

Obstáculo sería el precio del crudo: El *upgrade* de la deuda de Latam Airlines que las agencias aún no formalizan

La firma ya cumple los umbrales de Moody's para subir su nota a "grado de inversión".

JEAN PIERRE VILLARROEL

Con un endeudamiento neto frente a Ebitda de 1,5 veces al cierre de 2025, los inversionistas de Latam Airlines se hacen una pregunta: si la aerolínea ya cumple los umbrales cuantitativos que Moody's exige para subir su clasificación a "investment grade" (es decir, menos de 3 veces), ¿por qué sus bonos siguen calificados como los de un emisor *high yield*?

Los bonos en dólares de la aerolínea llegaron a transarse sobre 105 (es decir, con un premio de 5% por sobre su valor par), reflejando un fuerte apetito. Sin embargo, desde entonces los precios han retrocedido hacia

la zona de 102 este lunes, evidenciando un proceso de *repricing* asociado a los persistentes efectos del conflicto en Medio Oriente.

Para Santiago Gramegna, de la firma argentina Balanz Capital, lo lógico es que el *spread* de sus bonos, hoy en 95 y 155 puntos base, respectivamente, "se comprima hacia el resto de los bonos con grado de inversión en Latam", aludiendo al diferencial de tasas de estos papeles respecto de los bonos soberanos.

En el mercado varios ven intactas las favorables perspectivas para los bonos de Latam Airlines, cuyo precio sube cuando caen sus tasas. Según datos de Bloomberg al viernes pasado, la deuda en dólares con vencimiento en 2030 rinde cerca de 5,3%, mientras el bono con vencimiento en 2031 ofrece alrededor de 5,9%.

"El movimiento a la baja responde a un escenario donde el

principal costo de las aerolíneas —el petróleo— duplicó su precio de una semana a la otra", dice Gramegna, descartando que esto sea la nueva normalidad.

"Latam Airlines es una gran oportunidad para quien quiere obtener una buena rentabilidad en un bono", dice Eduardo Orpis, estratega de renta fija y divisas de Gemines Consultores.

"Creemos que el bono aún ofrece un *carry* atractivo", dijo a Bloomberg Alexandre Dray, director de investigación de mercados emergentes en Gimme Credit, firma que recomienda sobre-

ponderar los títulos.

Pero hay una advertencia: "Todo está supeditado a

que se normalice el precio del petróleo, que hoy está causando un gran impacto en las aerolíneas a nivel mundial", dice Orpis.

Esperar y ver

A la espera del ajuste, Moody's asigna Ba2 (similar a BB) con perspectiva positiva para Latam Airlines, mientras que Fitch mantiene BB con perspectiva positiva, al igual que S&P, aún en terreno especulativo.

Latam cerró 2025 con un Ebitda ajustado cercano a US\$ 4.100 millones y una deuda neta del orden de US\$ 6.000 millones, lo que se traduce en un ratio cercano a 1,5 veces.

Estas cifras "pueden llevar a un *upgrade* a *investment grade* o cercano a ello", sostiene Orpis. "Pero todo depende de cómo impacte el precio del petróleo en sus cifras", insiste.

EL MERCURIO

Inversiones

Más detalles en
www.elmercurio.com/inversiones