



ANALISIS EMPRESARIAL DE AVIANCA HOLDINGS S.A

Estudiante:

Juan Sebastián Pertuz Socarras

Universidad El Bosque

Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas

Administración de Empresas

Bogotá D.C

2024

Tabla de Contenido

Abstract	3
Introducción	4
Método - Metodología	6
Análisis Fundamental.....	7
Análisis Técnico.....	13
Conclusiones	16
Bibliografía	19

Lista de Tablas

Tabla 1 Análisis Fundamental Avianca Holdings S.A.	7
Tabla 2 Indicadores Para Analizar.....	9
Tabla 3 Análisis fundamental.....	10
Tabla 4 Datos Históricos Acciones Avianca Holdings.....	11

Lista de Figuras

Figura 1	
Figura 2	13
Figura 3	14

Abstract

Avianca Holdings S.A., a prominent airline conglomerate in Latin America, has been facing significant financial and operational challenges, which have been further exacerbated by the COVID-19 pandemic. This comprehensive business analysis integrates both fundamental and technical perspectives to provide a holistic understanding of the company's current situation and future prospects. The fundamental analysis highlights Avianca's precarious financial condition, marked by substantial debt and operational losses. Despite efforts to cut costs and improve efficiency, the company has seen declining revenues and profit margins. The recent Chapter 11 bankruptcy restructuring has been crucial for debt reorganization and liquidity improvement, but challenges remain in achieving long-term profitability.

Strategically, Avianca has aimed to diversify its route network and strengthen strategic alliances, expanding its international market presence. However, increasing competition from low-cost carriers and market saturation have hindered revenue growth and market share expansion. The company must refine its segmentation and pricing strategies to enhance competitiveness and profitability. The environmental analysis underscores the impact of volatile fuel prices, economic uncertainties, and regulatory changes on the aviation industry. The pandemic has severely affected travel demand, compelling Avianca to reduce operational capacity and adjust its route network. The technical analysis reveals a prolonged bearish trend in Avianca's stock price, reflecting its financial and operational struggles. Indicators such as the Relative Strength Index (RSI) and Moving Average Convergence Divergence (MACD) suggest the stock may be oversold, indicating potential for a near-term bullish reversal. Key support and resistance levels offer critical reference points for investment decisions.

In conclusion, Avianca Holdings S.A. must focus on financial restructuring, strategic innovation, and operational efficiency to overcome current challenges and ensure long-term sustainability and competitive positioning in the airline industry.

KeyWords: Avianca Holdings, Operational Challenges, Technical analysis, Competitive Positioning.

Introducción

Avianca Holdings S.A., uno de los conglomerados de aerolíneas más emblemáticos y longevos de América Latina, ha desempeñado un papel crucial en la conectividad y el desarrollo económico de la región desde su fundación en 1919. En este sentido, con casi un siglo de operación, la compañía ha pasado por diversas transformaciones, adaptándose a cambios en el mercado y superando numerosos desafíos. A lo largo de su historia, Avianca ha sido sinónimo de innovación y liderazgo en la industria aeronáutica, consolidando su presencia no solo en América Latina, sino también en rutas internacionales clave. (Avianca Holdings, 2020)

En la última década, Avianca ha enfrentado un entorno sumamente competitivo y dinámico, marcado por la volatilidad de los precios del combustible, cambios regulatorios, fluctuaciones económicas y la creciente competencia de aerolíneas de bajo costo. Estos factores han obligado a la compañía a reestructurar sus operaciones y reconsiderar sus estrategias de negocio. Por ende, el presente análisis empresarial de Avianca Holdings S.A. tiene como objetivo proporcionar una visión integral de la compañía, evaluando su situación actual, estrategias de mercado, desempeño financiero, estructura organizacional y los principales desafíos y oportunidades que enfrenta. Se analizarán tanto factores internos como externos que han influido en su trayectoria reciente, incluyendo su capacidad de adaptación y resiliencia en un sector altamente competitivo. (Avianca Holdings, 2020)

Por consiguiente, la justificación para este análisis empresarial radica en la necesidad de comprender a fondo las dinámicas y estrategias de una de las aerolíneas más importantes de América Latina, en un momento crucial de su historia, dado que, la industria de la aviación es un sector estratégico para la economía global, y la evolución de Avianca Holdings ofrece valiosas lecciones sobre gestión empresarial, adaptación al cambio y estrategias de recuperación en tiempos de crisis. Adicional a esto, este análisis permitirá identificar su marco histórico, soportado en un análisis fundamental y un análisis técnico que permitirá identificar las fortalezas y debilidades de Avianca Holdings, así como las oportunidades y amenazas en el entorno externo. (Avianca Holdings, 2020)

