

## Títulos de exacreedores: Qué se espera para Latam Airlines tras la venta de acciones

Algunos analistas destacan lo expedito del proceso y otros advierten posibles efectos en la acción al corto plazo.

MARCOS BARRIENTOS DÖRNER

La segunda oferta secundaria de acciones de Latam Airlines, por parte de exacreedores, alcanzó los US\$ 370 millones y dejó sensaciones mixtas en el mercado.

“Damos la bienvenida a esta noticia, ya que esta segunda venta secundaria de acciones se ha ejecutado con un pequeño descuento sobre el precio de mercado, a través de un procedimiento rápido, sin dejar lugar a especulaciones sobre los términos del acuerdo”, escribió Rodrigo Godoy, analista en Credicorp Capital.

Algunos ven un posible efecto en la acción. “Puede introducir presión en el papel por liquidez”, dice Ewald Stark, analista en BICE Inversiones. Los papeles de Latam Airlines cayeron este martes -1,28% —tras conocerse la noticia—, por sobre la baja de -0,90% del IPSA.

“Hubo bastante interés en el bloque de acciones, dado que se calzó la oferta con la demanda de manera rápida y el descuento fue mucho más bajo que lo ocurrido en el 2024”, dice un gestor de acciones chilenas. Que la oferta fuera rápida evitó mayor incertidumbre. El mayor apetito que en la primera oferta (julio de 2024) hizo que el descuento bajara de -10% a -3,3%.

Adicionalmente, los accionistas vendedores, Sixth Street y SVP, acordaron no enajenar más acciones por un periodo de 45 días, según informaron al regulador. “Estimamos que ya no venderán más acciones estos inversionistas durante el 2025”, cree el citado gestor.

Otro punto positivo es que aumentarán las acciones en libre circulación en US\$ 370 millones. Esto gatillaría un mayor peso para Latam Airlines a futuro en los índices MSCI y FTSE. “Estimamos un flujo comprador pasivo de US\$ 30 millones para los próximos rebalances de los índices MSCI y FTSE”, dice el gestor.

Hay advertencias. En Citi vieron la operación como “mixta” para Latam Airlines. La gran duda que plantean es si seducirá a otros accionistas exacreedores a vender sus posiciones.

“La decisión de los accionistas vendedores de monetizar sus posiciones a los niveles actuales sugiere que la valoración de Latam Airlines es elevada”, advirtió Citi, el cual mantiene una calificación Neutral para la aerolínea. “Tampoco está claro si el éxito de esta oferta podría llevar a otros accionistas a monetizar, al menos parcialmente, sus posiciones en ADR de Latam Airlines”.

EL MERCURIO  
**Inversiones**  
[www.elmercurio.com/inversiones](http://www.elmercurio.com/inversiones)