

United Airlines Holdings Inc. (NASDAQ:UAL)

20/01: UAL - Industria aérea aún golpeada por la crisis sanitaria – Resultados Q4

UNITED AIRLINES HOLDINGS

United Airlines y United Express operan un promedio de 5000 vuelos diarios conectando 342 aeropuertos en los seis continentes. La compañía cuenta con la más extensa red de conexiones, incluyendo los centros neurálgicos de Chicago, Denver, Houston, Los Angeles, Nueva York, San Francisco y Washington.

UAL fue la aerolínea de peor performance en 2020, con una caída del 51% en su cotización.

La aerolínea Southwest ha estado avanzando posiciones durante la pandemia y ha decidido partir operaciones desde el aeropuerto Houston Intercontinental y O'Hare en Chicago, lo que representaría competencia directa para United. El motivo bajo la decisión de Southwest, es que dichos mercados son de gran importancia en cuanto a vuelos de negocios.

United, por su parte, considera estar bien posicionado en esas locaciones, lo que reduce el peso de su competencia de modo considerable.

Expectativas para el cuarto trimestre 2020

Se esperaban ingresos por \$3.44 mil millones, un 68% menos que en el mismo período del año anterior y pérdidas de \$6.60 dólares por acción. Sin embargo, de suceder lo mismo que ocurrió con Delta Airlines, que, a pesar de haber registrado pérdidas importantes, los inversores decidieron mirar más a largo plazo, los resultados podrían no impactar fuertemente en la cotización.

En los dos últimos años, UAL ha sobrepasado los pronósticos de los analistas en cuanto a ganancias por acción en un 75% de los casos, en tanto los ingresos esperados se han visto superados en un 50% de las oportunidades.

Las expectativas no son altas porque United decidió bajar el monto de sus proyecciones con anticipación, al considerar las limitaciones aún vigentes que impactan en sus reservas para los próximos meses. En sí, fue la última de las aerolíneas en rediseñar sus expectativas a la baja, proyectando que necesitaría utilizar más efectivo disponible del que originalmente había pensado.

En el tercer trimestre 2020 había reportado un consumo de caja menor al del trimestre anterior, anticipando una posible reducción de gastos para los próximos períodos.

La aerolínea explicó que planea reincorporar a los empleados cesantes gracias a los \$2.7 mil millones de garantías y préstamos del gobierno. Comunicó, sin embargo, que, sin una recuperación sostenida, los puestos por el momento serían temporarios.

Algunos analistas sostienen que las aerolíneas deben mantenerse bien posicionadas para luego beneficiarse de la recuperación en la demanda de los vuelos comerciales que debería suceder para mitad de año, luego de haber implementado exitosamente la vacunación en la mayoría de la población.

La clave tanto para Delta como para United podría residir en los negocios y en los vuelos internacionales, que aún hoy se encuentran casi paralizados por la pandemia.

A partir del 26 de enero el Centro de Control y Prevención de enfermedades de los Estados Unidos dispuso comenzar a solicitar testeos para todos los viajeros internacionales. Tanto los cierres de fronteras, como los testeos y las nuevas reglas de los gobiernos en cuanto a viajes son claros factores que podrían aún incidir en las reservas.

Por su parte, la nueva administración de Biden planea revertir de inmediato una medida del gobierno de Trump para la semana entrante por la cual se pensaban prohibir los vuelos hacia gran parte de Europa y Brasil.

Resultados cuarto trimestre 2020

United pasó a perder \$1.9 mil millones en el cuarto trimestre, de lo que habían sido ganancias por \$641 millones en el mismo período del año anterior.

Los ingresos del período cayeron un 69%, hasta los \$3.41 mil millones, apenas por debajo del estimado de 3.44 mil millones.

Las pérdidas netas anuales, que totalizaron los \$7.07 mil millones, fueron las peores desde el año 2005.

En promedio, se utilizaron \$33 millones diarios, incluyendo pagos de deudas.

La aerolínea además reportó pérdidas de \$7 dólares por acción, sobrepasando también los estimados de entre \$6.42 y \$6.60 dólares.

Mañana por la mañana la compañía ofrecerá una conferencia para discutir los resultados presentados.

Evolución de la cotización:

En el día de hoy, las acciones de United Airlines registraron una suba del 0.96% para situarse en los \$45.1. Luego del reporte financiero, en el horario extendido, la cotización sufre una baja del 2.39% y se ubica en torno a los \$44.10 dólares.

Mientras tanto, S&P 500 y el Nasdaq alcanzaban sus máximos en medio del día durante la jura del nuevo presidente electo.

En los últimos tres meses, las acciones de UAL experimentaron una recuperación del 27.12%, aunque considerando los últimos 365 días, la cotización aún se encuentra un 49.63% por debajo de los valores de un año atrás.

Pese al impulso de los mercados por las medidas dictadas por el nuevo presidente norteamericano luego de la jura, la cotización de las demás aerolíneas en general tampoco experimentó demasiadas variaciones en el día de hoy. Ejemplos: AAL (0.20%), DAL (1.31%), Air France (AFLYY) (-0.02), Alaska Air Group (ALK) (1.10%).

Karina Rava - Rava Bursátil

25 de mayo 277 Piso 5 (C1002ABE) C.A.B.A.

Tel: (011) 4343-9421

karinarava@rava.com

www.rava.com