

Analistas ven sombrío 2021 para la acción de Latam por incertidumbre tras reestructuración

■ Mientras el IPSA y otras aerolíneas han recortado las pérdidas del año tras las noticias de las vacunas, la de Latam Airlines no levanta cabeza.

POR FRANCISCA ACEVEDO

Como un paciente que se quedó sin pulso se ve el gráfico del precio de la acción de Latam Airlines en 2020. El jueves el papel subió 2,73% hasta \$1.085, pero en lo que va del año, los títulos han perdido 86% de su valor y no han capturado nada del reciente rally de la bolsa chilena, que ha subido 16% desde noviembre. En el mismo período los títulos de la

aerolínea han caído 7%. La incertidumbre por la reestructuración de la compañía bajo el Capítulo 11 de la ley de quiebras de Estados Unidos sería el principal factor que impide a la acción de Latam Airlines despegar como ya lo han hecho otras aerolíneas.

Rezago

“Todas las aerolíneas cayeron con mucha fuerza en marzo de este año, entre 80%

86%

HA CAÍDO LA ACCIÓN DE LATAM AIRLINES EN 2020.

US\$ 573 millones

PERDIÓ LA COMPAÑÍA EN EL TERCER TRIMESTRE.

y 60% respecto a fines de 2019. Pero las aerolíneas que no entraron en Capítulo 11 como American Airlines, Delta o Copa, comenzaron a repuntar a comienzos de noviembre con el anuncio de las vacunas y hoy su caída respecto al cierre de 2019 está entre 40% y 20%”, explica María Luz Muñoz, estratega de mercado Nacional e Internacional de Nevasa. “Sin embargo, tanto Latam como Avianca se acogieron al Capítulo 11 y no han podido recuperarse como el resto: se mantienen con pérdidas de 90% y 85% respecto a los cierres de 2019”, dice.

Otra diferencia de Latam



es que otros gobiernos, “dada la gravedad de la crisis han financiado a las aerolíneas con muchísima ayuda para que estas nos desaparezcan o se vean reducidas a su mínima expresión”, añade el socio

de MBI, Germán Guerrero. En cambio, señala que “aquí van a tener que hacer aumentos de capital relevantes”.

Dilución y desliste

Al mismo tiempo “se an-

MERCADOS



PRINCIPALES ACCIONES CHILENAS



ACCIÓN	PRECIO CIERRE (\$)	VARIACIÓN %		CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL (MILLONES \$)	ACCIÓN	PRECIO CIERRE (\$)	VARIACIÓN %		CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL (MILLONES \$)
		DÍA	AÑO				DÍA	AÑO	
AESGENER	120,1	0,9	-10,5	1.008.878	ENELAM	114,7	-1,3	-26,5	8.726.339
AGUAS-A	226,6	-1,2	-24,0	1.316.605	ENELCHILE	54,7	-1,2	-16,8	3.836.334
ANDINA-B	1.750,0	-2,6	-14,8	828.256	ENTEL	4.501,0	-2,3	-13,2	1.359.379
BCI	27.600,0	-0,2	-12,1	4.105.995	FALABELLA	2.506,0	-4,5	-21,7	6.287.165
BSANTANDER	35,4	-0,3	-13,3	6.670.993	IAM	600,0	0,0	-24,7	599.980
CAP	8.360,0	2,0	49,0	1.249.386	ILC	4.652,4	-1,8	-41,4	465.240
CCU	5.616,0	-0,3	-21,6	2.075.128	ITAUCORP	2,3	0,9	-46,8	1.188.784
CENCOSHOPP	1.242,3	-2,6	-22,2	2.119.154	MALLPLAZA	1.162,2	2,0	-25,4	2.277.912
CENCOSUD	1.295,0	-2,6	35,1	3.707.753	PARAUCO	1.149,0	-0,2	-36,8	1.040.668
CHILE	73,0	-0,4	-2,9	7.375.257	RIPLEY	226,5	0,0	-29,4	438.516
CMPC	1.720,0	-2,6	-6,2	4.300.000	SECURITY	134,6	0,2	-25,6	544.173
COLBUN	124,7	0,5	10,8	2.185.883	SMU	106,9	-0,2	-24,8	616.973
CONCHATORO	1.250,7	-0,6	-10,3	934.280	SONDA	474,0	-2,1	-26,8	4.12.881
COPEC	6.512,5	0,4	-2,9	8.465.298	SQM-B	34.280,0	-0,9	75,4	4.126.523
ECL	876,7	-0,3	-19,1	923.395	VAPORES	23,8	-0,3	-13,0	1.222.953

CONSIDERA SÓLO LAS ACCIONES QUE COMPONEN EL ÍNDICE REFERENTE S&P/IPSÁ / FUENTE: BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO - DIARIO FINANCIERO. CIFRAS AL 10/12/2020



JEDU CASTRO

nes adicionales al valor de las acciones. "La gran mayoría de los procesos de reestructuración concluyen con una dilución casi total del patrimonio, ya que a los tenedores de deuda se les suele ofrecer la opción de recuperar parte de su inversión con participación accionaria a cambio de los bonos", dice Cuervo. Incluso, añade que "un desliste de las acciones, al menos temporalmente, no puede descartarse".

Dos analistas que pidieron mantener su nombre en reserva aseguran que no está claro por qué la acción está en los niveles actuales, ya que parte del mercado cree que no tiene valor económico, es decir, que vale cero.

