

LATAM Airlines Group S.A.

Fitch Ratings subió la clasificación de solvencia de largo plazo de LATAM Airlines Group S.A. (LATAM) a 'BBB(cl)' desde 'BBB-(cl)'. Asimismo, subió la clasificación de acciones a 'Primera Clase Nivel 3(cl)' desde 'Primera Clase Nivel 4(cl)'. La Perspectiva de las clasificaciones es Estable.

El alza de las clasificaciones refleja la posición sólida de mercado de LATAM en el sector de las aerolíneas de pasajeros de Latinoamérica, la estructura competitiva de costos y la estructura sólida de capital tras el proceso de reestructuración de la deuda (Capítulo 11 en EE. UU. completado durante el 4T22). La acción de clasificación también incorpora los riesgos elevados de ciclicidad dentro de la industria donde participa LATAM. La compañía tiene un historial de mantener una posición fuerte de caja y líneas de crédito comprometidas, lo que también se incorpora en el análisis.

Para los próximos años, Fitch espera que la estrategia de crecimiento de LATAM se mantenga conservadora mientras navega en la volatilidad alta de la industria y en la dinámica nueva del sector de negocios posterior a la pandemia. La capacidad de LATAM para mantener su generación positiva de flujo de fondos libre (FFL) dentro de diferentes ciclos económicos beneficiaría sus clasificaciones en el futuro.

Factores Clave de Clasificación

Riesgos de la Industria por encima de la Media: La industria aérea es intrínsecamente un sector de riesgo alto dado que se trata de un negocio cíclico, intensivo en capital, con diversos retos estructurales y propenso a impactos exógenos. Los costos fijos elevados combinados con las oscilaciones de la demanda y los precios del combustible, suelen traducirse en una rentabilidad y unos flujos de caja volátiles.

La exposición de los operadores latinoamericanos a las fluctuaciones del tipo de cambio constituye un riesgo adicional, ya que la mayoría de sus costes están denominados en dólares estadounidenses y gran parte de su flujo de caja operativo suele estar en moneda local. El historial de varios procesos de reestructuración de deuda en el sector aéreo de la región en los últimos años pone de relieve dichos riesgos.

Posición de Mercado y Diversificación: A mediano plazo, Fitch considera sostenible la posición fuerte de negocio de LATAM debido a la diversificación sólida dentro de Latinoamérica (único actor que opera en cinco mercados domésticos) y en las rutas internacionales entre América, Europa, Oceanía y África. El análisis también incorpora la posición sólida de la empresa en el mercado nacional de Brasil y la posición líder entre las empresas brasileñas en los mercados internacionales. Las operaciones del negocio de carga de LATAM también son sólidas y han demostrado una resiliencia importante durante los últimos trimestres.

En promedio para 2022 y los primeros seis meses de 2023, los ingresos de LATAM se distribuyen de la siguiente manera: Brasil 40%, Chile 17%, EE. UU. 11%, Perú 9%, Colombia 6%, Ecuador 3%, Argentina 2%, Europa y Asia 8% y el resto Latinoamérica 5%. Durante 2022 y los primeros seis meses de 2023, la carga representó 18% y 13% de los ingresos de LATAM.

Mercado Internacional sigue en Recuperación: LATAM tiene un historial de gran exposición a las rutas internacionales; antes de la pandemia representaban alrededor de 51% de los ingresos. Durante los primeros seis meses de 2023, el tráfico de LATAM (RPK; *revenue passenger kilometers*) en el segmento de mercado internacional todavía fue 27% inferior al de 2019, mientras que el mercado de países de habla hispana fue 11% inferior. Las operaciones en Brasil han presentado una recuperación más rápida desde principios de 2022 y LATAM ha aumentado 15% su RPK en comparación con 2019.