Esto es fundamental no solo para stakeholders y potenciales inversionistas, sino también para competidores y reguladores que buscan entender las tendencias y mejores prácticas en la industria. Evaluar el desempeño de Avianca también aporta conocimientos relevantes sobre la

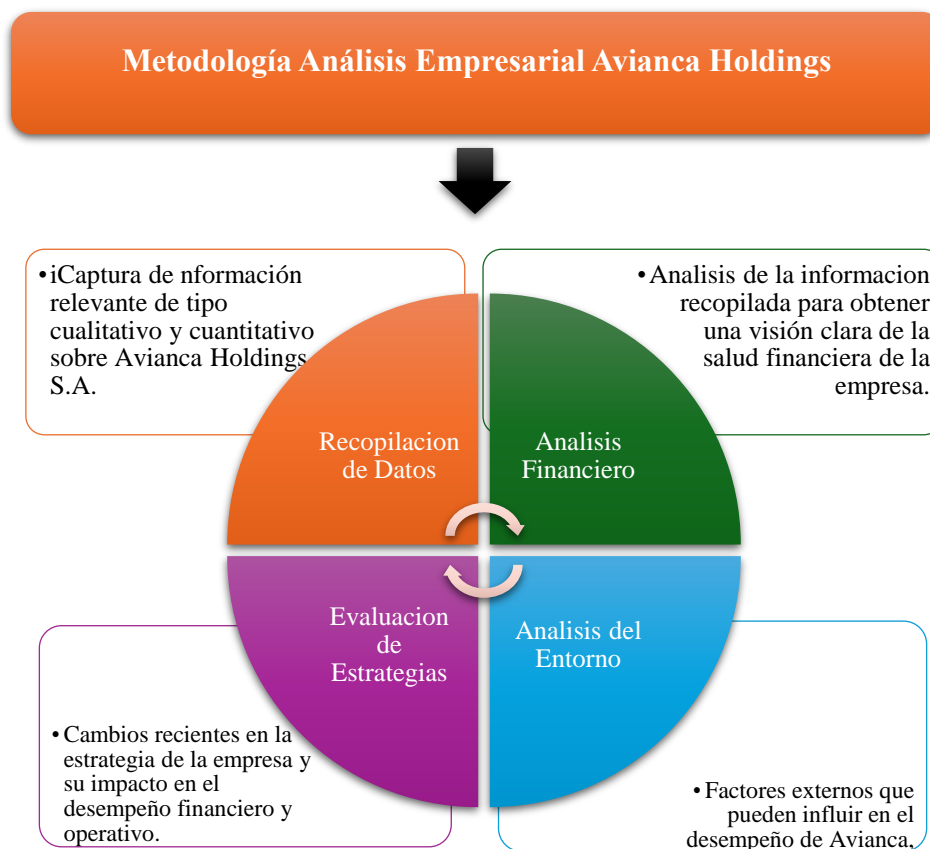
gestión de operaciones en mercados emergentes y la implementación de estrategias innovadoras para mantener la competitividad en un sector en constante evolución.

Método - Metodología

Para la elaboración de este documento se tomará el método tipo mixto, es decir se analizará tanto metodologías cualitativas como cuantitativas, buscando obtener información pertinente a Avianca y de su acción preferencial Avianca Holdings S.A. En cuanto al método cualitativo se obtendrá dicha información directamente de la página de Avianca, Bolsa de valores, Superintendencia financiera y bases de datos que aporten relevancia y profundidad a la investigación, por otro lado para la parte cuantitativa se optara como principal referente la página de BVC e Investing con el fin de mostrar estadísticas basadas en información histórico que contribuyan con el análisis de un patrón de comportamientos del activo emisor, que ayuden a determinar sus posibles alteraciones, rentabilidad y riesgo.

Figura 1

Metodología análisis empresarial Avianca Holdings



Fuente. Autoría Propia

Análisis Fundamental

A continuación, se presenta un análisis fundamental de Avianca Holdings S.A. basado en el método propuesto:

Tabla 1 *Análisis Fundamental Avianca Holdings S.A.*

Análisis Fundamental de Avianca Holdings S.A.				
Análisis Financiero	<p>Avianca Holdings S.A. ha enfrentado desafíos financieros significativos en los últimos años, incluyendo una deuda considerable y pérdidas operativas. A pesar de sus esfuerzos por reducir costos y mejorar la eficiencia, la empresa ha experimentado una disminución en los ingresos y márgenes de beneficio. La reestructuración bajo el Capítulo 11 de la Ley de Quiebras de Estados Unidos ha sido un paso crucial para reestructurar su deuda y mejorar su liquidez, aunque aún enfrenta desafíos para recuperar la rentabilidad. (Garzón y Vega, 2020)</p> <p>En este sentido, La reestructuración ha permitido a Avianca acceder a financiamiento adicional y mejorar su posición de liquidez. Ross, Westerfield y Jaffe (2016) señalan que la liquidez es fundamental para la supervivencia de una empresa, especialmente en tiempos de crisis financiera. A pesar de estos esfuerzos, Avianca aún enfrenta desafíos significativos para recuperar la rentabilidad. La teoría de la creación de valor de Alfred Rappaport (1986) sugiere que para crear valor a largo plazo, una empresa debe no solo reducir costos, sino también encontrar nuevas formas de generar ingresos sostenibles y mejorar su propuesta de valor al cliente.</p>			
Cuenta	Al 31 de septiembre de 2019	Al 31 de diciembre de 2019	Al 31 de marzo de 2020	Al 30 de junio de 2020
Activo	\$ 7.456.865	\$ 7.273.910	\$ 7005.127	\$ 6.573.153
Pasivo	\$ 7.064.733	\$ 7.268.743	\$ 7.137.842	\$ 6.928.536
patrimonio	\$ 392.132	\$ 5.167	\$ (132.715)	\$ (355.383)

Nota. Se hace una descripción del análisis financiero de la empresa Avianca Holdings S.A.

Fuente. Datos obtenidos de la Superfinanciera.gov.co citado por Garzón y Vega (2020).

Análisis de Variaciones Porcentuales

Avianca Holdings S.A. ha enfrentado desafíos financieros significativos en los últimos años, reflejados en la disminución de sus activos y la volatilidad de su patrimonio. La reestructuración bajo el Capítulo 11 de la Ley de Quiebras de Estados Unidos fue un paso crucial para reestructurar su deuda y mejorar su liquidez. Sin embargo, el análisis de las variaciones porcentuales de sus activos, pasivos y patrimonio entre septiembre de 2019 y junio de 2020 muestra una imagen clara de las dificultades financieras persistentes.

Según la tabla anterior, los activos de Avianca han disminuido consistentemente en cada trimestre observado. De septiembre a diciembre de 2019, los activos cayeron un 2.45%. Esta

disminución se aceleró en el primer trimestre de 2020 con una caída del 3.70%, y continuó con una disminución del 6.16% en el segundo trimestre de 2020. Esta tendencia refleja la presión financiera y la posible venta de activos o reducción de inversiones para mejorar la liquidez inmediata. La disminución constante de los activos sugiere que la empresa está en un proceso de desinversión para enfrentar sus desafíos financieros a corto plazo.

En cuanto a los pasivos de Avianca mostraron un aumento del 2.89% de septiembre a diciembre de 2019, lo cual puede indicar que la empresa tomó más deuda para financiar sus operaciones durante este periodo. Sin embargo, esta tendencia se revirtió en el primer trimestre de 2020 con una disminución del 1.80% y una posterior reducción del 2.94% en el segundo trimestre de 2020. La disminución de los pasivos en los primeros dos trimestres de 2020 podría ser resultado de la reestructuración de la deuda bajo el Capítulo 11, que permitió a Avianca renegociar sus obligaciones financieras. La reducción de los pasivos es una señal positiva, aunque insuficiente para compensar las pérdidas en activos y patrimonio.

Por otro lado, el patrimonio de Avianca ha experimentado una volatilidad extrema, reflejando las pérdidas acumuladas y los desafíos en la rentabilidad. De septiembre a diciembre de 2019, el patrimonio disminuyó drásticamente en un 98.68%, cayendo de \$392,132 a solo \$5,167. Este colapso sugiere pérdidas operativas significativas o ajustes contables desfavorables. La situación empeoró en el primer trimestre de 2020, con una caída del 2670.17%, llevando el patrimonio a un valor negativo de \$132,715. En el segundo trimestre de 2020, el patrimonio continuó deteriorándose con una disminución del 167.82%, alcanzando un déficit de \$355,383. Este deterioro continuo indica que Avianca ha estado operando con pérdidas sustanciales y que su valor patrimonial se ha erosionado significativamente, planteando serias dudas sobre su capacidad de recuperación a corto plazo.

En síntesis, el análisis de las variaciones porcentuales de los activos, pasivos y patrimonio de Avianca Holdings S.A. revela una imagen preocupante de su salud financiera. La disminución constante de los activos sugiere una desinversión agresiva para mantener la liquidez, mientras que la reducción de pasivos refleja esfuerzos para reestructurar la deuda y reducir obligaciones financieras. Sin embargo, el deterioro extremo del patrimonio indica pérdidas acumuladas que han llevado a la empresa a un punto crítico. La reestructuración bajo el Capítulo 11 ha permitido ciertos alivios, pero la magnitud de las pérdidas sugiere que Avianca enfrenta un camino difícil hacia la

recuperación. Para mejorar su propuesta de valor a largo plazo, Avianca necesita no solo continuar reduciendo costos, sino también encontrar nuevas fuentes de ingresos sostenibles y mejorar su eficiencia operativa. La situación actual requiere una gestión financiera rigurosa y estrategias innovadoras para recuperar la rentabilidad y estabilizar la empresa en un entorno competitivo y desafiante.

