Investment Club PUC
Pitch Latam Airlines
5 de mayo, 2026

LUCIANO MÉNDEZ
FELIX WESTENDARP

Índice

1. Descripción de la compañía
2. Tesis de inversión
3. Perspectiva de la industria
4. Análisis financiero
5. Evaluación de riesgos
6. Análisis de inversión





1. Descripción de la compañía

Resumen Ejecutivo

LATAM Airlines es una aerolínea con sede en Santiago de Chile y actualmente mediante LATAM Airlines Group es la corporación aérea más grande de América Latina.

Originalmente conocida como LAN, en el año 2012 se completa su compra hacia su contraparte brasileña TAM Linhas Aéreas, lo que derivó en el cambio de nombre de ambas marcas por LATAM.

Resumen Ejecutivo

Tras declarar bancarrota de Capítulo 11 en el año 2020, para el año 2022 la compañía logró reestructurarse y posicionarse en el mercado exitosamente.

Hoy en día ofrece servicios de pasajeros y cargamento - con una flota de aeronaves Airbus y Boeing - en mercados clave incluyendo Chile, Brasil, Perú, Colombia y Ecuador.

LATAM AIRLINES

LATAM CARGO

Sumario de la acción



Ticker: LTM
Market Cap.: US$ 15.643
52-wk range: US$ 68.5 - US$ 30.4
EPS: US$ 4.83



2. Tesis de inversión

Ventaja competitiva

LTM opera la red más **densa** de rutas en Sudamérica, con posiciones dominantes en Brasil, Chile, Perú y Colombia.

La Alianza Oneworld le otorga un acceso global único, posicionándose favorablemente para el crecimiento proyectado.

Sumando a esto un **sólido** posicionamiento de producto y un balance financiero **disciplinado**, la empresa se posiciona entre las mejores del mercado latinoamericano.

Figure 1: LATAM's and Delta's JV connectivity across the continent



Source: Companies and BTG Pactual

Impacto en el sector

El sector aeronáutico se ha visto fuertemente golpeado por el aumento del precio del petróleo a causa de la guerra en medio oriente, lo que ha abierto una oportunidad de inversión.

"El golpe final se produjo cuando los crecientes precios del combustible, impulsados por el conflicto entre Estados Unidos e Israel con Irán y las interrupciones en el estrecho de Ormuz" (Bloomberg en línea, 2026).