Clasificaciones

Tipo	Clasif.	Pers-pectiva	Última Acción de Clasif.
Solvencia en Escala Nacional	BBB(cl)	Estable	Alza el 10 de octubre de 2023
Títulos Accionarios	Primera Clase Nivel 3(cl)		Alza el 10 de octubre de 2023

[Pulse aquí para ver la lista completa de clasificaciones](#)

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(Diciembre 2022\)](#)

[Metodología de Calificación en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

[Metodología de Clasificación de Acciones en Chile \(Agosto 2021\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Global Transportation - Airlines Outlook 2023 \(Diciembre 2022\)](#)

Analistas

Debora Jalles

+55 21 4503 2621

debora.jalles@fitchratings.com

Francisco Mercadal

+56 2 3321 2912

francisco.mercadal@fitchratings.com

Operaciones con Mayor Solidez: Para 2023, Fitch espera que el flujo de caja operativo de LATAM mejore debido al nivel sólido de tráfico doméstico e internacional, los precios de combustible relativamente más bajos, las eficiencias de costos y la expansión de capacidad. En los últimos trimestres, la compañía implementó varias iniciativas para mejorar su estructura de costos y necesidades de capital de trabajo. Fitch proyecta que el EBITDA ajustado de LATAM alcanzará un poco menos de USD2,4 millardos en 2023 y USD2,5 millardos en 2024; es decir, calcula que habrá un aumento desde USD1,1 millardos en 2022 y USD2,2 millardos durante 2019. La base de costos más eficiente conduce a márgenes mayores de EBITDA. En el caso base de Fitch, estos márgenes alcanzaron 21% durante 2023 y lograron una expansión importante desde 11% en 2022. Para 2024 y 2025, Fitch espera que los márgenes EBITDA ajustados oscilen entre 20% y 21% en un escenario con precios de combustible y entorno competitivo menos favorables.

Apetito por Crecimiento También Impulsará el FFL: Es probable que la mayor generación de flujo de caja operativo de LATAM sea consumida por la modernización de la flota y el crecimiento continuo del negocio. Fitch pronostica que la generación de FFL de LATAM será positiva durante 2023 en USD227 millones, pero negativa en USD87 millones en 2024 y USD300 millones en 2025 tras el aumento de la inversión de capital (capex; *capital expenditure*). Fitch considera un capex de USD1,2 millardos en 2023, que se elevará a USD1,5 millardos y USD1,6 millardos en 2024 y 2025, respectivamente.

Métricas Crediticias Sólidas: Durante el proceso del Capítulo 11, LATAM fue capaz de reducir alrededor de 40% de su deuda. Al 30 de junio de 2023, la deuda total de LATAM era de USD6,4 millardos y debería aumentar a alrededor de USD7,3 millardos en los próximos años, pero estará aún muy por debajo de USD10,4 millardos de deuda que había en 2021.

El escenario base de Fitch para 2023 prevé que la razón de endeudamiento total y neto ajustado sobre EBITDAR de la compañía se sitúen en torno a 3,0 veces (x) y 2,4x, respectivamente; es decir, habrá una mejora respecto a los niveles de 2022 de 6,4x y 5,3x. Para 2024 y 2025 debería mantenerse en el rango de 2,7x-2,3x. Esas métricas se consideran relativamente fuertes para la categoría de clasificación. La capacidad de LATAM para mantener esos indicadores en los próximos 18 a 24 meses debería beneficiar la evaluación del perfil crediticio.

Liquidez Fuerte: LATAM tiene un historial de mantener saldos fuertes de caja y esto es una consideración clave de clasificación. Al 30 de junio de 2023, LATAM tenía USD1,5 millardos de efectivo y equivalentes de efectivo. La flexibilidad financiera de la compañía está reforzada por dos líneas de crédito revolventes por USD600 millones con vencimiento en 2025 y USD500 millones con vencimiento en 2026; ambas están disponibles en su totalidad. Fitch espera que LATAM mantenga saldos sólidos de caja, con una relación caja sobre ingresos en los últimos 12 meses (UDM) no inferior a 20%, con la intención de reducir la exposición a los riesgos de refinanciación de corto plazo y la volatilidad de la industria.

Clasificación de Títulos Accionarios: Clasificación de Títulos Accionarios: La clasificación de acciones subió a 'Primera Clase Nivel 3(cl)' desde 'Primera Clase Nivel 4(cl)' debido principalmente a la mejora en la clasificación de solvencia. LATAM muestra una capitalización de mercado de USD5,1 millones y un volumen promedio diario de acciones transadas durante octubre de 2023 de USD9 millones.

