

**Expertos aplauden idea del Gobierno para apoyar a grandes empresas, pero la Sofofa la ve insuficiente**

Lunes, 13 de Abril de 2020 - Id nota:917120

Medio : El Mercurio  
Sección : Economía y Negocios  
Valor publicitario estimado : \$6550375.-  
Página : B6  
Tamaño : 29 x 25

[Ver completa en la web](#)

**PRESIDENTE SEBASTIÁN PIÑERA ANTICIPÓ QUE EVALÚAN CRÉDITOS PREFERENCIALES A FIRMAS QUE VENDEN MÁS DE UN MILLÓN DE UF AL AÑO:**

# Expertos aplauden idea del Gobierno para apoyar a grandes empresas, pero la Sofofa la ve insuficiente

Propuesta conlleva que quienes presten capital de trabajo fresco en medio de la crisis tengan prioridad para cobrar la deuda respecto de los acreedores anteriores. Bernardo Larraín plantea que puede que se requieran garantías estatales, que se resguardarían con acciones preferentes.

J. P. PALACIOS Y O. P.

Un mecanismo de crédito preferencial, que implicaría que los nuevos acreedores que faciliten capital fresco a las grandes empresas tengan prioridad respecto de las acreencias anteriores, fue la propuesta que lanzó el Presidente Sebastián Piñera en la entrevista publicada ayer en "El Mercurio".

"Como Estado, queremos crear los mecanismos para que el propio sector privado pueda proveer la liquidez que esas empresas requieran, a través de algo que hay que establecer por ley, que es una figura de un crédito con suprapreferencia", dijo el mandatario en la entrevista.

Así, Piñera salió al paso de los planteamientos que habían hecho tanto el oficialismo como la oposición, de rescatar a compañías sistémicas afectadas por la pandemia del coronavirus, y descartó la idea de que el Estado ingrese a la propiedad de esas empresas, a cambio de la inyección de liquidez.

Fuentes de Gobierno precisan que la idea de un crédito preferencial aún está en fase de estudio, por lo que por ahora no estará en la redacción del proyecto de ley que fortalece el Fogape. También aseguran que por el momento no han observado ninguna firma sistémica que esté en riesgo de insolvencia.

La propuesta del gobernante contó con piso técnico entre los economistas. Para el exsubsecretario de Economía, Tomás Flores, el establecimiento de una opción de crédito en que los nuevos acreedores tengan una opción preferente de cobro cuando las firmas recuperen su estabilidad, a juicio del economista, está bien focalizada, pues no ocupa recursos públicos que deben estar destinados a quienes más lo necesitan.

Advierte que la implementación de esta política "es urgente, porque empresas como Latam y otras están vendiendo casi cero. Entonces, por mucho que hagan



El Presidente Sebastián Piñera junto al ministro de Hacienda, Ignacio Briones, reforzaron ayer las medidas contenidas en el segundo paquete fiscal por US\$ 3.000 millones, que busca apoyar con liquidez a micro, pequeñas y medianas empresas que han debido paralizar por la emergencia sanitaria del covid-19.

## Tasa de interés real cero para empresas afectadas por covid-19

El Presidente Sebastián Piñera ayer dio más detalles del marco de condiciones establecido por el Gobierno para el programa de garantías estatales destinado a facilitar el acceso de las empresas con ventas de hasta un millón de UF a créditos de capital de trabajo. El marco permitiría garantizar nuevos créditos por un monto hasta US\$ 24.000 millones y complementa la capitalización del Fondo de Garantías de Créditos (Fogape).

El director de la Dipres, Matías Acevedo, precisó que "el impacto fiscal esperado (de esta medida) es de hasta US\$ 3.000 millones, los que se pueden perder en la eventualidad de que los créditos entren en incumplimientos. Ese es el compromiso que tiene el Estado

esfuerzos en bajar los gastos, evidentemente, pueden empezar a dejar de pagar a sus proveedores y funcionarios, generándose justamente lo que uno no quiere que ocurra, que se rompa la cadena de pagos. Si eso ocurre, tendría un efecto en la economía que puede ser sustancial", grafica.