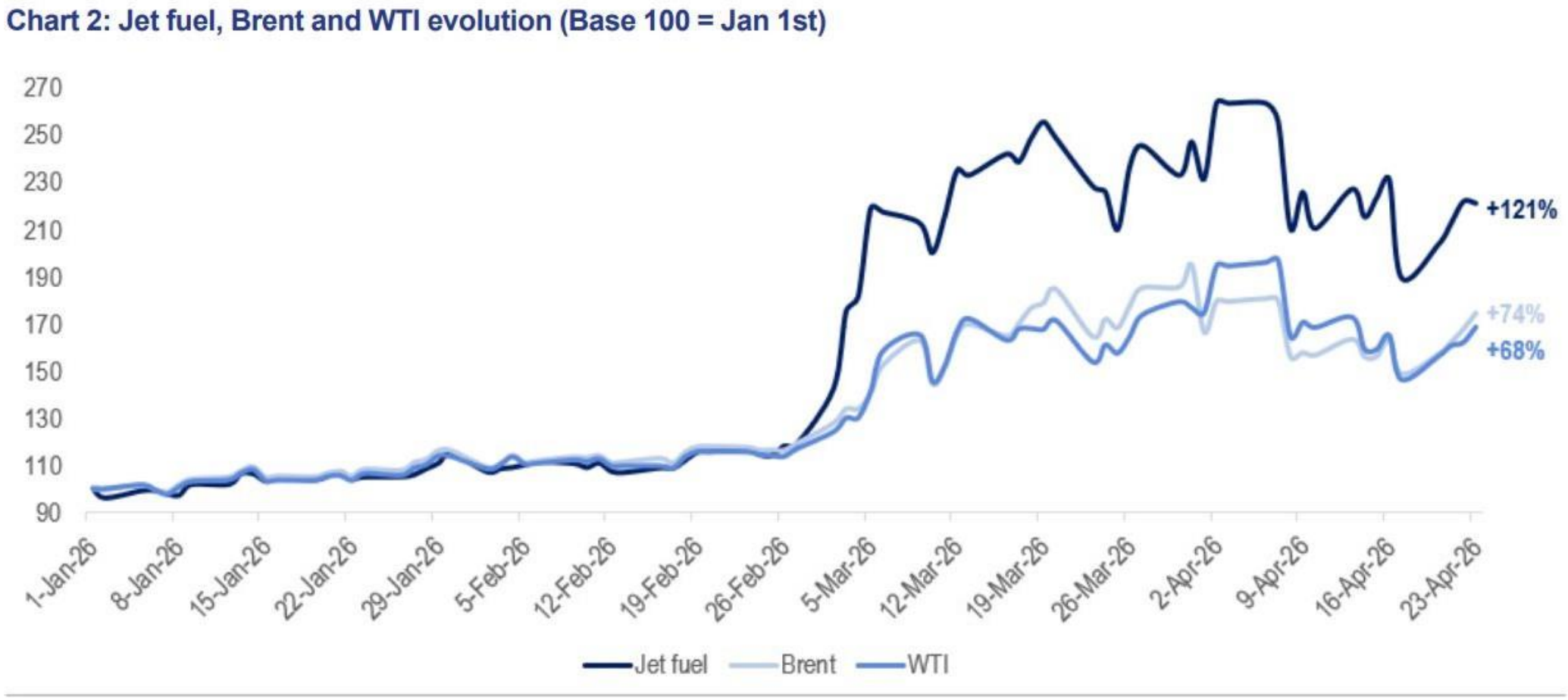
El cierre de Spirit desata una lucha entre las aerolíneas por los pasajeros varados

El cierre de Spirit desata una reacción en cadena en la industria, con aerolíneas ofreciendo tarifas de rescate, ampliando capacidad y captando pasajeros y trabajadores desplazados.



El cierre de Spirit desata una lucha entre las aerolíneas por los pasajeros varados. Pasajeros esperan en una sala de embarque mientras un avión de Spirit Airlines permanece estacionado en la puerta de un aeropuerto.

Evolución de los costos



Source: Bloomberg and BTG Pactual

Reubicación de rutas

La implementación de una nueva tarifa a las transferencias internacionales en el Aeropuerto Internacional Jorge Chávez, restó competitividad a la compañía en el hub de lima.

La Tarifa Unificada de Uso Aeroportuario (TUUA) puso en duda la viabilidad de las rutas, colocando a Lima en una posición desfavorable frente a otros hubs como Bogotá y Panamá.

Latam Airlines Perú cancela cuatro rutas internacionales y evalúa descartar más por la tarifa de conexión

La compañía suspendió las rutas internacionales recientemente inauguradas desde Lima hacia Orlando, Curaçao, Florianópolis y Tucumán, y la medida entrará en vigencia a partir del 29 de marzo de 2026.

Por: **Por Gestión, Perú / Foto: Gestión** | Publicado: Jueves 18 de diciembre de 2025 a las 10:15 hrs.



Sanción a LATAM

Además, tras 15 años de litigio, el 26 de febrero de este año la compañía fue multada por colusión junto a otras compañías, por el monto de 2.2 millones de euros, lo que provocó la caída inicial a la acción de la empresa (este hecho fue previo al aumento de precios del combustible).



Tribunal de la UE confirma multa a Latam y otras aerolíneas por colusión tras 15 años de litigio

Se trata de uno de los mayores casos de cartel en el sector del transporte aéreo de carga en Europa.