Resumen de Información Financiera

	2021	2022	2023P	2024P
Ingresos (USD miles)	5.111.346	9.516.807	11.392.120	12.544.655
Efectivo Disponible (USD miles)	1.046.835	1.216.675	1.544.016	1.107.335
Margen de EBITDA Operativo (%)	-9,3	4,2	21,0	20,3
Deuda Total Ajustada/EBITDA(x)	-22,0	17,1	3,0	2,7
EBITDAR/ (Intereses Pagados Netos + Arrendamientos) (x)	0,1	0,9	6,5	6,8

P – Proyección. x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Derivación de Clasificación respecto a Pares

LATAM está bien posicionada en relación con sus homólogas regionales, debido a su modelo de negocio diversificado, su posición importante en el mercado regional y su estructura sólida de capital y liquidez. LATAM tiene una posición más débil en relación con sus homólogos mundiales debido a su exposición mayor a la volatilidad del tipo de cambio, a un entorno operativo más débil y a los retos macroeconómicos de la región latinoamericana.

Sensibilidad de Clasificación

Factores que pueden llevar, de forma individual o en conjunto, a una acción de clasificación positiva:

- generación positiva y sostenible de FFL;
- endeudamiento bruto y neto por debajo de 3,0x y 2,5x, respectivamente, de forma sostenible;
- capacidad para mantener una sólida estructura de costos, con un margen EBITDA ajustado superior a 22% de forma sostenida;
- mantenimiento de una posición sólida de liquidez y un perfil de amortización de la deuda bien distribuido, sin grandes riesgos de refinanciación a medio plazo;
- cobertura de gastos fijos de EBITDAR sostenida en o por encima de 2,5x;
- repunte sólido y continuo del tráfico aéreo de los mercados principales de LATAM;

Factores que pueden llevar, de forma individual o en conjunto, a una acción de clasificación negativa:

- estrategia de crecimiento agresiva que lleve a un movimiento de consolidación financiado con deuda;
- deterioro de la liquidez y/o dificultades para seguir accediendo a líneas de crédito;
- razones de endeudamiento bruto y neto sistemáticamente superiores a 4,0x y 3,0x;
- cobertura de gastos fijos sobre EBITDA sostenida en o por debajo de 1,5x;
- presiones competitivas que provoquen una pérdida grave de participación de mercado o un deterioro de la rentabilidad.

Liquidez y Estructura de la Deuda

Liquidez Sólida: La posición de liquidez de LATAM es un factor clave de clasificación. Fitch espera que LATAM se mantenga proactiva en la estrategia de gestión de pasivos para evitar riesgos de refinanciamiento. Al 30 de junio de 2023, LATAM contaba con efectivo por USD1,5 millones y una deuda a corto plazo de USD538 millones, que incluye USD218 millones de obligaciones por arrendamiento (*leasing*).

LATAM cuenta con dos líneas de crédito sénior garantizadas (RCF; *revolving credit facilities*) de USD600 millones con vencimiento en 2025 y una de USD500 millones con vencimiento en 2026. Incluyendo el RCF, el nivel de liquidez de la compañía (medido como efectivo total y valores negociables más líneas de crédito comprometidas no utilizadas sobre ingresos en UDM) era de 24,3% al 30 de junio de 2023. LATAM no afronta amortizaciones significativas de deuda en los próximos dos años.

Escenario de Liquidez y Vencimiento de Deuda sin Refinanciamiento

Resumen de Liquidez

(USD miles)	Original 31 dic 2022	Original 30 junio 2023
Efectivo Disponible y Equivalentes	1.216.675	1.525.229
Inversiones de Corto Plazo	0	0
Menos: Efectivo y Equivalentes Restringidos	—	—
Efectivo Disponible y Equivalentes Definidos por Fitch	1.216.675	1.525.229
Líneas de Crédito Comprometidas	—	—
Liquidez Total	1.216.675	1.525.229
EBITDA de los Últimos 12 meses	395.745	1.095.195
Flujo de Fondos Libre de los Últimos 12 meses	-1.368.556	-551.421

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, LATAM

Supuestos Clave

Supuestos clave de Fitch considerados en el caso base de clasificación del emisor:

- durante 2023 y 2024, el caso base de Fitch incluye un incremento de los kilómetros por asientos disponibles (ASK; *available seat kilometer*) de 21% y de 12%, respectivamente;
- factores de ocupación en torno a 81% y 82% durante 2023 a 2024;
- combustible para aeronaves (*jet fuel*) por litro a USD3,09 en 2023, USD2,85 en 2024 y USD2,75 en 2025;
- capex de USD1,1 millardos en 2023 y USD1,5 millardos en 2024.