Tabla 2 *Indicadores Para Analizar*

Indicador /fecha	Al 31 de septiembre de 2019	Al 31 de diciembre de 2019	Al 31 de marzo de 2020	Al 30 de junio de 2020
Razón corriente	0,22	0,63	0,23	0,17
		186%	-63%	-26%
Endeudamiento a largo plazo	0,27	0,62	0,34	0,29
		129%	-45%	-14%
Margen operacional	-7,93	-11,99	0,4	-12,34
		-50%	3197%	-3185%

Nota. Se hace una descripción de los indicadores financieros de la empresa Avianca Holdings S.A.

Fuente. Datos obtenidos de la Superfinanciera.gov.co citado por Garzón y Vega (2020).

Según los Datos obtenidos de la Superfinanciera.gov.co citado por Garzón y Vega (2020) la tabla anterior incluye tres indicadores: razón corriente, endeudamiento a largo plazo y margen operacional. En este sentido, la razón corriente muestra una fluctuación significativa en el periodo analizado. Inicialmente, hubo un incremento notable del 140.91% entre septiembre y diciembre de 2019, lo que indica una mejora en la capacidad de la empresa para cubrir sus deudas a corto plazo. Sin embargo, esta tendencia positiva no se mantuvo, ya que la razón corriente disminuyó en un 56.60% hasta marzo de 2020 y continuó disminuyendo en un 26.09% hasta junio de 2020. Esta caída podría indicar problemas crecientes de liquidez a corto plazo, posiblemente exacerbados por la pandemia de COVID-19.

Así mismo, el endeudamiento a largo plazo también muestra una gran variabilidad. Entre septiembre y diciembre de 2019, el endeudamiento aumentó en un 129.63%, lo que podría indicar que la empresa tomó más deuda a largo plazo para financiar sus operaciones o para reforzar su posición de liquidez. Posteriormente, hubo una disminución del 45.16% hasta marzo de 2020 y

una reducción adicional del 14.71% hasta junio de 2020. Esta disminución podría reflejar el pago de deudas a largo plazo o una reestructuración financiera.

Por otra parte, el margen operacional presenta las variaciones más extremas. El margen fue negativo en septiembre y diciembre de 2019, con una caída del 38.57%, lo que indica que la empresa estaba teniendo dificultades para cubrir sus costos operativos con sus ingresos. Sorprendentemente, en marzo de 2020, el margen operacional mostró una cifra extremadamente alta del 3197%, pero luego se desplomó a -3185% en junio de 2020. Estas cifras indican una volatilidad extrema en la rentabilidad operativa, posiblemente debido a factores extraordinarios como la pandemia, que pueden haber llevado a grandes fluctuaciones en los ingresos y los costos operativos.

En síntesis, la tabla revela una situación financiera muy inestable para Avianca Holdings S.A. en el periodo analizado. La razón corriente y el endeudamiento a largo plazo muestran fluctuaciones significativas, lo que sugiere problemas de liquidez y cambios en la estructura de la deuda. El margen operacional, con su extrema volatilidad, indica serios desafíos en la rentabilidad operativa. Estos indicadores reflejan una empresa en crisis, posiblemente agravada por la pandemia de COVID-19, y subrayan la necesidad de estrategias financieras robustas para estabilizar su situación.

Tabla 3 *Análisis fundamental*

Evaluación de Estrategias	Avianca ha buscado diversificar su red de rutas y fortalecer alianzas estratégicas con otras aerolíneas para expandir su presencia en el mercado internacional. Sin embargo, la competencia de aerolíneas de bajo costo y la saturación en algunos mercados clave han dificultado su capacidad para aumentar los ingresos y la cuota de mercado. La empresa necesita revisar su enfoque de segmentación y precios para mejorar su competitividad y rentabilidad. Garzón y Vega (2020)
Análisis del Entorno	La industria de la aviación enfrenta desafíos significativos debido a la volatilidad en los precios del combustible, la incertidumbre económica y los cambios regulatorios. La pandemia de COVID-19 ha exacerbado estos desafíos, afectando severamente la demanda de viajes aéreos y obligando a Avianca a reducir su capacidad operativa y ajustar su red de rutas. La recuperación del sector dependerá en gran medida de la evolución de la situación sanitaria y las políticas gubernamentales relacionadas con los viajes internacionales. Garzón y Vega (2020)
Evaluación de la Estructura Organizacional	Avianca ha enfrentado críticas por su gestión operativa y su capacidad para adaptarse a cambios en el mercado. La reestructuración organizacional y la mejora de la eficiencia operativa son áreas clave de enfoque para la empresa. Es fundamental fortalecer la cultura corporativa, mejorar la comunicación interna y fomentar la innovación para impulsar el crecimiento y la sostenibilidad a largo plazo. Garzón y Vega (2020)

