Comentario de Mercado - Renta Variable - **Recomendación de Inversión**

Latam Airlines

Recomendación: Sobreponderar Target price: $30

05 / 11 / 2026

Ideas Clave

- El 3T26 reafirma la resiliencia estructural del modelo: ingresos de US$ 4.567 millones (+18,4% interanual) y utilidad neta de US$ 441 millones (+16,3%), pese a un costo de combustible que subió 60,9% interanual y representó un impacto acumulado de casi US$ 2.000 millones en mayor costo de combustible en lo que va del año.
- La capacidad de traspaso vía tarifas sigue siendo el principal mitigador: el RASK alcanzó US$ 8,3 centavos (+9,4%), con un factor de ocupación de 83,7% y un crecimiento de ingresos premium de 23% interanual, validando una tesis que en su momento subestimamos.
- LATAM revisó su guidance a la baja para el año completo, estimando un EBITDA ajustado de US$ 3.900–US$ 4.050 millones, reflejando un entorno de precios de combustible más complejo de lo previsto para el cuarto trimestre, con un supuesto de US$ 180/barril.
- Ajustamos nuestro precio objetivo a $30, incorporando un nivel de precios de combustible más elevado en línea con el nuevo guidance y mayores tasas de interés internacionales respecto a nuestra revisión anterior.

El tercer trimestre marcó otro período de presión sostenida sobre los costos, aunque con una dinámica operacional significativamente más favorable que el segundo trimestre. Los ingresos totales alcanzaron US$ 4.567 millones, un incremento de 18,4% interanual, impulsado por un alza de 17,8% en pasajeros y de 19,5% en carga. La capacidad medida en ASKs creció 7,7%, mientras que la demanda la acompañó con un factor de ocupación de 83,7%. El RASK alcanzó US$ 8,3 centavos (+9,4%), sostenido por un alza de 11,7% en yields y por la continua expansión del segmento premium, que siguió creciendo por encima de la cabina economy con ingresos +23% interanual.

El combustible siguió dominando la cuenta de resultados, aunque con menor virulencia que en el trimestre anterior. El EBITDA ajustado ascendió a US$ 1.095 millones con margen de 24,0% (-5,8pp interanual), y el resultado operacional ajustado fue de US$ 573 millones con margen de 12,5% (-5,6pp). El costo del combustible aumentó 60,9% interanual —con un precio promedio pagado de US$ 167/barril incluida la cobertura— representando un impacto de aproximadamente US$ 520 millones respecto al mismo período del año anterior. Pese a ello, la utilidad neta atribuible alcanzó US$ 441 millones, un alza de 16,3% interanual, beneficiada por una significativa reducción en los gastos financieros (-29,0%).

Recomendación	Sobreponderar
Precio Actual ($)	23,51
Target Price ($)	30
Rango últ. 52 -sem. ($)	$20,33-$30
Upside (%)	33

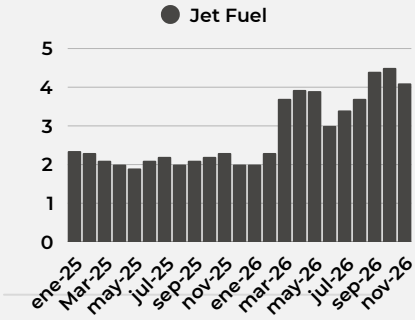
Información Actual

Número Acciones (MM)	574.215
Market Cap US$ (MM)	13.760
Caja US$ (MM)	2.871
D.F. Neta US$ (MM)	6.366
Dólar	973

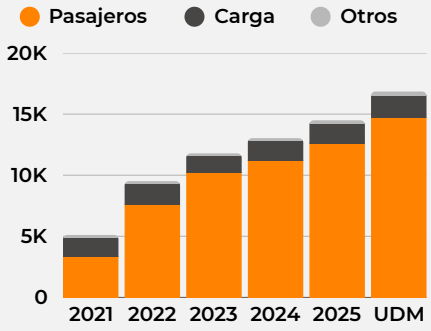
Información Financiera

	2026e	2027e
EBITDAR US$ (MM)	4.080	4.562
Utilidad Neta US$ (MM)	1.357	1.678

Precio Jet Fuel (US$/galón)



Ingresos por segmento (US$ MM)



Contacto: estudios@mbitrading.cl

Los costos ex-fuel se mantuvieron bajo control relativo, con la disciplina operacional como telón de fondo. El CASK de pasajeros ex-fuel ajustado aumentó 3,5% hasta US$ 4,6 centavos, con una contribución de aproximadamente US$ 0,1 centavos por apreciación de monedas locales. Excluyendo el efecto cambiario, los costos unitarios se mantuvieron en términos generales estables interanualmente, reflejando la disciplina operacional del grupo pese a la expansión de la flota —389 aeronaves promedio frente a 362 en el mismo período de 2025. LATAM cerró el trimestre con efectivo y equivalentes de US$ 2.871 millones (+33,5% respecto al cierre de 2025) y una liquidez total de US$ 4.446 millones, con apalancamiento neto ajustado de 1,5x.