Información Financiera

(USD miles)	Histórico			Proyecciones		
	2020	2021	2022	2023	2024	2024
Resumen de Estado de Resultados						
Ingresos Brutos	4.334.669	5.111.346	9.516.807	11.392.120	12.544.655	13.306.547
Crecimiento de Ingresos (%)	-58,4	17,9	86,2	19,7	10,1	6,1
EBITDA Operativo (antes de Ingresos de Compañías Asociadas)	-768.973	-473.410	395.745	2.395.862	2.547.785	2.695.514
Margen de EBITDA Operativo (%)	-17,7	-9,3	4,2	21,0	20,3	20,3
EBITDAR Operativo	-275.902	46.117	1.056.567	2.395.862	2.547.785	2.695.514
Margen de EBITDAR Operativo (%)	-6,4	0,9	11,1	21,0	20,3	20,3
EBIT Operativo	-2.158.359	-1.638.804	-783.767	1.303.079	1.408.462	1.503.541
Margen de EBIT Operativo (%)	-49,8	-32,1	-8,2	11,4	11,2	11,3
Intereses Financieros Brutos	-314.468	-580.193	-516.794	-368.358	-376.758	-378.088
Resultado antes de Impuestos (Incluyendo Ganancias/ Pérdidas de Compañías Asociadas)	-4.889.560	-4.089.600	1.346.052	934.721	1.031.704	1.125.453
Resumen de Balance General						
Efectivo Disponible y Equivalentes	1.695.841	1.046.835	1.216.675	1.544.016	1.107.335	1.087.123
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	10.853.860	10.396.482	6.781.880	7.281.880	6.931.880	7.211.880
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	10.853.860	10.396.482	6.781.880	7.281.880	6.931.880	7.211.880
Deuda Neta	9.158.019	9.349.647	5.564.928	5.737.864	5.824.545	6.124.757
Resumen de Flujo de Caja						
EBITDA Operativo	-768.973	-473.410	395.745	2.395.862	2.547.785	2.695.514
Intereses Pagados en Efectivo	-210.418	-104.621	-521.716	-368.358	-376.758	-378.088
Impuestos Pagados en Efectivo	-65.692	-9.437	-14.314	-20.000	-25.000	-100.000
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas Menos Distribuciones a Participaciones Minoritarias	—	—	—	—	—	—
Otros Conceptos antes de Flujo Generado por las Operaciones	2.293.580	370.114	195.778	-695.000	-820.000	-915.000
Flujo Generado por la Operaciones (FGO)	1.285.356	-208.298	74.427	1.312.504	1.326.028	1.302.427
Margen de FGO (%)	29,7	-4,1	0,8	11,5	10,6	9,8
Variación del Capital de Trabajo	-2.075.674	-174.732	-612.329	64.560	247.292	122.362
Flujo de Caja Operativo (Definido por Fitch) (FCO)	-790.318	-383.030	-537.902	1.377.064	1.573.319	1.424.788
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente Total	—	—	—	—	—	—
Inversiones de Capital (Capex)	-399.697	-675.763	-830.654	—	—	—
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)	9,2	13,2	8,7	—	—	—
Dividendos Comunes	-571	—	—	—	—	—
Flujo de Fondos Libre (FFL)	-1.190.586	-1.058.793	-1.368.556	—	—	—
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	75.566	105.000	56.377	—	—	—
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	173.389	-23.876	-490.335	-400.000	—	—
Variación Neta de Deuda	1.564.893	328.663	1.423.316	500.000	-350.000	280.000
Variación Neta de Capital	—	—	549.038	—	—	—
Variación de Caja y Equivalentes	623.262	-649.006	169.840	327.064	-436.681	-20.212
Cálculos para la Publicación de Proyecciones						
Capex, Dividendos, Adquisiciones y Otros Conceptos antes del FFL	-324.702	-570.763	-774.277	-1.150.000	-1.660.000	-1.725.000
FFL después de Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos	-1.115.020	-953.793	-1.312.179	227.064	-86.681	-300.212
Margen del FFL (después de Adquisiciones Netas) (%)	-25,7	-18,7	-13,8	2,0	-0,7	-2,3
Razones de Cobertura (x)						
FGO a Intereses Financieros Brutos	6,9	-1,1	1,1	4,6	4,5	4,4