Desafíos y Oportunidades	Los principales desafíos de Avianca incluyen la gestión de la deuda, la recuperación de la rentabilidad y la adaptación a un entorno operativo cambiante. Sin embargo, la empresa también cuenta con oportunidades para expandir su presencia en mercados emergentes, diversificar sus fuentes de ingresos y mejorar la experiencia del cliente. La implementación eficaz de estrategias de recuperación y transformación digital puede ayudar a Avianca a superar los desafíos actuales y mantener su posición como líder en la industria de la aviación en América Latina. Garzón y Vega (2020)
---------------------------------	---

Conclusiones y Recomendaciones:

En conclusión, Avianca Holdings S.A. se encuentra en un período crítico de su historia, enfrentando desafíos significativos, pero también oportunidades de crecimiento. Para superar los desafíos financieros y operativos, la empresa debe enfocarse en mejorar la eficiencia operativa, fortalecer su posición competitiva y adaptarse rápidamente a los cambios en el entorno empresarial. Se recomienda una revisión exhaustiva de su estrategia comercial, junto con inversiones en tecnología y capacitación del personal para impulsar la innovación y mejorar la experiencia del cliente. Además, Avianca debe continuar trabajando en la reestructuración de su deuda y la mejora de su gestión financiera para garantizar su viabilidad a largo plazo.

Nota. Se hace una descripción del análisis fundamental de la empresa Avianca Holdings S.A. Fuente. Informe Avianca Holdings S.A. citado por Garzón y Vega (2020)

El análisis de las acciones de Avianca Holdings se puede realizar desde dos perspectivas principales: el análisis técnico y el análisis fundamental. Ambos enfoques son esenciales para comprender el comportamiento y las expectativas futuras del valor de estas acciones. Este análisis se centrará principalmente en la variación del precio de las acciones y su rendimiento porcentual en un período reciente, utilizando datos históricos y factores clave que influyen en el valor de las acciones.

En este sentido, El análisis técnico se basa en el estudio de los precios históricos y el volumen de negociación para predecir movimientos futuros de las acciones. A continuación, se presentan algunos de los datos más relevantes del comportamiento de las acciones de Avianca Holdings en un período reciente.

Tabla 4 *Datos Históricos Acciones Avianca Holdings*

Fecha	Último	Apertura	Máximo	Mínimo	Volumen	% var.
02.11.2021	42,5	42,5	42,5	42,5	123,54K	0,00%
29.10.2021	42,5	43	43	42,5	1,57M	-16,83%
28.10.2021	51,1	51,1	51,1	51,1	565,92K	0,00%
27.10.2021	51,1	63	63,1	51	4,90M	-30,95%
26.10.2021	74	74	74	74	831,08K	-7,50%
10.08.2021	275	271,1	275	271,1	143,53K	1,89%
09.08.2021	269,9	269,9	269,9	269,9	443,68K	5,43%

Los datos anteriores muestran una tendencia bajista significativa en los precios de las acciones de Avianca durante el periodo analizado. Por ejemplo, la caída del precio desde el 02.09.2021 (160) al 29.10.2021 (42,5) muestra una tendencia bajista clara. En este sentido, se evidencio que el precio de las acciones ha disminuido drásticamente, desde un máximo de 275 el 10 de agosto de 2021 a 42,5 el 2 de noviembre de 2021. Esta tendencia bajista sugiere una fuerte presión de venta. Estos movimientos bruscos pueden estar influenciados por varios factores internos y externos.

Así mismo, se pueden identificar patrones como los soportes y resistencias. Los niveles de soporte (precios mínimos que la acción tiende a no romper a la baja) y resistencia (precios máximos que la acción tiende a no superar al alza) son cruciales para prever movimientos futuros. La alta volatilidad observada en días específicos puede ser resultado de anuncios corporativos o cambios en las expectativas del mercado. En cuanto a soporte y resistencias El nivel de 42,5 parece ser un soporte clave reciente. Si el precio se mantiene por encima de este nivel, podría indicar una posible estabilización. La ruptura de este nivel podría llevar a nuevas caídas.