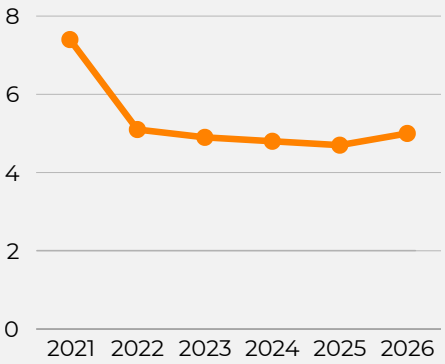
El desempeño acumulado de 2026 ilustra la solidez estructural del modelo. El shock en el precio del combustible ha representado un impacto de casi US$ 2.000 millones en mayor costo respecto a lo proyectado a inicios de año, sin embargo nuestra proyección de utilidad neta cae solo en torno a US$ 400 millones —menos del 25% del shock de costo— gracias al traspaso vía tarifas, la diversificación de ingresos y la disciplina de costos de la administración.

El ecosistema diversificado del grupo fue esencial para absorber el período más difícil. Los ingresos de carga crecieron 19,5% interanual, beneficiados por ciclos de venta más cortos que permitieron traspasar los mayores costos de forma más rápida. LATAM Pass alcanzó 57 millones de miembros (+9%) y el segmento premium creció 23% interanual, consolidándose como una fuente de ingresos creciente y menos sensible al precio del combustible.

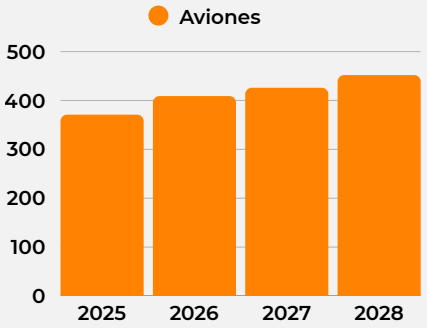
La fortaleza financiera de LATAM se consolida como una ventaja competitiva estructural. A diferencia de competidores más presionados, LATAM no se verá forzada a liderar una eventual baja de tarifas ante una normalización del combustible, pudiendo adoptar una postura más paciente. En la práctica, esto podría traducirse en una expansión de márgenes más prolongada que en ciclos anteriores, un upside que no está plenamente recogido en nuestras proyecciones base.

El programa de recompra de acciones aprobado en agosto comenzó a ejecutarse durante el trimestre. El Directorio aprobó el lanzamiento de la primera parte del programa el 1 de septiembre, habiendo recomprado aproximadamente el 0,65% de las acciones al cierre del período. Adicionalmente, LATAM cerró un financiamiento de largo plazo por US$ 505 millones para financiar aviones de nueva generación, de los cuales US$ 400 millones se estructuraron como financiamiento vinculado a la sostenibilidad.

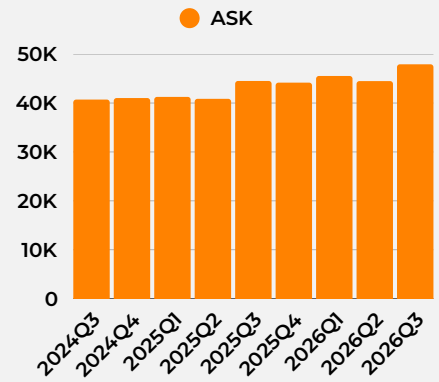
CASK promedio simple (US$ centavos)



Plan de flota (aviones al final de año)



ASK (MM)



Contacto: estudios@mbitrading.cl

LATAM recibió los primeros aviones Embraer E195-E2, marcando el inicio de una nueva era en su flota doméstica brasileña. Las aeronaves comenzarán a operar 42 rutas domésticas en Brasil a partir del 30 de noviembre, fortaleciendo aún más la cobertura de red en el mercado doméstico más grande del grupo.