(USD miles)	Histórico			Proyecciones		
	2020	2021	2022	2023	2024	2024
FGO a Cargos Fijos	2,8	0,7	1,0	4,6	4,5	4,4
EBITDAR Operativo/ Intereses Pagados en Efectivo+ Arrendamientos	-0,4	0,1	0,9	6,5	6,8	7,1
EBITDA Operativo/Intereses Pagados en Efectivo	-3,7	-4,5	0,8	6,5	6,8	7,1
Razones de Apalancamiento (x)						
Deuda Total Ajustada/EBITDAR Operativo	-39,3	225,4	6,4	3,0	2,7	2,7
Deuda Total Ajustada Neta/EBITDAR Operativo	-33,2	202,7	5,3	2,4	2,3	2,3
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo	-14,1	-22,0	17,1	3,0	2,7	2,7
Deuda Ajustada respecto al FGO	5,6	25,6	5,5	4,3	4,1	4,3
Deuda Neta Ajustada respecto al FGO	4,7	23,0	4,5	3,4	3,4	3,6
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio respecto al FGO	7,4	-92,2	11,7	4,3	4,1	4,3
Deuda Total Neta respecto al FGO	6,3	-82,9	9,6	3,4	3,4	3,6

x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

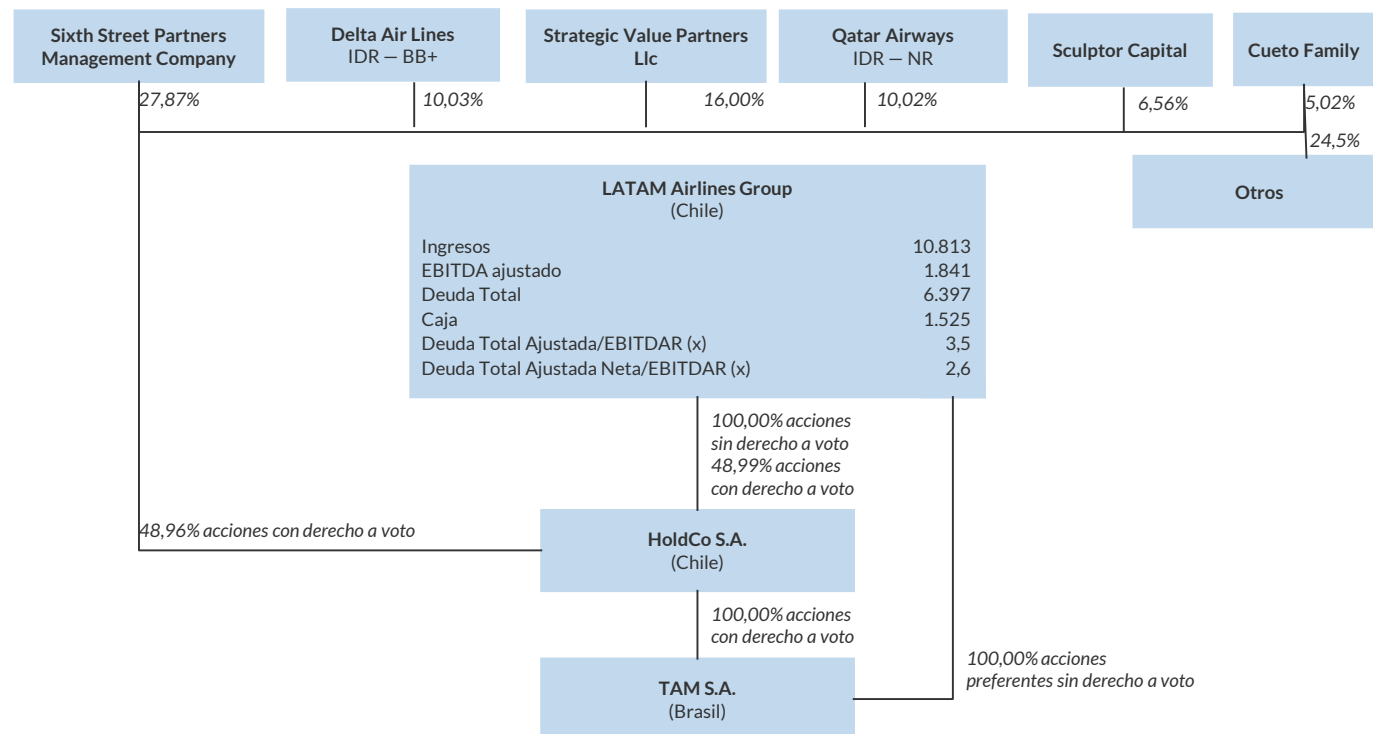
Cómo Interpretar las Proyecciones Presentadas

