

Desde la empresa señalaron que no hay una fecha definida:

# Las implicancias para Latam Airlines de una apertura a bolsa en Nueva York

El listamiento permitiría aumentar las transacciones en la bolsa y la ponderación en índices. Algunos analistas lo ven factible en los próximos meses.

MARCOS BARRIENTOS

“En 20 años más estaremos tocando nuevamente la campana en Wall Street”, dijo Ignacio Cueto, presidente de Latam Airlines, el 21 de noviembre de 2017, cuando celebraban dos décadas en la Bolsa de Nueva York. Y si bien el coronavirus y la proyección por bancarota de la aerolínea amenazaron seriamente dicha perspectiva (con la acción siendo deslistada), hoy la promesa retoma vuelo tras el *revival* que ha observado la compañía.

De volver, distintos analistas creen que el mercado todavía tiene espacio para internalizar algunos de los efectos de un listamiento secundario en la Bolsa de Nueva York. Es que el movimiento aumentaría los montos transados, incrementaría su ponderación en índices bursátiles internacionales, mejoraría sus ratios de valorización.

La posibilidad de aquello aún no cuenta con fecha tentativa, pero la intención está establecida. “Latam tiene la intención de volver a la Bolsa de NY y continuamos trabajando y evaluando los diferentes factores relacionados a este posible re-enlistamiento; sin embargo, en estos momentos no manejamos una fecha para este hito”, dijo la aerolínea a El Mercurio Inversiones. “Lo que sí podemos asegurar, es que Latam informará al mercado de forma oportuna y

transparente una vez que se tome una decisión final”.

Si lo logra, la historia muestra que podría ser un proceso positivo. Entre 1994 y 1996, cuando la acción solo transaba en la Bolsa de Santiago, registró un promedio de 577.000 operaciones diarias, según datos de Bloomberg. Luego, en 1997, la acción se listó por primera vez en la Bolsa de Nueva York y entre 1997 y 1998, el monto de acciones transadas se elevó hasta 1.600.000 unidades promedio (cuando existe demanda desde Estados Unidos, muchas veces se compran acciones en Chile para poder ofrecer los ADR, lo que cuenta como monto transado). Así, cinco años

tras la apertura a bolsa en Nueva York, el número de unidades promedio al día se elevó a 1,9 millones de acciones, dando cuenta de la importancia de dicha plaza.

El efecto también se vio en sentido contrario. Entre el 1 de enero de 2020 y el 9 de junio, período previo al deslistamiento de Latam Airlines de la Bolsa de Nueva York por entrar al Capítulo II (es decir, III jornadas bursátiles), el promedio de las acciones transadas fue de 65 millones. Luego, en las III jornadas posteriores, el número de acciones transadas bajó casi a la mitad: 35 millones de acciones. Con la salida del Capítulo II y el regreso al IPSA, en tanto, los montos han reflejado un claro repunte.

Otro factor clave de esta ope-



Los analistas creen que próximamente la aerolínea podría informar un proceso de listamiento en Nueva York.

ración es que el mercado apuesta a que será una oferta secundaria, es decir, solo se colocarían acciones existentes y no habría emisión de nuevos papeles o un aumento de capital. “Creemos que los principales oferentes de la colocación en la Bolsa de Nueva York serán los inversionistas que anteriormente eran bonistas y que hoy tienen la mayoría de la propiedad”, dice Jorge Tolosa, operador de renta variable en

Vector Capital.

En este contexto, la expectativa es que los principales accionistas y Hedge Funds, como Sixth Street Partners Management (que tiene el 27,8% de la propiedad), junto a Strategic Value Partners (16%) y Sculptor Capital (6,5%), aporten la mayor cantidad de papeles a vender.

Para algunos, hay bastante certeza al respecto. “Según la conferencia telefónica de los re-

sultados del segundo trimestre de 2023, la administración de la compañía indicó que hay varios factores bajo consideración para determinar el momento adecuado para la publicación de los ADR y que el mercado será informado oportunamente una vez que se tome una decisión”, dijo Credicorp Capital. Por lo tanto, “creemos que una nueva inclusión en la lista de ADR de nivel II (oferta secundaria) no parece ser una cuestión de si sucederá o no, sino más bien una cuestión de tiempo”.

Y la intermediaria se la juega con una apuesta: “En nuestra opinión, tal evento puede ocu-

**27,8%**

de la propiedad de la aerolínea posee Sixth Street Partners Management. Strategic Value Partners tiene 16% y Sculptor Capital, 6,5%.

**26 de mayo**

de 2020, la empresa solicitó acogerse al Capítulo II de la ley de quiebras de EE.UU. e inició un proceso de reorganización financiera, en medio de los efectos económicos de la crisis por la pandemia del covid-19.

**US\$ 147 millones**

de ganancias obtuvo Latam en el segundo trimestre, impulsado por los mayores ingresos por pasajeros y menores precios del *jet fuel*.

rrir dentro de los próximos 12 meses, respaldado por su inclusión en los índices bursátiles globales y regionales y en anticipación al eventual refinanciamiento de la costosa deuda”. Cabe recordar que el próximo 15 de septiembre, Latam Airlines ingresará al selectivo FTSE Russell de mercados emergentes.

“Me sorprende que todavía no ocurra el listamiento en la Bolsa de Nueva York, considerando los principales accionistas de la aerolínea, que son tenedores de bonos. Pero creo que prontamente tendremos noticias”, dice un analista de renta variable de un importante departamento de estudios. “El ingreso a la Bolsa de Nueva York implicará nuevo flujo comprador pasivo por parte de fondos y ETFs de aerolíneas, un aumento de las transacciones diarias que implicará una mayor ponderación en los índices internacionales y una valorización más en línea con sus pares”.

## HITO

El 15 de septiembre, Latam ingresará al selectivo FTSE Russell de mercados emergentes.