

Cómo el mercado lee el segundo semestre de Latam

Analistas prevén presión en márgenes y más volatilidad para la aerolínea en la segunda mitad del año, aunque sostienen que sigue mejor posicionada que sus competidores regionales para enfrentar el shock. El consenso mantiene una recomendación 100% compradora para la acción.

POR VICTORIA SILVA

El conflicto en Medio Oriente llegó al balance de Latam Airlines. El encarecimiento del jet fuel, obligó a la compañía a reescribir sus proyecciones para el año, y el mercado intenta ahora descifrar qué tan profundo será el impacto en el segundo semestre.

La propia compañía ya sinceró ese cambio de escenario. Tras reportar resultados récord en el primer trimestre de 2026, con ingresos por US\$ 4.151 millones, EBITDA ajustado de US\$1.315 millones y un margen operacional histórico de 19,8%, Latam decidió reemplazar su guidance anual tradicional, por un conjunto más acotado de métricas.

Redujo su proyección de EBITDA desde un rango de US\$ 4.200 - US\$ 4.600 millones a US\$ 3.800 - US\$ 4.200 millones, incorporando un fuerte aumento en el precio del combustible: de US\$ 90 por barril de jet fuel, ahora proyecta US\$ 170 para el segundo y tercer trimestre y US\$ 150 para el cuarto trimestre.

Pese a ello, el mercado sigue

apostando por la compañía. Según Bloomberg, el consenso mantiene recomendaciones 100% compradoras para la acción, con un precio objetivo promedio de \$30,69.

Segundo trimestre bajo presión

La visión compartida por los analistas es que el deterioro más fuerte se concentrará en el segundo trimestre, producto del shock del combustible y la incertidumbre global. Respecto al segundo semestre, "creemos que va a ser muy desafiante, pero menos que este segundo trimestre", señala Ewald Stark, asociado de estudios de BICE Inversiones. Bajo sus estimaciones, los márgenes de Latam Airlines podrían promediar cerca de 10% durante la segunda mitad del año.

La propia compañía anticipó en su conferencia call, márgenes operacionales de un dígito bajo a medio para el segundo trimestre, afectados por un incremento estimado de más de US\$ 700 millones en costos de combustible.

Desde LarrainVial, el estratega

jefe research y analista senior de petróleo, minería y aerolíneas, Cristián Campos sostuvo que el impacto final dependerá directamente de la evolución del conflicto en Medio Oriente. "Si este no se soluciona en las próximas semanas, vamos a revisar nuestras estimaciones de precio de petróleo al alza, por lo que, bajo ese escenario, el segundo semestre será más desafiante que el primero", afirmó.

Horacio Herrera, analista de renta variable de MBI sostuvo que el segundo semestre pondrá a prueba principalmente la capacidad de la compañía para seguir controlando sus costos. "Uno de los principales atributos que ha tenido la aerolínea tras su salida del Capítulo 11 es precisamente esta gran disciplina en costos", señaló.

El analista agregó que "el supuesto clave aquí es la capacidad que tiene la compañía de poder traspasar ese mayor costo a precio sin deteriorar la demanda", afirmó.

Stark cree que el mercado ya incorporó parte importante del deterioro esperado para el resto del año. "Tendrían que deteriorarse variables adicionales, como por ejemplo, que haya una recesión", señaló.

El analista agregó además que, bajo sus estimaciones, el jet fuel tendría que volver a niveles cercanos a US\$ 80 por barril para que la aerolínea pudiera recuperar márgenes operacionales cercanos al 16% para 2026.

Premium, Brasil y flexibilidad operacional: las apuestas del mercado

Pese al escenario más desafiante, los reportes coinciden en que Latam sigue mostrando fortalezas estructurales que le permitirían resistir mejor que otras aerolíneas de la región.

Uno de los factores más repetidos es el peso creciente del segmento premium dentro del negocio. Durante el primer trimestre, los ingresos premium crecieron 28% y ya representan el 27% de los ingresos de pasajeros.

Según Campos, cerca de un 25% de las ventas de Latam provienen de pasajeros premium, segmento

que calificó como "poco sensible a los cambios de precio" y que además "duplica la rentabilidad de un pasajero normal".

Aello se suma la fuerte exposición de la compañía a Brasil, mercado que representa más de la mitad de sus ingresos y que hoy está siendo favorecido por la apreciación del real brasileño.

Herrera en tanto, agregó que Latam tampoco sería la más afectada dentro de la industria, precisamente porque el combustible pesa proporcionalmente más en los modelos low cost. "Si alguien tiene que comenzar a hacer ajustes son precisamente estas aerolíneas", afirmó.

La gran incógnita para el mercado sigue siendo cuánto de los mayores costos podrá seguir siendo traspasado a tarifas sin afectar la demanda. Sin embargo, hasta ahora los analistas sostienen que Latam todavía mantiene cierto espacio para hacerlo.

"Durante el primer trimestre la compañía fue capaz de aumentar capacidad, y a su vez aumentar el factor de ocupación, junto con un aumento de tarifas. Esto es algo que generalmente no se da en un ambiente con la actual incertidumbre", afirmó Campos.

El analista agregó que, "mientras más dure el conflicto menor espacio tendrá, pero hasta el momento creemos que sí lo está teniendo".

Recomendación de analistas	
Comprar	100,0%
Mantener	0,0%
Vender	0,0%
Promedio estimaciones	30,69
Empresa	Precio Objetivo
Grupo Santander	31,54
Goldman Sachs	32,00
MBI Corredores de Bolsa	28,00
Bradesco BBI	27,00
Larrain Vial S.A.	30,50
Itau BBA Securities	34,00
BCI Corredora de Bolsa	32,00
JP Morgan	30,50
Sadif Investment Analytics	21,50
Banco BTG Pactual	26,30

FUENTE: BLOOMBERG

"Con los pies en la tierra"

La propia administración de Latam ha intentado transmitir una señal de cautela, pero también de resiliencia. "Con mucho orgullo, pero también con los pies firmemente puestos sobre la tierra, compartimos nuestros resultados del primer trimestre de 2026", escribió el CFO de Latam, Ricardo Bottas en LinkedIn.

El ejecutivo reconoció que el escenario actual presenta "nuevos desafíos", aunque sostuvo que el modelo de negocios de la compañía está preparado para navegar el entorno actual.

"Sabemos que el cielo no siempre está despejado. Pero es precisamente en estos momentos de turbulencia cuando nuestro modelo de negocios demuestra su valor", agregó.



Evolución proyección de los analistas