Las proyecciones presentadas se basan en el caso base proyectado y producido internamente de manera conservadora por Fitch Ratings. No representa la proyección del emisor. Las proyecciones incluidas son solamente un componente que Fitch Ratings utiliza para asignar una calificación o determinar una Perspectiva, además de que la información en las mismas refleja elementos materiales, pero no exhaustivos de los supuestos de calificación de Fitch Ratings sobre el desempeño financiero del emisor. Como tal, no puede utilizarse para determinar una calificación y no debería ser el fundamento para tal propósito. Las proyecciones se construyen usando una herramienta de proyección propia de Fitch Ratings que emplea los supuestos propios de la calificadora relacionados con el desempeño operativo y financiero, los cuales no necesariamente reflejan las proyecciones que usted haría. Las definiciones propias de Fitch Ratings de términos como EBITDA, deuda o flujo de fondos libre pueden diferir de las suyas. La agencia podría tener acceso, en determinadas ocasiones, a información confidencial sobre ciertos elementos de los planes futuros del emisor. Algunos elementos de dicha información pueden ser omitidos de esta proyección, incluso a pesar de ser incluidos en la deliberación de Fitch Ratings, si la agencia, a discreción propia, considera que los datos pueden ser potencialmente sensibles desde el punto de vista comercial, legal o regulatorio. La proyección (así como la totalidad de este reporte) se produce estando sujeta estrictamente a las limitaciones de responsabilidad. Fitch Ratings puede actualizar las proyecciones en reportes futuros, pero no asume responsabilidad para hacerlo. La información financiera original de períodos históricos es procesada por Fitch Solutions en nombre de Fitch Ratings. Los ajustes financieros dave y todas las proyecciones financieras atribuidas a Fitch Ratings son producidos por personal de la agencia de calificación.

Diagrama de la Estructura Simplificada del Grupo

Estructura Organizacional – LATAM Airlines Group S.A.

USD millones, al 30 de junio de 2023



IDR – Clasificación de riesgo emisor en escala internacional; *issuer default rating*. NR – Sin clasificación; *not rated*. x – Veces. Nota: Los porcentajes son con base en memoria de 2022.

Fuente: Fitch Ratings, LATAM

Resumen de Información Financiera de Pares

Compañía	Clasificación	Fecha de Estados Financieros	Ingresos Brutos (USD miles)	EBITDA Operativo (USD miles)	Margen de EBITDA Operativo (%)	Deuda Total Ajustada/ EBITDA (x)	EBITDA Operativo/ Intereses Pagados en Efectivo (x)
LATAM Airlines Group S.A.							
		2022	9.516.807	395.745	4,2	17,1	0,8
		2021	5.111.346	-473.410	-9,3	-22,0	-4,5
		2020	4.334.669	-768.973	-17,7	-14,1	-3,7
American Airlines Group Inc.	B+						
	B-	2022	48.971.000	3.986.000	8,1	9,0	2,2
	B-	2021	29.882.000	-3.340.000	-11,2	-11,5	-2,1
	B-	2020	17.337.000	-9.284.000	-53,6	-3,6	-10,2
Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A.	CCC+						
	B-	2022	2.954.708	89.660	3,0	50,3	0,5
	B-	2021	1.306.303	-712.184	-54,5	-5,3	-6,1
	CCC+	2020	1.231.650	-185.192	-15,0	-17,2	-1,7
Delta Air Lines, Inc.	BB+						
	BB+	2022	50.582.000	5.508.000	10,9	4,6	4,4
	BB+	2021	29.899.000	-824.000	-2,8	-35,6	-0,6
	BB+	2020	17.095.000	-6.037.000	-35,3	-5,2	-8,3
Azul S.A.	B-						
	CCC+	2022	3.100.384	135.516	4,4	34,4	0,6
	CCC+	2021	1.753.080	-335.687	-19,1	-13,1	-3,1
	CCC+	2020	1.110.319	-371.174	-33,4	-10,4	-4,0

FGO – Flujo generado por las operaciones. x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Ajustes y Conciliación de Indicadores Financieros Clave

