



POR CRISTÓBAL MUÑOZ

Latam Airlines informó el martes en la noche nuevos avances en su vuelo de retorno a la Bolsa de Nueva York, Estados Unidos.

A través de un hecho esencial a la CMF, la aerolínea informó que un grupo de accionistas de la compañía solicitó iniciar el proceso de vender su participación en la firma.

La empresa señaló que, en el marco de su plan de reorganización, las "partes soportantes" que apoyaron el proceso del Capítulo 11 dieron inicio a las conversaciones con la compañía para desinvertir su posición en el mercado secundario, es decir, la bolsa. Esto, en virtud a su acuerdo de derechos de registro (RRA, por su denominación en inglés).

El plan de Latam sería realizar la enajenación en Wall Street. "Es intención de la compañía que el reliste del programa de ADR ocurra de modo simultáneo con la primera venta secundaria bajo el RRA con la convicción de que, como se dijo, una mayor liquidez hará más efectivo el reliste del programa de ADR en el mejor interés de la sociedad y la generalidad de sus accionistas", detalló la aerolínea.

**La reacción del mercado**

El anuncio cautivó al mercado y la acción de Latam cerró la sesión del miércoles con un alza de 1,6% a \$ 12,68 por papel, siendo el tercer título más transado en la plaza bursátil local y alcanzando un monto de \$ 11.426 millones, solo superada por SQM-B (\$ 12.559 millones) y Vapores (\$ 12.174 millones). En

# Relistamiento de Latam en Nueva York abre opción de que exacreedores vendan sus acciones

■ "Basándonos en las participaciones medias de los tenedores de ADR en acciones chilenas, esperaríamos una venta secundaria en una o más rondas por un total muy superior a US\$ 200 millones", proyectó Credicorp.

2024, la compañía sube 35,52%. La aerolínea también informó al mercado que la primera venta secundaria ascenderá a al menos US\$ 200 millones, es decir, hasta un 2,46% de su capitalización bursátil (US\$ 8.124 millones) al último cierre. La aerolínea señaló al mercado que "no tiene certeza de la fecha en la cual podrían tener lugar el reliste del programa de ADR y la primera venta secundaria bajo el RRA".

**Potenciales flujos**  
 Mientras la acción subía, los agentes financieros dieron sus visiones respecto de lo anunciado. La corredora de Bci sostuvo: "Estimamos que, así como existirían potenciales flujos vendedores, también ocurrirían flujos compradores de parte de un mix de inversionistas que incluyen actuales accionistas, institucionales locales y extranjeros, entre otros".

EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN DE LATAM EN LO QUE VA DE 2024



"Vemos como positivo el hecho de que se vaya consolidando el proceso de relistamiento de los ADR", concluyó el informe de la intermediaria.

Credicorp Capital también valoró la entrega de nuevos detalles sobre la oferta secundaria que respaldará la nueva cotización de los ADR.

La firma de capitales peruanos recordó que "el proceso para concretarla puede demorar hasta seis meses (es decir, a principios de octubre a más tardar)".

**Múltiples ventas**

Para Credicorp, con las condiciones informadas por la aerolínea, se podrían materializar múltiples operaciones de venta de acciones. "Basándonos en las participaciones medias de los tenedores de ADR en acciones chilenas, esperaríamos una venta secundaria total en una o más rondas por un total muy superior a US\$ 200 millones", proyectaron.

"La ventaja es que se quita la presión sobre la acción chilena de colocar un lote grande en EEUU", apuntó una fuente del mercado.

Estos paquetes podrían ir colocándose a distintos precios, lo que jugaría a favor para los exacreedores de Latam que se transformaron en accionistas. Dos de ellos son el grupo mayoritario de la compañía: Sixth Street Partners y Strategic Value Partners suman el 43,9% de la propiedad.

Ambas firmas son los accionistas con mayor participación en la compañía tras convertir sus bonos en acciones en 2022, en el marco del Capítulo 11. En aquel momento, recibieron los títulos de Latam a un equivalente de \$ 17 por unidad. "Colocar bajo ese precio sería asumir una pérdida", señaló un agente bursátil.

En el mercado proyectan que Sixth Street y Strategic Value podrían salir a colocar los lotes a distintos precios, conforme las condiciones de mercado favorezcan la desinversión.

También, apuntaron que se abre la puerta al establecimiento de un nuevo controlador. Se especula que tanto Qatar como Delta podrían aumentar su participación en la empresa, mientras que la separación en paquetes accionarios de US\$ 200 millones podría favorecer potenciales compras del grupo Cueto.

**Incógnitas despejadas**

Una de las principales inquietudes que tenía el mercado respecto del relistamiento en Wall Street de Latam se despejó con la comunicación.

Al respaldar la colocación con la venta secundaria de los exacreedores accionistas, no existiría la necesidad de un aumento de capital que presionaría a la acción chilena, una de las opciones que se barajaban en el mercado para la operación.