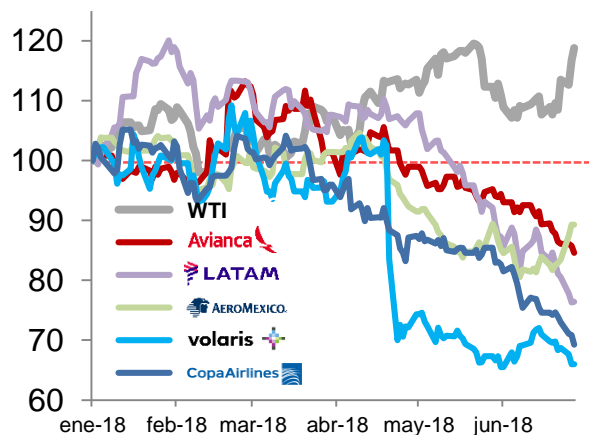


## Trump y OPEP impactan el vuelo de las aerolíneas

- La acción de Avianca Holdings lleva más de 3 meses a la baja, donde en lo corrido del año ha caído 14% (26% desde el máximo del año), luego que el precio del petróleo se viera presionado por los choques de oferta de Venezuela, Irán, y Libia, entre otros. Cabe resaltar que **los combustibles tienen más del 20% de participación en la estructura de costos de la compañía**, los cuales han venido ganando terreno en la medida en que los precios del crudo han escalado. De igual manera, lo anterior ha impactado en las principales aerolíneas de la región, donde se puede observar una tendencia bajista desde abril. Sin embargo, hay que destacar que **Avianca cuenta con una menor participación del combustible en su estructura de costos frente a la de sus pares de la región** y no se ha visto impactada en la misma magnitud, **mostrándose más resistente**. Por otro lado, en el último mes la acción de Avianca Holdings ha sido la más desvalorizada, junto a Latam Airlines, en medio de un entorno de mayor aversión al riesgo.
- Por su parte, los márgenes de la compañía se han visto impactados debido a que la aerolínea no ha alcanzado una recuperación total de su operación después de la huelga de pilotos ([Mensual de pasajeros | Locales descendieron su vuelo en mayo](#)), sin poder reactivar completamente sus rutas posterior al despido de más de 100 pilotos. Esperamos que logren recuperar el 100% de su operación a finales del 2018 o comienzos del 2019. A su vez, los márgenes de la compañía se verían afectados por mayores precios del dólar, lo que ha significado menores ingresos ya que sus estados financieros están denominados en la moneda americana.
- **Cabe resaltar que en caso que continúen los precios del crudo al alza, podrían seguir impactando el precio de la acción, ya que no está siendo compensado por menores precios del dólar** (ver [El Oráculo del Dólar | Perdiendo correlación con el petróleo](#)).

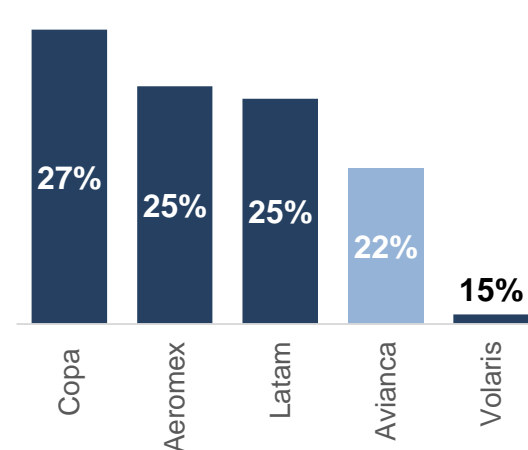
**Precio de principales aerolíneas vs WTI**

Base 100 enero 2018



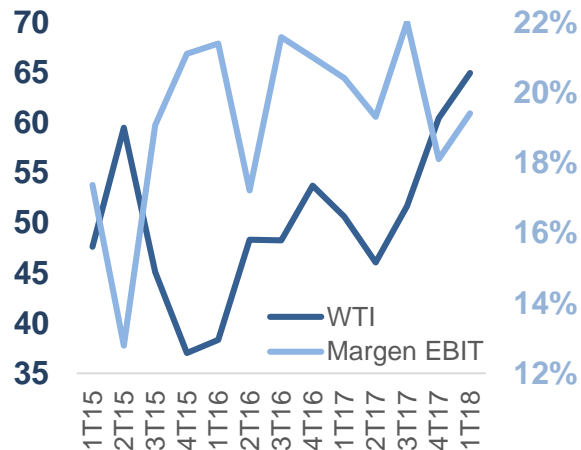
**Participación del Combustible**

En estructura de costos



**WTI vs Margen EBIT**

Del Combustible



# ¿Quiénes somos?

## Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Inversiones	Alejandro Pieschacon	<a href="mailto:alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co">alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22685
Director Investigaciones	Juan David Ballén	<a href="mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co">juan.ballen@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Angela Pinzón	<a href="mailto:angela.pinzon@casadebolsa.com.co">angela.pinzon@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 23626
Analista Renta Fija	Diego Velasquez	<a href="mailto:diego.velasquez@casadebolsa.com.co">diego.velasquez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22710
Gerente Renta Variable	Omar Suarez	<a href="mailto:omar.suarez@casadebolsa.com.co">omar.suarez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Roberto Paniagua	<a href="mailto:roberto.paniagua@casadebolsa.com.co">roberto.paniagua@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22703
Analista Acciones	Raúl Moreno	<a href="mailto:raul.moreno@casadebolsa.com.co">raul.moreno@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22602

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A.