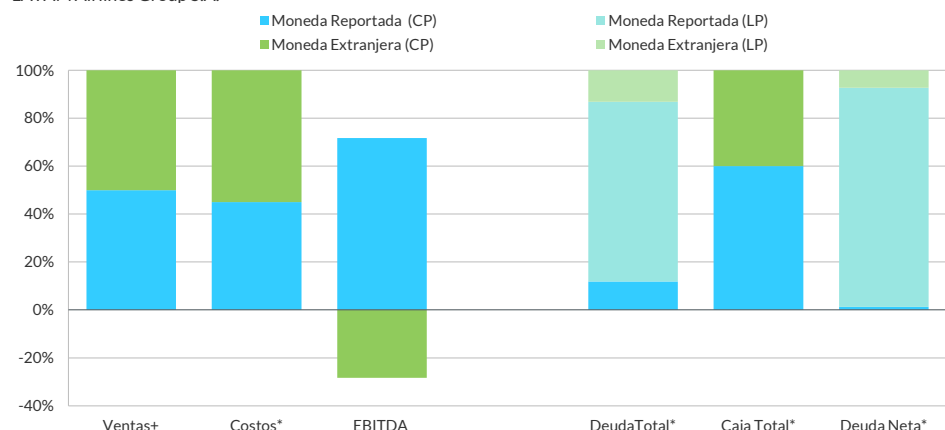
(USD miles, cifras al 31 de diciembre de 2022)	Notas y Fórmulas	Valores Reportados	Ajustes a Arrendamiento	Otros Ajustes	Valores Ajustados por Fitch
Resumen de Ajustes al Estado de Resultados					
Ingresos		9.516.807	—	—	9.516.807
EBITDA Operativo	(a)	2.391.091	-660.822	-1.334.524	395.745
Depreciación y Amortización		-1.179.512	—	—	-1.179.512
EBIT Operativo		1.211.579	-660.822	-1.334.524	-783.767
Resumen de Deuda y Efectivo					
Deuda Total	(b)	6.781.880	—	—	6.781.880
Otra Deuda fuera de Balance		—	—	—	—
Deuda por Arrendamientos Operativos		—	—	—	—
Deuda Ajustada por Arrendamiento		6.781.880	—	—	6.781.880
Efectivo Disponible y Equivalentes	(c)	1.216.675	—	—	1.216.675
Efectivo y Equivalentes Restringidos		—	—	—	—
Resumen del Flujo de Efectivo					
EBITDA Operativo	(a)	2.391.091	-660.822	-1.334.524	395.745
Dividendos Recibidos de Asociadas menos Dividendos Pagados a Minoritarios	(d)	—	—	—	—
Intereses Pagados	(e)	-521.716	—	—	-521.716
Intereses Recibidos	(f)	18.934	—	—	18.934
Dividendos Preferentes Pagados	(g)	—	—	—	—
Impuestos en Efectivo (Pagados)		-14.314	—	—	-14.314
Otros Flujos antes del FGO		-1.667.651	528.905	1.334.524	195.778
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	(n)	206.344	-131.917	—	74.427
Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)		-612.329	—	—	-612.329
Flujo de Caja Operativo (FCO)	(i)	-405.985	-131.917	—	-537.902
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente		—	—	—	—
Inversiones de Capital (Capex)	(j)	-830.654	—	—	-830.654
Dividendos Comunes (Pagados)		—	—	—	—
Flujo de Fondos Libre (FFL)		-1.236.639	-131.917	—	-1.368.556
Apalancamiento Bruto (x)					
Deuda Total /EBITDA Operativo	b/(a+d)	2,8	—	—	17,1
(FCO – Capex)/Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio (%)	(i+j)/b	-18,2	—	—	-20,2
Apalancamiento Neto (x)					
Deuda Neta Total/EBITDA Operativo	(b-c)/(a+d)	2,3	—	—	14,1
(FCO – Capex) / Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio (%)	(i+j)/(b-c)	-22,2	—	—	-24,6
Cobertura (x)					
EBITDAR Operativo/Intereses Pagados	(a+d)/(-e)	4,6	—	—	0,8

x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, LATAM

FX Screener

Fitch FX Screener
LATAM Airlines Group S.A.