Covid-dependiente

Hay quienes piensan distinto. El gerente de estudios de Rent4, Guillermo Araya mantiene a Latam en su cartera recomendada, cree que "es covid-dependiente, eventualmente habrá masificación de vacunas y las pérdidas irán disminuyendo".

tipica que la 'nueva LATAM' será considerablemente más pequeña, lo que indica que el balance de la compañía debe reducirse y los inversionistas previos, tanto en la deuda como en las acciones, muy

probablemente verán serias afectaciones", indica el director Research Regional de SURA Investment Management, César Cuervo.

El escenario más probable es que sigan habiendo afectacio-

PRINCIPALES MERCADOS

PUNTOS	VARIACIÓN %	
	DIARIA	ANUAL
DOW JONES	29.999,3	-0,2
S&P 500	3.668,1	-0,1
NASDAQ	12.405,8	0,5
S&P IPSA	4.106,4	-1,0
EURO STOXX50	3.522,3	-0,2
NIKKEI	26.756,2	-0,2
BOVESPA	115.128,6	1,9

FUENTE: BLOOMBERG / CFPAS AL 10/12/2020

UF

FECHA	\$	FECHA	\$	FECHA	\$
NOVIEMBRE					
07	29.077,46	19	29.081,59	31	29.070,33
08	29.084,22	20	29.090,85	ENERO	
09	29.090,98	21	29.079,72	01	29.069,39
10	29.090,04	22	29.078,78	02	29.068,46
11	29.089,10	23	29.077,84	03	29.067,52
12	29.088,16	24	29.076,90	04	29.066,58
13	29.087,22	25	29.075,96	05	29.065,64
14	29.086,29	26	29.075,02	06	29.064,70
15	29.085,35	27	29.074,08	07	29.063,76
16	29.084,41	28	29.073,15	08	29.062,82
17	29.083,47	29	29.072,21	09	29.061,89

FUENTE: BLOOMBERG/COECHO

PRINCIPALES COMMODITIES COBRE



PETROLEO BRENT



FUENTE: BLOOMBERG/COECHO

ACCIÓN DE LA SEMANA

Airbnb duplica su precio en exitosa apertura a bolsa



REUTERS

Desde la pantalla de su computador en San Francisco, el CEO de Airbnb, Brian Chesky, observó ayer la exitosa apertura a bolsa de su compañía.

Airbnb abrió a un precio de US\$ 146 por acción en su primer día de cotización, más del doble del precio (US\$ 68) establecido para su oferta pública inicial (IPO) el día anterior.

El precio alcanzado en la apertura le dio a la red de viviendas compartidas un valor de mercado de más de US\$ 87 mil millones sin dilución. Con ello, superó a la capitalización bursátil del gigante de viajes Booking, que tiene una valoración de más de US\$ 86 mil millones; y Expedia, que tiene una capitalización de mercado de más de US\$ 18 mil millones. Su market cap también superó con creces a las cadenas hoteleras, como Marriott y Hilton, que tienen un valor de mercado de más de US\$ 42 mil millones y US\$ 29 mil millones, respectivamente. Mientras que Delta Air Lines vale en bolsa aproximadamente US\$ 30 mil millones. Airbnb cotiza bajo el nombre de "ABNB" en el Nasdaq y registró el décimo mejor debut en 2020, gracias al aumento de

precio de su IPO.

"Es sin duda la apertura a la bolsa más esperada del año. Airbnb es una empresa que muchos usamos en nuestro día a día, por lo que existe mucha expectativa de lo que ocurrirá, ya que las personas están buscando aprovechar esta oportunidad", dijo el gerente comercial de Capitaria, Nicolás Palacios.

Si bien se espera que la acción tenga un gran volumen de operaciones, y que siga subiendo, impulsada por el mayor desconfiamento de 2021, Palacios explicó que "en este tipo de eventos, rápidamente los accionistas que entraron primero toman utilidades, por lo que suele ver una corrección al poco tiempo de estar disponible para todo el público. Sin embargo, a largo plazo se espera una visión alcista".

La compañía de capital de riesgo, Sequoia Capital, poseerá el 16,4% del poder de voto total después de la oferta. Brian Chesky, CEO y cofundador de Airbnb, tendrá el 15,1%. Los cofundadores Nathan Blecharczyk y Joseph Gebbia se quedaron cada uno el 13,9%. El resto quedó en manos de inversionistas.

COTIZACIÓN DE PRINCIPALES COMMODITIES

ENERGÍA	PRECIO US\$/BARRIL	VAR. 1 DIARIA	VAR. 1 AÑO
CRUDO BRENT	50,4	2,84	-23,68
CRUDO WTI	46,9	3,03	-23,19
METALES INDUSTRIALES	PRECIO US\$/TONELADA	VAR. 1 DIARIA	VAR. 1 AÑO
COBRE	7.705,5	0,35	25,31
NÍQUEL	16.647,0	1,86	19,33
ZINC	2.827,0	1,92	24,02
ESTAÑO	19.454,8	1,46	13,25
PLOMO	2.101,5	0,54	9,82
METALES PRECIOSOS	PRECIO US\$/ONZA	VAR. 1 DIARIA	VAR. 1 AÑO
ORO	1.835,5	-0,22	20,97
PLATA	24,0	0,21	34,44

FUENTE: BLOOMBERG/COECHO | DATOS DE ENERGÍA Y METALES PRECIOSOS AL 10-12-2020; METALES INDUSTRIALES AL 09-12-2020