Por la parte de resistencias, los precios de 51,1 y 74 actuaron como resistencias en los últimos meses. Estos niveles son puntos críticos donde el precio ha encontrado dificultades para subir y podría enfrentar presión de venta si se vuelven a alcanzar. Por otra parte, el análisis de la volatilidad muestra que hubo días de alta fluctuación, como el 27 de octubre de 2021, donde el precio pasó de un máximo de 63,1 a un mínimo de 51. La alta volatilidad puede indicar incertidumbre en el mercado y puede ser el resultado de noticias o eventos significativos que afectan a la empresa.

En base a lo anterior, se pudo establecer las siguientes proyecciones:

Si el precio se mantiene por encima del soporte de 42,5 y comienza a mostrar una recuperación con volúmenes crecientes, podríamos ver un movimiento hacia los niveles de resistencia en 51,1 y posiblemente 74. La confirmación de una señal alcista, como un cruce dorado de las medias móviles, podría fortalecer esta proyección.

Por consiguiente, si el precio rompe el soporte de 42,5 con volúmenes altos, podríamos esperar una continuación de la tendencia bajista. En este caso, la siguiente área de soporte significativa tendría que ser identificada para prever hasta dónde podría caer el precio.

Por último, en un escenario neutral, el precio podría oscilar alrededor del nivel actual de 42,5, mostrando consolidación antes de que una nueva tendencia se defina. La falta de un volumen significativo y la presencia de una SMA plana indicarían un periodo de incertidumbre.

Análisis Técnico

El análisis técnico de Avianca Holdings S.A. se centra en el estudio de los movimientos de precios y el volumen de negociación de las acciones de la empresa en el mercado bursátil. Este enfoque se basa en la premisa de que la acción del precio refleja todas las variables relevantes, incluyendo noticias, fundamentos de la empresa y expectativas del mercado.

Figura 2 Análisis de tendencias en acciones Avianca Holdings. 2020-05-17



Fuente. Investing.com (2020)

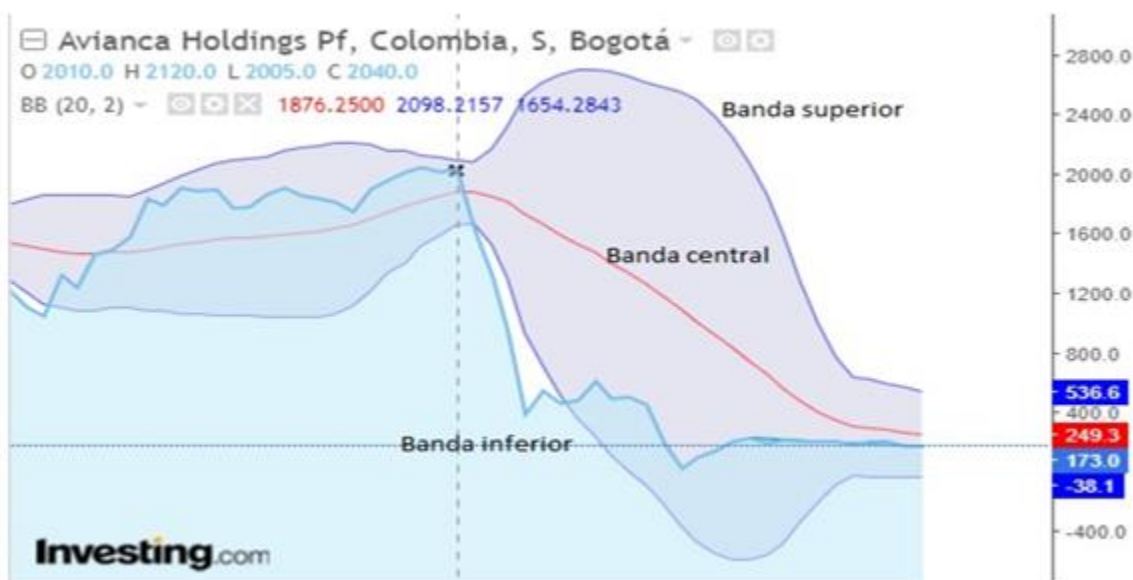
Como se evidencia en el gráfico anterior Avianca Holdings tuvo una fuerte caída pasando de un costo de acción de \$2042 COP en febrero 17 de 2020 a \$35 COP en mayo 18 de 2020 es decir tuvo una variación porcentual del -98,28% en 3 meses, esto a causa de problemas financieros

y como se explicó en los fundamentales Avianca el 18 de mayo de 2020 salió del índice COLCAP, el índice emblema de las acciones más líquidas de Colombia, además de que al mismo tiempo salió de la bolsa de New York, lo que ocasionó una fuerte tendencia de venta que se evidencia en la gráfica inferior en donde se puede observar un gran volumen de ventas ese día.

sin embargo como se explicó en el análisis fundamental al entrar dicha acción en subasta el tiempo en el mercado es mucho menor de lo habitual lo cual perjudica a los inversionistas, además teniendo en cuenta las últimas noticias no benéficas para Avianca se ha llegado a tener una breve tendencia bajista, lo cual se entiende como un movimiento de los precios hacia abajo que principalmente se ha dado porque como se evidencia en la gráfica el volumen de ventas en los últimos meses ha sido un poco mayor que el de compra.

