

Expertos insisten en que el país debe buscar opciones de ayuda a empresas grandes que tendrán problemas

Jueves, 16 de Abril de 2020 - Id nota:917703

Medio : El Mercurio
Sección : Economía y Negocios
Valor publicitario estimado : \$6550375.-
Página : B5
Tamaño : 29 x 25

[Ver completa en la web](#)



José De Gregorio, decano de la FEN de la U. de Chile.

José De Gregorio, Sebastián Edwards, Rodrigo Valdés y Arturo Tagle:

Expertos insisten en que el país debe buscar opciones de ayuda a empresas grandes que tendrán problemas

Bonos subordinados, acciones preferentes y *warrants* son algunos de los instrumentos mencionados por los economistas.

La posibilidad de que el Estado deba concurrir con ayuda para las grandes empresas que pudieran tener dificultades en la actual coyuntura sigue estando sobre la mesa.

Ante una situación en que el mercado de bonos está prácticamente congelado, con pocas transacciones porque hay mucho riesgo, el expresidente del Banco Central José De Gregorio opinó que el Estado debería salir a compensar ese riesgo a las grandes empresas que son las que emiten valores de oferta pública como bonos y acciones.

El decano de la Facultad de Economía y Negocios de la U. de Chile dirigió un seminario virtual organizado por esa institución sobre el covid-19 y la crisis económica y sanitaria en Chile en el que participó el economista y profesor a honorarios de la FEN y académico de la UCLA Sebastián Edwards y la infectóloga y profesora de la U. de Chile María Elena Santolaya.

De Gregorio planteó que hay muchas empresas grandes que por problemas de liquidez pueden terminar siendo insolventes, con la consiguiente pérdida de empleos y de actividad económica. Para que una vez que pase la emergencia sanitaria puedan volver a operar de manera normal, opinó que "hay que diseñar un mecanismo donde el Estado comparta el riesgo situándose entre el bonista y el accionista".

Lo importante, agregó, es el diseño de un instrumento para que una vez que la situación se supere, el Estado recupere e incluso pueda hacer una ganancia. "Así se vio en la crisis internacional con algunas empresas y creo que hay que diseñar ya sea bonos subordinados, acciones preferentes o algún otro tipo de bonos contingentes, que pueden ayudar mucho", dijo. Reconoció eso sí que no es un diseño fácil y que habría que crear una institucionalidad.

Edwards comentó que si bien el decano no lo mencionó, en la mente de todos está la situación de Latam, que fue la primera empresa que se acercó al gobierno preguntando si habría una ayuda. Precisamente, la noche del martes el gobierno de EE.UU. dispuso un programa de ayuda a las aerolíneas por US\$ 25.000 millones.

Agregó que las aerolíneas estadounidenses están emitiendo *warrants*, que son opciones que le venden al gobierno como intercambio por la ayuda. Eso le da la opción al gobierno de comprar acciones de las compañías al precio actual que está muy deprimido.

"Discutir en serio el tema"

El tema también fue materia de análisis en otro seminario virtual organizado ayer por la Cámara Chilena de la Construcción y Pauta, en que participaron el exministro de Hacienda Rodrigo Valdés y el presidente de BancoEstado, Arturo Tagle.

En esa línea, Valdés dijo que si bien las grandes empresas "pueden aguantar un tiempo más", es importante "discutir en serio el tema", para lo cual mencionó como alternativa la emisión de acciones preferentes. "Lo que se ha hecho en otras partes, en general, es inyectar capital estatal a partir de estructuras que mantienen el control de la operación de la empresa en sus dueños, pero al mismo tiempo cautelan que la plata se use bien, y sea el fisco el primero que se pague una vez que la empresa flota", explicó.

Recordó que las acciones preferentes fue un instrumento utilizado para la crisis de 2009 y "hoy para líneas aéreas en distintos países", sostuvo.

Por su parte, Tagle enfatizó que "no nos podemos farrear" a las grandes empresas, "por las repercusiones que eso tiene en la destrucción de valor" y planteó la posibilidad de "crear un fondo para comprar deudas convertibles en acciones".

También explicó que en EE.UU. las líneas aéreas están usando "los *warrants* para adquirir acciones nuevas, pero que es un préstamo sujeto a que si no se cumplen ciertas condiciones, el tenedor del instrumento se transforma en dueño". Afirmó que, en todo caso, "no se trata que el Estado sea el dueño de las empresas; después se diseñará un mecanismo para vender estas acciones, como fondos de pensiones, fondos mutuos o extranjeros".



Arturo Tagle, presidente de BancoEstado.



Rodrigo Valdés, exministro de Hacienda.



Sebastián Edwards, académico de la UCLA.