

Editado por: Gabriel Forero Oliveros gforero@larepublica.com.co

# La acción de Avianca ha caído 34,2% desde cambio de junta

**BOLSAS.** LOS ANALISTAS RESALTAN QUE MÁS ALLÁ DE LOS LÍOS EN LAS CORTES, EL MERCADO ESTÁ ATENTO A LO QUE PASE CON LOS BONOS GLOBALES, LUEGO DE LAS MAYORES PÉRDIDAS DE LA FIRMA DESDE 2011

**BOGOTÁ**  
Este fin de semana se cumplen tres meses desde que la acción preferencial de Avianca Holdings logró un alza de 50% en apenas dos jornadas; en ese entonces, el mercado reaccionó positivamente al cambio en la presidencia de la junta directiva, movimiento que dejaba por fuera de la dirección a Germán Efromovich e integraba a Roberto Kriete, director de Kingsland como nuevo presidente de la junta.

Sin embargo, el ánimo de los inversionistas no duró y desde ese entonces la acción ha caído 34,2%, retornando a un valor de \$1.205 por acción, al cierre de este viernes; equivalente a una pérdida de 25,8% en el año.

Las razones dadas por los expertos del mercado tienen más que ver con los resultados financieros del segundo trimestre, que con las nuevas revelaciones sobre los líos en cortes estadounidenses de la firma, luego de que el periodista Steven Bodzin, de Risk Event Driven and Distressed Intelligence, publicara un artículo sobre el caso de Avianca en los juzgados del país norteamericano.

Carlos Rodríguez, gerente de renta variable de Ultraserfinco, mencionó que es común ver a Efromovich citado en los juzgados, después que se conociera que el próximo 26 de septiembre habrá una audiencia luego de que el expresidente de junta de Avianca acusara a United y a Kriete

de orquestar su salida con procedimientos indebidos, cuya ilegalidad estudiará la Corte Suprema de Nueva York, según los documentos de Bodzin.

Para Rodríguez, la verdadera razón de preocupación para los inversionistas de Avianca, está "en si los tenedores de sus bonos de dólares aceptan la nueva oferta de bonos garantizados o no, un asunto que se debe definir en-

tre las próximas tres semanas y marcará un hito en el desenlace de los problemas financieros de la aerolínea".

Precisamente, "los resultados de la compañía para el primer semestre salieron peor de lo esperado por el mercado", según comentó Ómar Suárez, gerente de renta variable de Casa de Bolsa. El analista resaltó que además de su deuda, a Avianca le está pegando duro

un precio del dólar en máximos históricos al tiempo que los precios del crudo necesario para su combustible no bajan lo suficiente.

"Hay que tener en cuenta además que cerca de 30% de los ingresos de Avianca está en pesos colombianos y sus resultados financieros se reportan en dólares", explicó Suárez.

ANDRÉS VENEGAS LOAIZA  
avenegas@larepublica.com.co



**Ómar Suárez**  
Gerente de renta variable Casa de Bolsa

"Los efectos sobre la propiedad de Avianca ya deberían estar incorporados por el mercado, las caídas corresponden a sus estados financieros".



**Carlos Rodríguez**  
Directo de renta variable de Ultraserfinco

"Es normal ver a Germán Efromovich acudiendo a Cortes, por lo que no se espera que sea el principal tema. En cambio, si los inversionistas aceptan los buenos bonos, es un hito".

**La firma presentó su mayor pérdida trimestral desde que está en Bolsa**

Los resultados para el segundo trimestre del año mostraron que Avianca tuvo una pérdida trimestral de US\$410 millones; la más alta registrada desde que hizo su enlisto en Bolsa en 2011. De acuerdo con el registro de Ultraserfinco, los números en rojo de la compañía representaron además una pérdida patrimonial de 40% con respecto a los datos a cierre del primer trimestre de 2019. Además, el Ebitda sufrió una caída "significativa", al perder 68,5% en un año.

**40%**

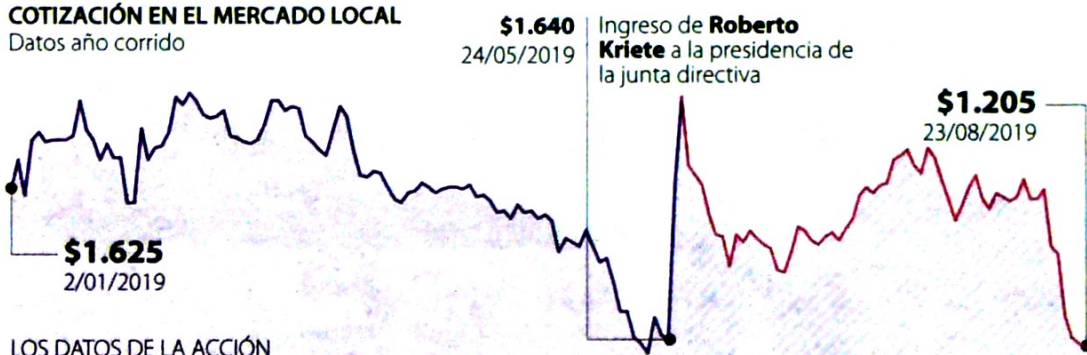
**CAÍDA EN EL PATRIMONIO DE AVIANCA EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DEL AÑO, DE ACUERDO CON ULTRASERFINCO.**

Signos en: [www.larepublica.co](http://www.larepublica.co)  
Con la entrevista completa a Andrés Buitrago, CEO de OLX en Colombia.