Figura 3

Bandas de Bollinger



Fuente. Investing.com

En el gráfico anterior podemos demostrar los cambio de tendencia de Avianca Holdings en especial el 17 de febrero de 2020, es decir donde se evidencia una X, este cambio de tendencia se da ya que las bandas funcionan como un “resorte” si el precio actual de un activo del mercado está

próximo a tocar la banda superior, es posible que dicho activo presente una tendencia bajista, al igual que si un precio de un activo está próximo a tocar la banda inferior es posible que presente una tendencia alcista. Cuando las bandas se empiezan a estrechar, esto significa una baja volatilidad y cuando se amplían un alta. En este contexto es evidente que donde está la X hubo un fuerte cambio de tendencia, pasando de alcista a bajista debido a que su volumen de compra y venta no era mucho y esto repercutió en el comportamiento del mercado.

Conclusiones y Recomendaciones:

El análisis técnico de Avianca Holdings S.A. sugiere que las acciones de la empresa están bajo presión bajista en el corto y mediano plazo, reflejando los desafíos financieros y operativos que enfrenta la compañía. Sin embargo, se observan señales de que la acción podría estar cerca de alcanzar niveles de soporte significativos, lo que podría indicar una posible reversión alcista en el futuro cercano. Los inversionistas interesados en Avianca Holdings S.A. deben considerar estos factores junto con otros análisis, como el fundamental y el de sentimiento del mercado, antes de tomar decisiones de inversión.

Nota. Se hace una descripción del análisis fundamental de la empresa Avianca Holdings S.A. Fuente. Autoría Propia.

Conclusiones

Avianca Holdings S.A. se encuentra en una encrucijada crítica, enfrentando desafíos financieros y operativos significativos que han

Avianca Holdings S.A. se encuentra en una encrucijada crítica, enfrentando desafíos financieros y operativos significativos exacerbados por la pandemia de COVID-19. El análisis fundamental revela una situación financiera delicada, caracterizada por una elevada carga de deuda y pérdidas operativas continuas. La reestructuración bajo el Capítulo 11 de la Ley de Quiebras de Estados Unidos fue un paso crucial para mejorar la liquidez y reorganizar la deuda, pero no garantiza por sí sola la recuperación a largo plazo.

En este sentido, tomando en cuenta el análisis de las variaciones porcentuales de sus activos, pasivos y patrimonio entre septiembre de 2019 y junio de 2020 muestra una imagen clara de las dificultades financieras persistentes. Los activos de Avianca han disminuido consistentemente: de septiembre a diciembre de 2019, los activos cayeron un 2.45%, acelerándose en el primer trimestre de 2020 con una caída del 3.70% y continuando con una disminución del 6.16% en el segundo trimestre de 2020. Esta tendencia refleja la presión financiera y la posible venta de activos o reducción de inversiones para mejorar la liquidez inmediata.

Por consiguiente, en cuanto a los pasivos, hubo un aumento del 2.89% de septiembre a diciembre de 2019, seguido por una disminución del 1.80% en el primer trimestre de 2020 y una reducción del 2.94% en el segundo trimestre de 2020. La reducción de pasivos es una señal positiva, aunque insuficiente para compensar las pérdidas en activos y patrimonio. El patrimonio de Avianca ha experimentado una volatilidad extrema: de septiembre a diciembre de 2019, el patrimonio disminuyó drásticamente en un 98.68%, empeorando en el primer trimestre de 2020 con una caída del 2670.17% y continuando su deterioro en el segundo trimestre de 2020 con una disminución del 167.82%.

Por otra parte, en cuanto a los indicadores financieros la razón corriente muestra una fluctuación significativa, con un incremento del 140.91% entre septiembre y diciembre de 2019, seguido por una disminución del 56.60% hasta marzo de 2020 y una disminución adicional del 26.09% hasta junio de 2020. El endeudamiento a largo plazo también muestra variabilidad, aumentando en un 129.63% entre septiembre y diciembre de 2019, y luego disminuyendo en un

45.16% hasta marzo de 2020 y en un 14.71% hasta junio de 2020. El margen operacional, con variaciones extremas, muestra un incremento del 3197% en marzo de 2020 seguido de una caída del -3185% en junio de 2020.

