600 millones y US\$2.900 millones”, dijo la empresa en su entrega de resultados.

“El trabajo sistemático del grupo Latam se ha traducido en sólidos y consis-



Llamen la atención las cifras saludables de crecimiento en cada uno de sus negocios”.

**Ewald Stark**, BICE Inversiones.



tentes resultados financieros y operacionales en el primer trimestre, impulsados por la temporada alta de vacaciones, con un tráfico que ya superó los indicadores previos a la pandemia”, señaló el CFO de Latam Airlines Group, Ramiro Alfonsín.

Y es que, según los analistas, Latam ha sabido aprovechar su posición en la industria después de salir del Capítulo 11 de la Ley de Quiebras de los Estados Unidos.

En 2020, la aerolínea se acogió a este proceso de reorganización voluntaria en el país del norte, del que salió a finales de 2022 con un 35% menos de deuda.

“Latam tiene una posición privilegiada para aprovechar el incremento en los niveles de tráfico aéreo que estamos viendo, ya que la empresa pudo renegociar, durante la pandemia, en su proceso de Capítulo 11, muchos contratos, ce-

rando acuerdos favorables en cuanto a, por ejemplo, flota”, dice Stark del BICE.

“Latam pudo negociar durante la pandemia lo que son probablemente los mejores contratos de aeronaves en el mundo para empresas comparables. Tienes también un mercado de Brasil en el que otra aerolínea está recién entrando a un Capítulo 11: GOL, que lo inició este año. Entonces, en ese mercado no debería haber guerra de precios para Latam”, agrega el analista de Renta Variable de MBI Corredores de Bolsa, Horacio Herrera.

### ¿Qué viene para la empresa?

En cuanto al futuro, las cosas deberían seguir bien para Latam este año. Proyecciones del Consejo Internacional de Aeropuertos (ACI, por sus siglas en inglés), estiman que 2024 el tráfico aéreo mundial total por fin superará los niveles previos a la pandemia, para seguir incrementándose con fuerza hasta doblar la cifra actual en 2042. Para 2024, el ACI proyecta un tráfico de pasajeros mundial de 9.700 millones.

“Puede que se este viendo un cambio de hábito de consumo, en que se entrega más valor a viajar que antes, lo que por el lado de la demanda puede ser algo sano. Por el lado de la oferta, tienes que las mayorías de compañías que manufacturan aviones están produciendo menos”, señala Herrera.

Godoy, de Credicorp, agrega que para lo que resta del año, también tienen buenas perspectivas “que se confirman con el mejor *guidance* de la compañía para el año. Eso se sustenta en sólidos *yield*, ganancias de participación de mercado en Brasil, costos bajo control y costo de deuda no flota que en 2025 debería caer en forma importante”.



En ese mercado (Brasil), no debería haber guerra de precios para Latam”.

**Horacio Herrera**, MBI Corredores de Bolsa.

