

## "Too big to fail" chilenas: pocas y fuera de riesgo, por ahora

Viernes, 27 de Marzo de 2020 - Id nota:914731

Medio : La Segunda  
Sección : Sociedad  
Valor publicitario estimado : \$3726400.-  
Página : 14  
Tamaño : 25 x 32

[Ver completa en la web](#)

14 Sociedad | La Segunda viernes 27 marzo 2020

### Ante el coronavirus

## "Too big to fail" chilenas: pocas y fuera de riesgo, por ahora

Expertos creen que el Gobierno no se expondría a que las más grandes empresas del IPSA quiebren por la crisis. La única que ha levantado alarmas es Latam Airlines.



Por Camilo Castellanos

**D**esde JP Morgan hasta bancos regionales. En la crisis financiera de 2008, el gobierno de Estados Unidos tuvo que rescatar a decenas de bancos considerados *too big to fail*. Esto, por ser demasiado importantes para la economía como para dejarlos quebrar, ya que habrían generado un efecto en cadena que desataría una crisis sistémica profundizando la recesión que se vivió hace casi una década. En Chile también se han aplicado este tipo de planes. Para la crisis de 1982, el Estado rescató a los principales bancos nacionales con préstamos que recién terminaron de pagar en 2019, más de 30 años después.

Hoy, con el frenazo económico que viene del estallido social y que se abonda con las medidas para evitar la propagación del coronavirus, junto a una muy posible recesión global, se prenden las alarmas sobre empresas que, de quebrar, puedan llevar a un efecto en cadena.

### Los bancos no

Pero ¿cuáles serían las *too big to fail*

chilenas? El concepto está ligado normalmente al sector financiero, ya que una eventual quiebra termina afectando la cadena de pagos del resto de la economía y acarrea corridas bancarias.

En Chile, a diferencia de la crisis de los 80, los bancos ahora están mucho mejor posicionados frente a una crisis. "La situación del sistema financiero es bastante sólida. Los bancos están bien capitalizados, con políticas prudentes y niveles de morosidad baja", dice Ángel Cabrera, de Forecast Consultores.

La crisis económica a causa del coronavirus, además, no está siendo una amenaza directa para este sector. Sin embargo, hay otras empresas que, por su tamaño, pueden tener también un efecto sistémico en la economía. "Hay muchas cuya quiebra sería catastrófica para el empleo y la producción. Al quebrar ellas, quiebran sus proveedores, aumenta el desempleo directo e indirecto. Estoy seguro de que el Gobierno no las dejará quebrar", dice el académico de la Facultad de Economía de la Universidad de Chile, Manuel Agosin.

Y para entender cuáles pueden ser, lo

más fácil es mirar a las que componen la Bolsa de Santiago.

"Las más grandes empresas del IPSA (principal indicador de la Bolsa) podrían ser *too big to fail*", advierte Cabrera. "En caso de que se vean en problemas, es preocupante para la economía y para las autoridades", agrega.

### Solo Latam preocupa

En ese contexto, solo grandes empresas que, de caer, arrastraran consigo a una serie de otras firmas podrían ser denominadas así.

Y los sectores más afectados hasta el momento son aquellos que se han visto restringidos a operar como medidas para contener el virus: aerolíneas, algunas tiendas comerciales, restaurantes, hoteles, etc. "Cualquier negocio o industria que estos meses de cuarentena no pueda atender a público va a estar complicado", dice Jorge Fantuzzi, socio de FK Economics.

Sin embargo, son justamente las grandes empresas aquellas que tienen más herramientas para sortear la crisis, solventar los meses de vacas flacas y retomar sus operaciones cuando terminen las restricciones asociadas a la pandemia.

Por ahora, la única gran empresa que sí ha mostrado signos de debilidad es Latam Airlines, que ya pidió apoyo a los gobiernos donde opera y que ya tomó medidas internas, como reducciones de sueldos por tres meses a todos sus trabajadores. "Si llegara a situación de quiebra podría tener un impacto significativo a nivel macroeconómico", advierte Cabrera.

A pesar de esto, Fantuzzi no aconseja eventuales rescates. "Latam podría recurrir al endeudamiento, emisión de bonos o acudir al sistema financiero para sortear estos meses de pérdida, que finalmente van a salir del bolsillo de sus accionistas. Porque esto es temporal, cuando la gente deje de estar en cuarentena va a volver a viajar", explica.

Recurrir a deuda o emitir bonos podría ser una solución para otras grandes empresas que se vean en problemas a causa del coronavirus. Esto, asumiendo que efectivamente el golpe en la economía dure pocos meses, lo cual todavía no es muy claro. Por ahora, con más de dos meses desde que se inició la epidemia, ninguna ciudad ha levantado del todo sus cuarentenas (China ha avanzado más, pero aún prohíbe el ingreso de extranjeros a su territorio, por ejemplo) y expertos esperan una recesión global este año.

Y pese a que hasta ahora Latam Airlines ha sido la única *too big to fail* que ha encendido alarmas, otras podrían verse complicadas, de extenderse el período en que la economía funcione a media máquina. De suceder eso, "con toda seguridad va a haber otras empresas que acudirán al Gobierno para que las ayude", advierte Agosin.



La situación del sistema financiero es bastante sólida. Los bancos están bien capitalizados".

Ángel Cabrera, Forecast Consultores



Hay muchas (empresas) cuya quiebra sería catastrófica para el empleo y la producción".

Manuel Agosin, U. de Chile