LATAM actualizó su guidance para el año completo, reduciendo el rango de EBITDA ajustado a US$ 3.900–US$ 4.050 millones. Esta revisión refleja un entorno de precios de combustible más complejo de lo previsto para el cuarto trimestre, con un nuevo supuesto de US$ 180/barril para ese período, significativamente por encima de los US$ 130/barril contemplados en el guidance anterior. Los ingresos se proyectan entre US$ 17.600 y US$ 17.800 millones, con un CASK ex-fuel ajustado de entre 5,05 y 5,15 centavos.

El cuarto trimestre concentra el principal riesgo residual del año, con un supuesto de combustible de US$ 180/barril históricamente elevado y una posición de cobertura reducida al 27% del consumo estimado. Una reescalada adicional del conflicto en Medio Oriente o nuevas disrupciones en el abastecimiento podrían deteriorar materialmente los resultados del período. En sentido contrario, una normalización más rápida de lo esperada representaría un upside relevante respecto a nuestras proyecciones. La evolución geopolítica en Oriente Medio sigue siendo la variable más determinante para el desempeño de la acción en el corto plazo.

Actualizamos nuestras proyecciones financieras incorporando los resultados del tercer trimestre y el nuevo guidance de la compañía. Para 2026 estimamos un EBITDA ajustado de US$ 4.080 millones y una utilidad neta de US$ 1.357 millones, recogiendo el impacto del mayor precio del combustible en el cuarto trimestre. Para 2027 proyectamos una recuperación hacia un EBITDA ajustado de US$ 4.562 millones y una utilidad neta de US$ 1.678 millones, en línea con la normalización gradual del precio del combustible y la continuidad del plan de expansión de capacidad.

El shock de combustible acumulado en 2026 ha representado casi US$ 2.000 millones en mayor costo respecto a las proyecciones de inicio de año, sin embargo, nuestra utilidad proyectada cae solo en torno a US$ 400 millones, poniendo de manifiesto la resiliencia del modelo. Reducimos nuestro precio objetivo desde $31 a $30, reflejando un nivel de precios de combustible más elevado en línea con el nuevo guidance y mayores tasas de interés internacionales respecto a nuestra revisión anterior. Reiteramos nuestra recomendación de sobreponderar la acción.

El elevado nivel de incertidumbre mantiene un intervalo de confianza amplio sobre nuestras proyecciones. La persistente volatilidad del precio del combustible y la incertidumbre sobre la duración del conflicto en Medio Oriente hacen que pequeñas variaciones en los supuestos clave — particularmente en el precio del jet fuel para el cuarto trimestre y en la capacidad de traspaso tarifario— puedan traducirse en diferencias materiales en nuestras estimaciones. Invitamos a los lectores a interpretar nuestras proyecciones como un escenario central dentro de un abanico de resultados posibles.

Al 05/11/2026 Relacionados a MBI Corredores de Bolsa poseen 5.942.414 acciones LTM. El analista no posee acciones LTM.

MBI Corredores de Bolsa
contacto@mbitrading.cl

Este material fue preparado por Horacio Herrera Lamilla de la Unidad de Estudios de MBI Corredores de Bolsa S.A., solamente para propósitos informativos y no constituye una oferta o solicitud para vender o comprar algún valor, acción u otro instrumento financiero. Aunque está basado en información pública percibida como confiable, no se garantiza que ella sea exacta o completa. Las opiniones, proyecciones, estimaciones, valorizaciones y precios objetivos contenidos en este material, son para la o las fecha(s) indicada(s), y pueden ser sujetos a cambio en cualquier momento sin previa notificación. Los comentarios, proyecciones y estimaciones presentados en este informe han sido elaborados con el apoyo de las mejores herramientas financieras disponibles; sin embargo, por su naturaleza, no es posible garantizar que ellas se cumplan. Las estrategias presentadas en este material no necesariamente son las más adecuadas para los objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades individuales de cada lector, quien debe basarse en su propia evaluación, tomando en cuenta su perfil de riesgo, objetivos de inversión e ingresos disponibles, entre otras consideraciones. Tanto MBI Corredores de Bolsa S.A., como sus empleados y/o clientes, en cualquier momento podrían mantener posiciones cortas o largas en los valores, acciones u otros instrumentos financieros referidos en este material, situación que no necesariamente puede o debe coincidir con las recomendaciones propuestas en el mismo. La utilización de esta información es de exclusiva responsabilidad del usuario. Su contenido es de propiedad de MBI Corredores de Bolsa S.A., y no puede ser reproducido, redistribuido o copiado total o parcialmente sin mencionar su fuente.