02 de Marzo de 2026 | 09:23 | Agencias/Editado por José Tomás Guzmán, Emol.

41

La Segunda

RECOMENDAMOS EN ECONOMÍA

Cocina india en Chile: Los casi 20 años de Rishtedar y su apuesta por la experiencia "sensorial"

32

El salto empresarial desde la música: Sosa Mafia y su ambición de convertirse en un holding de entretenimiento

6

Efecto en la acción



Tesis de inversión

A pesar de este complejo escenario, creemos que LATAM se encuentra entre los *carriers* mejores posicionados para "absorber este shock" (Marquiori et al., 2026, p. 3). Esta ventaja se sustenta en aspectos como su posicionamiento de mercado, su disciplina financiera y su *hedging policy*.

La recuperación de la acción de la compañía se encuentra fuertemente condicionada por el conflicto Estadounidense-Israelí. En el corto plazo el sentimiento hacia la compañía se mantendrá bajo presión, esto hasta posibles futuros de escalamientos.

Efecto del alto al fuego (7 Apr.)





3. Perspectiva de la industria

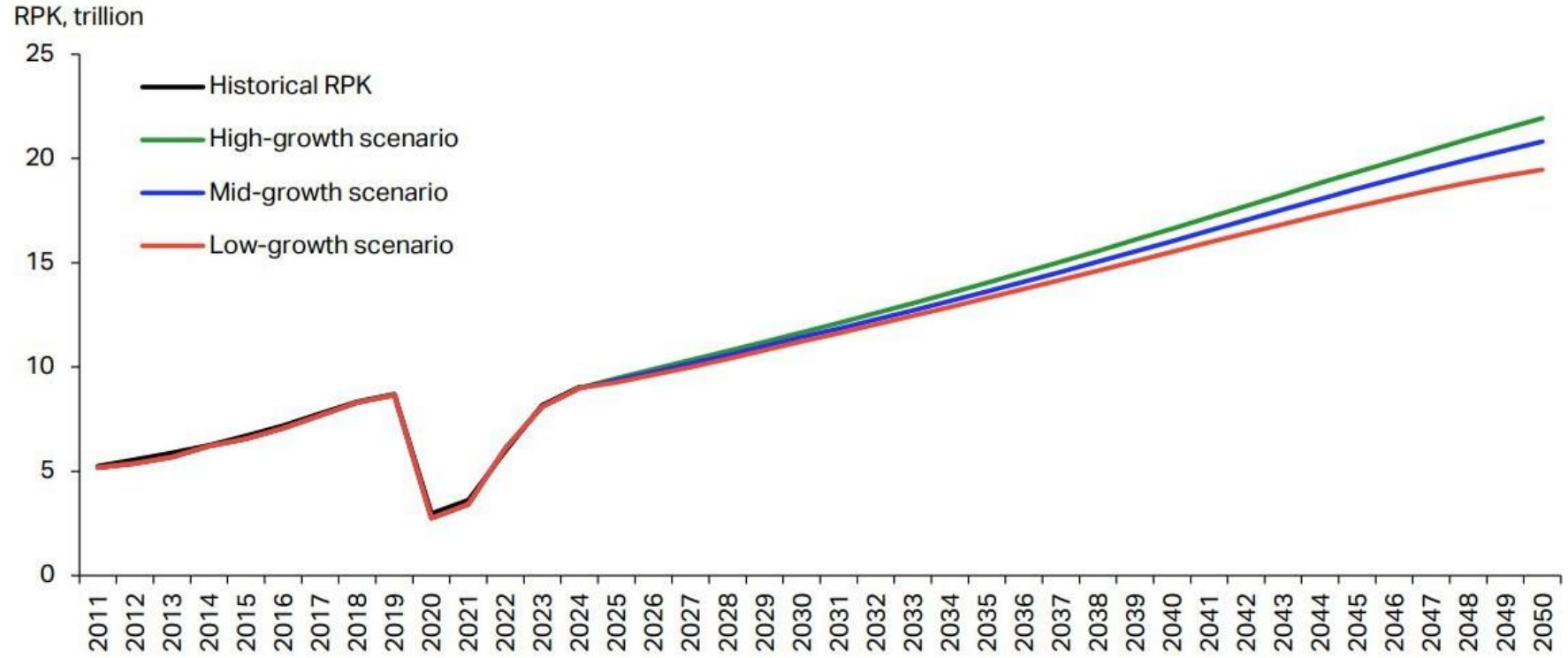
Trayectoria del sector aeronáutico

La *International Air Transport Association* (IATA) proyecta un crecimiento sostenido del sector aeronáutico en su reciente reporte de Febrero de 2026. Este efecto se mide mediante el *Revenue Passenger Kilometers* (RPK).

RPK = Número de pasajeros X Distancia volada (en km)

Proyección RPK

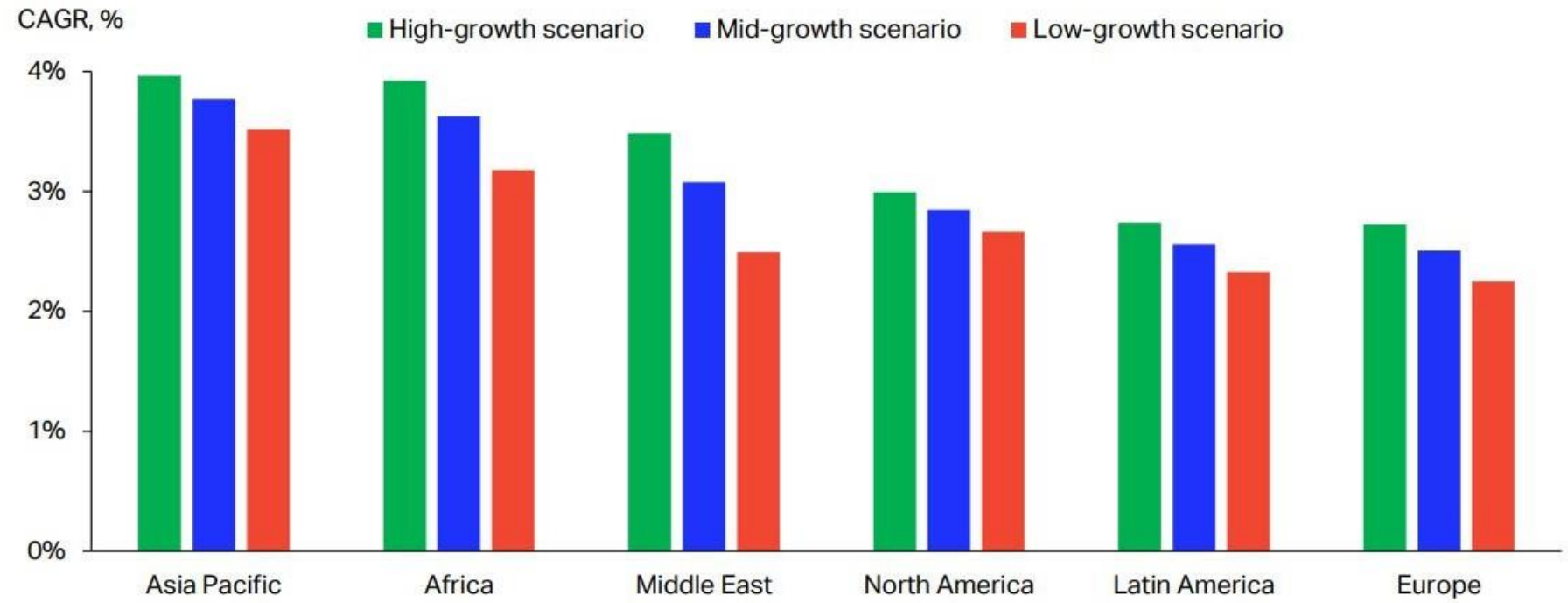
Chart 6: IATA long-term industry RPK projections, trillion. RPKs over 2011-2024 are for model validation, and RPKs over 2025-2050 are projections



