

Latam Airlines

Recomendación: Sobreponderar Target price: \$31

07 / 08 / 2026



> Ideas Clave

- El 2T26 confirma la resiliencia del modelo de negocio de LATAM: pese a un costo de combustible que subió 93,1% interanual, la compañía mantuvo operaciones rentables con un margen operacional ajustado de 5,4% y una utilidad neta de US\$ 125 millones.
- La demanda mostró una elasticidad precio menor a la anticipada, permitiendo a LATAM traspasar el alza del combustible a las tarifas de manera prácticamente íntegra: el RASK alcanzó US\$ 8,1 centavos (+17,5% interanual) con un factor de ocupación de 81,8%.
- LATAM actualizó su guidance al alza, elevando el rango de EBITDA ajustado desde US\$ 3.800-US\$ 4.200 millones a US\$ 4.100-US\$ 4.400 millones, respaldado por una mayor visibilidad sobre el precio del combustible y la resiliencia de la demanda.
- Revisamos al alza nuestras proyecciones y recuperamos nuestro precio objetivo de \$31, incorporando una lectura más acertada del pass-through tarifario y de la resiliencia de la demanda.

Resultados 2T26: rentabilidad positiva en el trimestre más difícil del año.

El segundo trimestre de 2026 fue el período de mayor presión sobre los costos del grupo desde el inicio del conflicto en Medio Oriente. Pese a ello, los ingresos totales alcanzaron US\$ 4.183 millones (+27,6% interanual), impulsados por un alza de 27,9% en pasajeros y de 21,8% en carga. El RASK alcanzó US\$ 8,1 centavos (+17,5%), reflejando la capacidad del grupo para implementar ajustes tarifarios significativos sin sacrificar la ocupación, que se mantuvo en 81,8%. El segmento premium continuó ganando relevancia, representando el 29% de los ingresos de pasajeros.

El combustible domina la cuenta de resultados. El EBITDA ajustado ascendió a US\$ 713 millones con margen de 17,0% (-8,9pp interanual), y la utilidad neta alcanzó US\$ 125 millones (-48,2%). El deterioro se explica íntegramente por el alza del costo del combustible, que aumentó 93,1% hasta US\$ 1.712 millones, con un precio promedio pagado de US\$ 194,5 por barril incluida la cobertura. El segmento de carga actuó como mitigador relevante, con ingresos que crecieron 21,8% impulsados por un alza de 17,8% en yields, reflejo de un ciclo de ventas más corto que permite trasladar los aumentos de costos con mayor rapidez.

Recomendación	Sobreponderar
Precio Actual (\$)	26,35
Target Price (\$)	31
Rango últ. 52 -sem. (\$)	\$20-\$30
Upside (%)	17,6

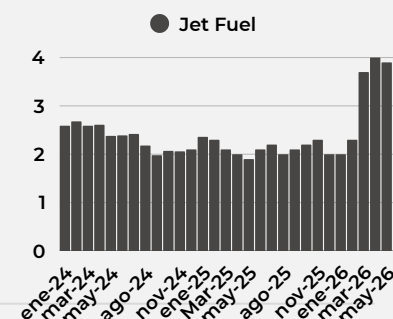
Información Actual

Número Acciones (MM)	574.215
Market Cap US\$ (MM)	16.559
Caja US\$ (MM)	2.650
D.F. Neta US\$ (MM)	6.374
Dólar	915

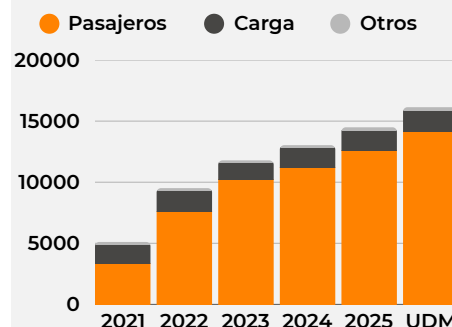
Información Financiera

	2026e	2027e
EBITDAR US\$ (MM)	4.341	4.684
Utilidad Neta US\$ (MM)	1.596	1.766

Precio Jet Fuel (US\$/galón)



Ingresos por segmento (US\$ MM)



Contacto: estudios@mbitrading.cl

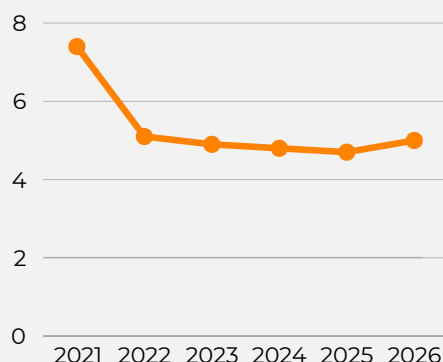
Costos ex fuel bajo control y liquidez sólida. El CASK de pasajeros ex fuel ajustado aumentó 5,6% hasta US\$ 4,5 centavos, con una contribución de US\$ 0,2 centavos por apreciación de monedas locales. Excluyendo este efecto, la disciplina de costos se mantuvo en un trimestre donde la flota promedio creció de 355 a 379 aeronaves. LATAM cerró el período con una liquidez total de US\$ 4.226 millones y un apalancamiento neto ajustado de 1,5x.