Adicional a esto, la tendencia bajista significativa en los precios de las acciones de Avianca durante el periodo analizado refleja una fuerte presión de venta. Por ejemplo, la caída del precio desde 160 el 2 de septiembre de 2021 a 42.5 el 29 de octubre de 2021 muestra una tendencia bajista clara. Los niveles de soporte y resistencia son cruciales para prever movimientos futuros. El nivel de 42.5 parece ser un soporte clave, y la ruptura de este nivel podría llevar a nuevas caídas. Los precios de 51.1 y 74 han actuado como resistencias, y la alta volatilidad observada en días específicos puede ser resultado de anuncios corporativos o cambios en las expectativas del mercado.

A nivel de conclusiones, cabe mencionar que si el precio se mantiene por encima del soporte de 42.5 y comienza a mostrar una recuperación con volúmenes crecientes, podríamos ver un movimiento hacia los niveles de resistencia en 51.1 y posiblemente 74. Si el precio rompe el soporte de 42.5 con volúmenes altos, podríamos esperar una continuación de la tendencia bajista. En un escenario neutral, el precio podría oscilar alrededor del nivel actual de 42.5, mostrando consolidación antes de que una nueva tendencia se defina.

Un punto importante por mencionar en las conclusiones es el impacto de la Pandemia y Desempeño de las acciones en el Mercado, dado que, Avianca Holdings enfrentó una fuerte caída en el precio de sus acciones, pasando de \$2042 COP en febrero de 2020 a \$35 COP en mayo de 2020, una variación porcentual del -98.28% en tres meses. Este colapso se debe a problemas financieros y la salida del índice COLCAP y de la bolsa de Nueva York el 18 de mayo de 2020, lo que ocasionó una fuerte tendencia de venta. La volatilidad en el mercado y la reducción del tiempo de cotización en subasta han perjudicado a los inversionistas, exacerbando una tendencia bajista influenciada por un mayor volumen de ventas que de compras.

En síntesis, para que Avianca Holdings S.A. recupere su posición competitiva y asegure su viabilidad a largo plazo, es esencial que se enfoque en la reestructuración financiera, la implementación de estrategias innovadoras y la optimización operativa. La empresa debe mejorar su eficiencia, adaptarse rápidamente a las condiciones cambiantes del mercado y fortalecer su

oferta de valor para los clientes. Solo a través de una gestión sólida y adaptativa podrá superar los desafíos actuales y aprovechar las oportunidades futuras en la industria de la aviación.

Bibliografía

Acosta, J. (2017). *Así es la estructura de Avianca Holdings: Avian Líneas Aéreas no es ni filial ni parte de ella*. Portafolio.co. Recuperado el 21 de mayo de 2024, de

<https://www.portafolio.co/negocios/empresas/estructura-de-avianca-holdings-503963>

Avianca Holdings S.A Perfil de Compañía - Colombia. (2024). Emis.com. Recuperado el 21 de mayo de

2024, de [https://www.emis.com/php/company-](https://www.emis.com/php/company-profile/CO/Avianca_Holdings_SA_es_3288977.html)

[profile/CO/Avianca_Holdings_SA_es_3288977.html](https://www.emis.com/php/company-profile/CO/Avianca_Holdings_SA_es_3288977.html)

Avianca Holdings: Últimas noticias económicas de Avianca Holdings. (2024). Diario La República.

Recuperado el 21 de mayo de 2024, de <https://www.larepublica.co/avianca-holdings>

Avianca.com. Recuperado el 21 de mayo de 2024, de [https://www.avianca.com/es/sobre-nosotros/somos-](https://www.avianca.com/es/sobre-nosotros/somos-avianca/)

[avianca/](https://www.avianca.com/es/sobre-nosotros/somos-avianca/)

Superintendencia Financiera de Colombia, (31 de mayo de 2024),

[https://www.superfinanciera.gov.co/ReportesInformacionRelevante/faces/B_simevRelevantes/A_](https://www.superfinanciera.gov.co/ReportesInformacionRelevante/faces/B_simevRelevantes/A_infoRelevante/repoInfoRelevante.xhtml?tipoEntidad=066&entidad=054)

[infoRelevante/repoInfoRelevante.xhtml?tipoEntidad=066&entidad=054](https://www.superfinanciera.gov.co/ReportesInformacionRelevante/faces/B_simevRelevantes/A_infoRelevante/repoInfoRelevante.xhtml?tipoEntidad=066&entidad=054)

Bolsa de Valores (31 de mayo de 2024), <https://es.investing.com/equities/pfavh>

Super Intendencia de Industria y Comercio (31 de mayo de 2024),

<https://sic.gov.co/search/node/avianca%20holdings>