Source: IATA Sustainability and Economics

Por escenario y región

Chart 8: Projected RPK growth over 2024-2050 by region and by scenario, %



Source: IATA Sustainability and Economics

Por escenario y región

Table 3: Projected RPK growth by region and region pair across the three scenarios, 2024-2050

Markets	CAGR (high)	CAGR (mid)	CAGR (low)
Region: total RPK departed from the region			
Asia Pacific	3.9%	3.8%	3.5%
Africa	3.9%	3.6%	3.2%
Middle East	3.5%	3.1%	2.5%
North America	3.0%	2.8%	2.7%
Latin America	2.7%	2.6%	2.3%
Europe	2.7%	2.5%	2.3%



4. Análisis financiero

Liquidez

Razón Corriente (0.78x): LTM tiene activos corrientes 0.78 veces sus pasivos corrientes, mostrando un colchón de liquidez algo ajustados comparados al benchmark de ~1.2x de la industria.

Test Ácido (~0.73x): La diferencia mínima respecto a la razón corriente confirma que LTM no depende de inventarios para sostener su liquidez, positivo dado que sus activos principales son aeronaves y no stock de mercancía.

Caja Disponible: USD 1.7B (31/12/2025), suficiente para asegurar la liquidez operativa (~43 días de cobertura) y financiar vencimientos de deuda anuales. Complementada por líneas de crédito comprometidas de ~USD 0.8B.

Endeudamiento

Razón de Endeudamiento (~0.62x): Alta inversión a través de deuda moderada y de largo plazo (bonos y leasing de aeronaves a 8–15 años), en trayectoria descendente desde 0.78x en 2023. Con FCF creciente e ingresos estables, LTM mantiene capacidad de seguir invirtiendo.

Cobertura de Intereses (~8x): Indica deuda manejable. LTM genera 8 veces más utilidad operativa que su gasto en intereses.

Deuda/EBITDA (1.5x): Indicador clave de la capacidad de pagar deuda. Bajó de 3.1x (2023) a 1.5x (2025) — una de las mejoras más rápidas del sector post-reestructuración. Fluctúa ante adquisiciones o incorporación masiva de flota (41 aviones en 2026), pero desde una base sólida. Se considera saludable por debajo de 3x.

Plan financiero Declarado en su Investors Day 2025

Estructura de Capital Robusta:
Mantener una posición de liquidez sólida para enfrentar la volatilidad actual del mercado.
Enfoque en la disciplina financiera para asegurar un margen operativo ajustado (alcanzó el 16,8% en el primer trimestre de 2025).

Crecimiento Rentable y Eficiencia:
Priorizar rutas y mercados donde LATAM mantiene liderazgo competitivo.
Optimizar costos operativos para mantener la competitividad frente a otros operadores de la región.

Enfoque en el Segmento Premium:
Incrementar ingresos a través de la propuesta de valor para pasajeros de alto margen.
Los ingresos por segmento premium crecieron de US$1.500 millones en 2019 a una proyección de US$3.300 millones para 2025.

Sostenibilidad y Desarrollo:
Integrar criterios ambientales, sociales y económicos (ESG) como parte del crecimiento a largo plazo.

Resultados y Metas Recientes
Utilidad Neta: El grupo reportó US$355 millones en el primer trimestre de 2025 y US$379 millones en el tercer trimestre del mismo año, demostrando la eficiencia y proyeccion de este plan.
Apalancamiento: La gerencia financiera busca mantener niveles de deuda saludables, apalancándose en la generación de flujo de caja operativo.