Revisión de supuestos: la demanda validó una capacidad de traspaso que subestimamos. En nuestro informe anterior subestimamos la capacidad de LATAM para traspasar el alza del combustible a las tarifas, anticipando que la demanda absorbería parte del ajuste vía menor ocupación o presión sobre los yields. Los resultados del segundo trimestre demuestran que nuestra lectura fue equivocada en este punto: la administración ejecutó los ajustes tarifarios de manera disciplinada y oportuna, y la demanda mostró una elasticidad precio considerablemente menor a la esperada. Esta combinación de gestión comercial acertada y resiliencia de la demanda es uno de los supuestos clave que sustenta la revisión al alza de nuestras proyecciones y la recuperación de nuestro precio objetivo.

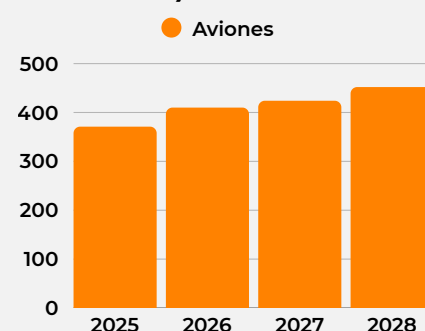
Nuevo Guidance 2026: revisión al alza refleja mayor visibilidad. LATAM restableció el conjunto completo de sus parámetros de guidance y elevó el rango de EBITDA ajustado desde US\$ 3.800–US\$ 4.200 millones a US\$ 4.100–US\$ 4.400 millones. Los supuestos de jet fuel se revisaron a la baja: US\$ 147/barril efectivo para julio y US\$ 150/barril para agosto y septiembre, niveles más favorables que los US\$ 170/barril asumidos anteriormente. El margen operacional ajustado se guía en un rango de 12,0%–13,0% para el año completo, lo que implica una recuperación material en la segunda mitad del año respecto al 5,4% del segundo trimestre.

Fortaleza financiera como ventaja competitiva en un eventual ciclo de baja del combustible. Un aspecto que cobra relevancia en el análisis de largo plazo es la posición que otorga la solidez financiera de LATAM en un escenario hipotético de normalización del precio del combustible. A diferencia de competidores regionales con mayores presiones de liquidez, LATAM tiene la flexibilidad para no verse forzada a liderar una eventual baja de tarifas, pudiendo adoptar una postura más paciente mientras observa el comportamiento de operadores más presionados financieramente. En la práctica, esto implica que una caída del combustible podría traducirse en una expansión de márgenes más prolongada que en ciclos anteriores, constituyendo un upside adicional no plenamente recogido en nuestras proyecciones base.

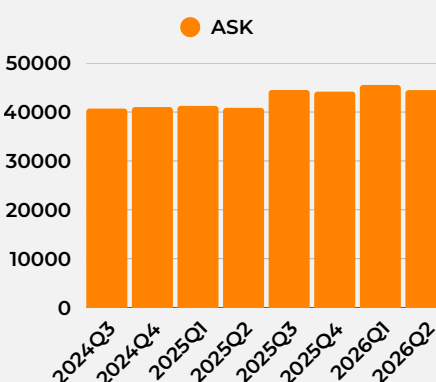
CASK promedio simple (US\$ centavos)



Plan de flota (aviones al final de año)



ASK (MM)



Contacto: estudios@mbitrading.cl

Riesgo principal: volatilidad del precio del combustible. El combustible sigue siendo el principal factor de riesgo sobre nuestras proyecciones. Una reescalada del conflicto en Medio Oriente o nuevas interrupciones en el abastecimiento de jet fuel podrían deteriorar materialmente los resultados del segundo semestre. En sentido contrario, una normalización del precio del crudo por debajo de los supuestos del nuevo guidance representaría un upside adicional tanto para los resultados como para el precio objetivo. La evolución del conflicto geopolítico en Oriente Medio sigue siendo la variable más determinante para el desempeño de la acción en los próximos trimestres.

Actualización de valorización y recomendación. Hemos actualizado nuestras proyecciones financieras incorporando los resultados del segundo trimestre y la revisión al alza del supuesto de pass-through tarifario. Para 2026 estimamos ingresos de US\$ 17.351 millones, un EBITDA ajustado de US\$ 4.341 millones y una utilidad neta de US\$ 1.565 millones, recogiendo tanto la recuperación de márgenes esperada en el segundo semestre como la mayor capacidad de traspaso que los resultados han validado. Para 2027 proyectamos ingresos de US\$ 18.171 millones, un EBITDA ajustado de US\$ 4.684 millones y una utilidad neta de US\$ 1.766 millones, en línea con la normalización del precio del combustible y la continuidad del plan de expansión de capacidad. Recuperamos nuestro precio objetivo de \$31 y reiteramos nuestra recomendación de sobreponderar la acción.

Al 07/08/2026 Relacionados tienen 5.438.433 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.