* Después de cobertura, los valores son estimaciones de Fitch basadas en la información pública disponible. CP - Corto Plazo. LP - Largo Plazo
Fuente: Fitch Ratings

Características de los Instrumentos

La clasificación de acciones subió a 'Primera Clase Nivel 3(cl)' desde 'Primera Clase Nivel 4(cl)', debido principalmente a la mejora en la clasificación de solvencia. LATAM muestra una capitalización de mercado de USD5,1 millones y un volumen promedio diario de acciones transadas durante octubre de 2023 de USD9 millones.

Acciones

	Octubre 2023	Marzo 2022	Marzo 2021
Precio de Cierre (CLP)	7,9	263,0	1.284,9
Rango de Precio (CLP) (52 semanas)	4,9 - 864	100 - 2.200	1.253 - 1.345
Capitalización Bursátil (USD millones) ^a	5.196	197	1.079
Valor Económico de los Activos (USD millones) ^b	10.068	9,546	10.190
Liquidez			
Presencia Bursátil (%)	100	100	100
Volumen Promedio Diario Último Mes (USD millones)	9.579	150.3	2.186,2
Pertenece al IPSA	No	No	Sí
Capital Flotante (<i>free float</i>) (%)	55	55	52
Rentabilidad			
Rentabilidad Accionaria (Año Móvil) (%)	38,9	-79.5	1,1

^aCapitalización Bursátil = Número de acciones. ^bValor Económico de los Activos (EV) = Capitalización Bursátil + Deuda Financiera Neta. Nota: Tipo de cambio al 04 de octubre de 2023: 914,3 CLP/USD.
Fuente: Fitch Ratings, Bolsa de Comercio de Santiago

Definiciones de Clasificación

Categorías de Clasificación de Largo Plazo

Categoría AAA(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría AA(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría A(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BBB(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BB(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y del capital.

Categoría B(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con el mínimo de capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en pérdida de intereses y capital.

Categoría C(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con una capacidad de pago suficiente para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de pérdida de capital e intereses.

Categoría D(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con una capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, y que presentan incumplimiento efectivo de pago de intereses o capital, o requerimiento de quiebra en curso.

Categoría E(cl): Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información suficiente o no tiene información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación, y además no existen garantías suficientes.

“+” o “-”: Las clasificaciones entre AA(cl) y B(cl) pueden ser modificadas al agregar un símbolo “+” (más) o “-” (menos) para destacar sus fortalezas o debilidades dentro de cada categoría.

Categorías de Clasificación de Corto Plazo

Nivel 1 [N1(cl)]: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Nivel 2 [N2(cl)]: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Nivel 3 [N3(cl)]: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Nivel 4 [N4(cl)]: Corresponde a aquellos instrumentos cuya capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados no reúne los requisitos para clasificar en los niveles N1(cl), N2(cl), N3(cl).

Nivel 5 [N5(cl)]: Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación, y además no existen garantías suficientes.

Categorías de Clasificación de Títulos Accionarios

Primera Clase Nivel 1(cl): Títulos accionarios que presentan una excelente combinación de solvencia y liquidez bursátil.

Primera Clase Nivel 2(cl): Títulos accionarios que presentan una muy buena combinación de solvencia y liquidez bursátil.

Primera Clase Nivel 3(cl): Títulos accionarios que presentan una adecuada combinación de solvencia y liquidez bursátil.

Primera Clase Nivel 4(cl): Títulos accionarios que presentan una aceptable combinación de solvencia y liquidez bursátil. A modo de aclaración, las acciones clasificadas en Nivel 4(cl) corresponden a compañías que presentan un nivel de solvencia en torno al grado de inversión o una muy baja o nula liquidez bursátil. Asimismo, se clasifican en Nivel 4(cl) aquellas acciones que por haberse comenzado a transar recientemente en Bolsa, cuentan con una historia bursátil inferior a un año.

Segunda Clase Nivel 5(cl): Títulos accionarios que presentan una riesgosa / inadecuada posición de solvencia.

Categoría E(cl): Aquellas compañías que no presentan información suficiente para evaluar su calidad crediticia

Fitch Chile es una empresa que opera con independencia de los emisores, inversionistas y agentes del mercado en general, así como de cualquier organismo gubernamental. Las clasificaciones de Fitch Chile constituyen solo opiniones de la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra o venta de estos instrumentos.

Definiciones de las categorías de riesgo e información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/chile

La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las clasificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de clasificación de una operadora de fondo(s) incluida en este informe, consulte el comentario de acción de clasificación más reciente de la operadora de fondo(s) correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las clasificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las clasificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de clasificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2023 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.