5. Evaluación de riesgos

Guerra Irán-EEUU

Shock del Jet Fuel: El combustible, que representa cerca del 35% de los costos operativos de LATAM, se ha disparado. Antes de la crisis cotizaba a ~USD 70, pero ha llegado a tocar picos de hasta USD 120 el barril en marzo de 2026.

Efecto en Utilidades: Por cada alza sostenida en el crudo, se estima una reducción significativa en la utilidad neta. Analistas calculan un impacto de entre USD 300M y USD 500M para el ciclo 2026-2027 si los precios no retroceden.

Cómo y cuándo se resuelve la guerra será un gran determinante en el precio de la acción.

Otros

Chile y Brasil representan el 70% del mercado de LATAM.
Una recesión en Brasil o Chile reduciría la demanda doméstica drásticamente, impactando ocupación y tarifas. La demanda aérea tiene elasticidad-PIB de ~1.5x.

Depreciación del BRL. LTM tiene ingresos en BRL, CLP, PEN y USD, pero deuda principalmente en USD, la depreciación del BRL podría significarle importantes pérdidas.

Otros como que las low cost expandan sus rutas e innoven con rutas más largas a precios competitivos o que sucedan accidentes dentro de la línea aérea son riesgos más bajos, pero que pueden impactar significativamente a LTM.



6. Análisis de inversión

Recomendación

Caso bear - USD 45: Petróleo >USD 100 por conflicto en Medio Oriente
Barclays recortó target por riesgos de margen y combustible

Caso base - USD 55: Petróleo USD 75–90
Citi target USD 58 convergencia trimestre a trimestre

Caso bull - USD 70: Petróleo <USD 70, Gol en reestructuración → libera slots en Brasil, reduce guerra de precios

Recomendamos incorporar la acción al portafolio con miras a **mediano-largo** plazo en un porcentaje de **~2.5%**

Bibliografía

1. Marquiori, L., Recchia, F., & Alkmim, S. (2026, 23 de abril). *LATAM Airlines: Enhanced MRO capability with new Delta TechOps deal* (Company Note). BTG Pactual Affiliate Research.
   Barron's. (2025). LATAM vs. Delta Airlines stock trade. Barron's. https://www.barrons.com/articles/latam-vs-delta-airlines-stock-trade-23dc33ef
2. Diario Financiero. (2025). Alza del petróleo golpea a LATAM: acción acumula caída del 10% y analistas reaccionan. DF.cl. https://www.df.cl/senal-df/senales-financieras/alza-del-petroleo-golpea-a-latam-accion-acumula-caida-del-10-y-analistas
3. Bloomberg Línea. (2024). El cierre de Spirit desata una lucha entre las aerolíneas por los pasajeros varados. Bloomberg Línea. https://www.bloomberglinea.com/mundo/estados-unidos/el-cierre-de-spirit-desata-una-lucha-entre-las-aerolineas-por-los-pasajeros-varados/

Bibliografía

1. Yahoo Finance. (2025). LTM story shifting. Yahoo Finance Markets. https://finance.yahoo.com/markets/stocks/articles/ltm-nsei-ltm-story-shifting-230615928.html
2. LATAM Airlines Group. (2025). Estados financieros consolidados — ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025. Q4 Financial Documents. https://s205.q4cdn.com/986550758/files/doc_financials/2025/q4/Estados-Financieros-LATAM-12-2025.pdf
3. Investing.com Academy. (s.f.). Ratio deuda/EBITDA: definición y uso. Investing.com. https://www.investing.com/academy/analysis/debt-to-ebitda-ratio-definition/
4. Junta de Aeronáutica Civil de Chile. (2013, 25 de noviembre). Informe final: estudio de demanda. Gobierno de Chile. https://www.jac.gob.cl/wp-content/uploads/2016/03/Informe_final_estudio_demanda_25.11.2013.pdf