## AVIANCA EXTIENDE CAÍDA EN BOLSAS

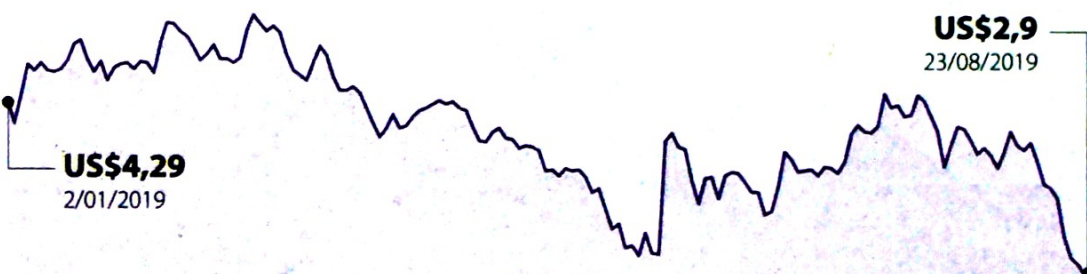
**COTIZACIÓN EN EL MERCADO LOCAL**  
Datos año corrido



**LOS DATOS DE LA ACCIÓN**

Ha perdido **25,8%** en el año      Subió **49,3%** con el cambio de la junta directiva      Desde entonces ha perdido **34,2%**

**COTIZACIÓN ADR EN ESTADOS UNIDOS**



## PERFIL FINANCIERO DE LA ENTIDAD

**DEUDA INTERNACIONAL**  
Bonos **8,375%** a mayo de 2020

Monto:	<b>US\$550.000.000</b>
Fecha de emisión:	<b>mayo 10 de 2013</b>
Cupo:	<b>8,375%</b>
Vencimiento:	<b>Siete años</b>
	<b>Mayo 10 de 2020</b>

## CALIFICACIÓN DEL BONO

**S&P Global Ratings**  
**CCC**  
**Perspectiva negativa**

## CALIFICACIONES DE LA COMPAÑÍA

<b>S&amp;P Global Ratings</b>	<b>Fitch Ratings</b>
Redujo su calificación de <b>CCC+ a SD</b>	Redujo su calificación de <b>-B a RD</b>

Fuente: Avianca / Bloomberg      Gráfico: LR-GR

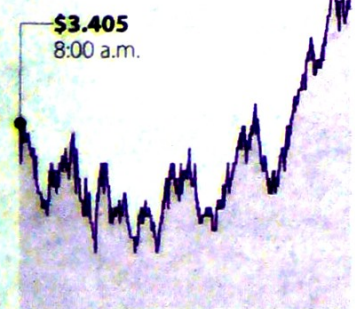
## BOLSAS. LOS MERCADOS RESPONDIERON AL NUEVO RECRUDECIAMIENTO DE LA GUERRA COMERCIAL

# El dólar ganó \$22,92, mientras el Brent cayó a US\$59,3

## COMPORTAMIENTO DE LOS MERCADOS

### DÓLAR INTRADÍA

**MÁXIMO** \$3.425 1:00 p.m.  
**PROMEDIO** \$3.399,91  
**MÍNIMO** \$3.388



Fuente: Set Fx / Bloomberg

### PETRÓLEO BRENT



Gráfico: LR-GR

**BOGOTÁ**  
La calma que tuvo el mercado durante la semana se revirtió en la jornada del viernes con un nuevo recrudecimiento de la guerra comercial que libran China y Estados Unidos.

Durante las operaciones, los inversionistas respondieron con nerviosismo después de que China revelara nuevos aranceles contra bienes estadounidenses por un valor de US\$75.000 millones, entre los que se incluye el petróleo.

Esta novedad fue incorporada por la cotización local del dólar cerca del final de la jornada, por lo que en la última hora de operaciones la divisa se encareció hasta cerrar en un precio de

\$3.424, frente a su inicio de cotización de \$3.405.

El precio de la moneda llegó a un promedio de \$3.399,9 al cierre de la semana, cifra que representó una ganancia de \$22,92 frente a la Tasa Representativa del Mercado que se ubicó en \$3.376,99.

El petróleo también vio pérdidas en la jornada, con la referencia de crudo Brent cerrando en US\$59,3 por barril tras perder 1% de su valor, mientras la referencia de crudo estadounidense, West Texas Intermediate, recibió un mayor golpe al perder 1,3% hasta un precio de US\$54,1 el barril.

Los mercados respondieron con un mayor nerviosismo

cuando en réplica al movimiento de China, el mandatario estadounidense, Donald Trump, ordenó a las empresas de su país buscar formas de cerrar sus operaciones en el gigante asiático y fabricar más productos en Estados Unidos.

Contrario a lo sucedido en la cotización local, el dólar perdió fuerza a nivel global tras los comentarios, por lo que cayó desde un máximo de tres semanas frente al euro y tocó mínimos de una semana frente al yen y el franco suizo. Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. a 10 años también bajaron, según Reuters.

ANDRÉS VENEGAS LOAIZA  
avenegas@larepublica.com.co