

ADR de Latam subió en su redbut en Wall Street, pero acción local cayó más de 6% ante ajuste de precios por colocación en EEUU



El reliste de la aerolínea en Nueva York se realizó a un valor de US\$ 24, es decir, unos \$ 11,34 por título local, de acuerdo a la nueva conversión.

POR CRISTÓBAL MUÑOZ

A casi dos años de salir de la compleja situación financiera que significó pasar por el Capítulo 11 de Estados Unidos, Latam Airlines volvió al parque de Wall Street.

La compañía selló su regreso a la Bolsa de Nueva York este jueves, con el esperado inicio de cotización de su ADR. Sin embargo, su aterrizaje provocó algunas turbulencias en Chile.

La acción de Latam lideró las caídas en la bolsa, con un retroceso de más de 6% tras anunciar las condiciones del relistamiento de sus ADR a un precio de US\$ 24.

Al cierre, la compañía cayó 6,71% a un precio de \$ 11,95 por acción y se posicionó, por lejos, como la más transada en la jornada, con \$ 121.984 millones operados.

Esto, mientras sus ADR avanzaron levemente en su primera sesión en la Bolsa de Nueva York. Latam comenzó a cotizar a las 10:26 horas y subió 0,28% hasta los US\$ 24,92.

Ajuste de precios

Según agentes del mercado, la razón de la caída en la bolsa chilena se debió a las condiciones de la colocación en EEUU.

Durante la noche del miércoles, Latam anunció a través de un hecho esencial que la primera venta secundaria por 19 millones de ADR



se adjudicó a US\$ 24 por título en la Bolsa de Nueva York. La conversión, en tanto, sería de 2 mil a uno, es decir, cada ADR representa 2 mil acciones locales o US\$ 0,012 por acción, esto es, \$ 11,34.

El lunes, la acción terminó la sesión en \$ 13,3. De hecho, desde aquel cierre, el papel ha caído más de 10%.

“El precio a que fue colocada la oferta secundaria de acciones de Latam nos pareció sorprendentemente bajo y afectó al precio de la acción en Chile”, sostuvo el gerente de estudios de Renta 4, Guillermo Araya.

El ejecutivo recordó que “el aumento de capital de fines de 2022 se llevó a cabo a un precio de US\$ 0,01084 por acción, teniendo en cuenta que en ese momento era una empresa muy distinta de la actual y se encontraba en proceso

de salida del Capítulo 11”.

Por lo mismo, dijo Araya, “un precio de apenas US\$ 0,012 este jueves, es definitivamente bajo”.

“Sin embargo, el precio debería ir recuperándose, porque esta venta no afecta el valor económico de la empresa y se debe tener en cuenta que fue un remate de excreedores hacia nuevos inversionistas en forma privada”, matizó.

Cabe destacar que los accionistas vendedores también otorgaron a los suscriptores una opción de 30 días para comprar hasta 2,85 millones de ADR adicionales al precio de la oferta pública inicial.

“La caída se explicaría por el ajuste que debe existir entre el precio del ADR y el de la acción en Chile, lo que generaría ajustes transitorios de corto plazo”, subrayó el analista de equity research de la corredora de bolsa de Bci, Ignacio Sobarzo.

Más visibilidad e inversionistas

De todas maneras, Sobarzo apuntó que “es importante tener en cuenta los aspectos de tener exposición en EEUU, tales como: la mayor visibilidad de la acción, mejores volúmenes de transacción, y la puerta a inversionistas institucionales y extranjeros con horizontes de inversión de largo plazo, factores que permitirían un mayor alineamiento del precio de la acción con sus fundamentales en el mediano y largo plazo”.

El principal accionista en enajenar títulos de Latam, según documentación enviada a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), fue la gestora de fondos Sixth Street (a través de Lauca Investments), que ofreció al mercado unos 10 millones de ADR, reduciendo en 3,44% su participación en la

aerolínea.

También vendieron Strategic Value Partners (5,96 millones de ADR), Olympus Peak (1,37 millones), Vårde Funds (883 mil), Marathon Fund (250 mil) y Monarch Funds (142 mil).

Fin de un complejo ciclo

El retorno de Latam a Nueva York comenzó la noche del 3 de abril, cuando comunicó a la CMF que su directorio había aprobado el regreso de los ADR. Pero no fue hasta el 18 de julio que pusieron fecha su regreso definitivo a Wall Street.

Finalmente, este jueves, llegaron hasta Nueva York el CEO y CFO de Latam, Roberto Alvo y Ramiro Alfonsín, respectivamente, junto al equipo de investor relations de la compañía, para oficializar el reliste.

“Este es un importante hito para el grupo que marca el final de este complejo ciclo de cuatro años en que tuvo que atravesar por la pandemia y por el proceso de reorganización”, destacó Alvo, a través de un comunicado.

Por su parte, Alfonsín agregó que “estamos muy orgullosos de que Latam vuelva a cotizar en la Bolsa de Nueva York y esperamos que esto traiga nuevas oportunidades como un grupo de inversionistas más amplio y mayor liquidez para las acciones y ADR. Latam continúa entregando sólidos resultados financieros, excelencia operacional, una conectividad de red única y una experiencia superior para el cliente”.