Flores destaca que se haya optado por este camino y que se haya descartado que el Estado entrara a la propiedad de las compañías que requieran un aporte de capital para seguir operando. "Era peligroso e ineficiente", remarca.

Patricio Rojas, de Rojas y Asociados, cree que la "alternativa de

con el apoyo a las mipymes".

Según Piñera, estas medidas buscan entregar acceso a líneas de crédito para capital de trabajo para el 99% de las empresas locales, para que de esta manera puedan sortear los efectos económicos que está produciendo la propagación del coronavirus.

Los montos de la línea de crédito covid-19 podrán llegar hasta el equivalente a 3 meses de ventas de la empresa, en un período normal. Para dicho período se consideró el plazo entre octubre de 2018 y septiembre de 2019. Esta línea de crédito tendrá 6 meses de gracia y será pagadera en cuotas durante un período de entre 24 y 48 meses.

Piñera remarcó que estos créditos tendrán

una tasa de interés máxima real, que en las actuales circunstancias será 0, o incluso negativa, según la evolución de la inflación.

El mandatario informó que los bancos que suscribieron el acuerdo fijado con el Gobierno son: Banco Santander, Banco de Chile, Banco Estado, Bci, Scotiabank e Itau.

Más tarde, el presidente de la Asociación de Bancos (ABIF), José Manuel Mena, dijo que todos los bancos con clientes en el segmento comercial participarán en el programa del Gobierno para proveer de capital de trabajo a empresas. De esta forma, Banco Internacional, Banco Security, Banco Consorcio y Banco Bice, entre otros, se sumarán a los otros seis que informó el Ejecutivo.

la preferencia de que se paguen primero los bancos antes que otros, es una opción que es válida" para ayudar a empresas que facturan más un millón de UF al año (sobre los US\$ 33 millones).

Alejandro Alarcón, de la Universidad de Chile, previene que el cuidado de las grandes compa-

ñas no debe estar teñido por visiones ideológicas. "Hay que tener mucho cuidado, porque lo que ocurrió en los años 1982 y 1983, cuando grandes empresas se fueron de espaldas, al que terminaron quebrando y desestabilizando fue al sistema financiero. Hasta aquí, el sistema financiero

ha mostrado gran estabilidad y es una de las cuestiones que hay que resguardar". Para Alarcón, no se debe pensar que se trata de una preferencia por las grandes empresas, "sino que se trata de preservar el sistema completo".

El presidente de la comisión de Hacienda del Senado, Jorge Pizarro (DC), plantea que el apoyo a las empresas que queden fuera de las garantías de Fogape, debería estudiarse caso a caso: "Debe mirarse por sector quienes tengan una fuerte cadena productiva, por tanto, ayudarlas es apoyar a esa cadena no cortando sus pagos y que el aporte del fisco se traduzca en participación accionaria. Así se hace en los planes de rescate fiscal en países OCDE y debiéramos adaptar ese esquema".

## Garantías estatales

El presidente de la Sofofa, Bernardo Larraín, calificó que la propuesta de Piñera "va en la dirección correcta", pero tiene temas pendientes. "Puede que el instrumento de deuda preferente anunciado por el Presidente no sea suficiente y se requiera además de una garantía del Estado, la que obviamente debe ser otorgada resguardando los intereses del Estado y no traspasando valor a accionistas ni acreedores. Hay instrumentos para ello, como son las acciones preferentes y la deuda convertible", dijo.

Piñera anunció también que están estudiando que el Banco Central pueda comprar papeles de la Tesorería en el mercado secundario. A juicio de Tomás Flores, dicha iniciativa debe ser analizada con mayor detenimiento, pues hasta ahora el Gobierno no ha tenido problemas para emitir deuda. En su opinión, avanzar en ese sentido abriría un flanco al instituto emisor.

En cambio, Patricio Rojas cree que la participación del BC en un mercado secundario para comprar bonos del fisco, podría ayudar a una política monetaria más eficaz.