

## El Camino Es Difícil, Pero Necesario

El gobierno americano presentó, finalmente, un programa concreto de reconversión paulatina de los activos "tóxicos" o de "cartera vencida", como se le llamó en Chile hace más de dos décadas atrás. El plan propuesto no apoya a los bancos sino a los inversionistas que deseen comprar esos activos de mala calidad, con la expectativa de obtener una ganancia en el futuro cuando, en una economía norteamericana recuperada, el valor de ellos sea mayor que



Aún falta mucho camino por recorrer y el detalle e incentivos generados a cada una de las partes es fundamental.

el actual. Ello es evidente, ya que las casas que respaldan esas hipotecas impagas no han desaparecido y aunque hoy el valor de ellas es muy bajo, no lo debería ser en el futuro.

En el caso de Chile existió también un incentivo gubernamental para que el sector privado comprase la deuda "vencida" y ese dinero se transformase en inversión. Similar estrategia se siguió en México luego del Tequilazo y en ese momento la "cartera pesada" —cada país le pone un nombre distinto al mismo concepto— fue absorbida de manera similar.

La mayor importancia del anuncio es que establece una hoja de ruta, dada la creciente inquietud que existía, dada la vaguedad con la que la nueva administración enfrentaba el problema, pero la caída de 6,2% en el PIB americano en el último trimestre del año pasado, junto

con una nueva contracción de 5% durante los primeros tres meses de 2009, generó la presión suficiente para que se adoptaran las decisiones. Sin duda, aún falta mucho camino por recorrer y el detalle e incentivos generados a cada una de las partes es fundamental, ya que los perdedores netos reclamarán e irán a la justicia exigiendo una reparación. En el caso chileno, hay que recordar, el ex ministro de Hacienda y Economía Rolf Luders, debió enfrentar la prisión y un largo juicio, del cual salió absuelto, debido a las decisiones que tuvo que tomar. Evidentemente, las actuales autoridades en Estados Unidos conocen los riesgos que comenzarán a correr y ello puede inhibirlos a finalmente hacer lo que se debe hacer.

TOMAS FLORES  
DECANO FACULTAD CIENCIAS ECONOMICAS  
Y EMPRESARIALES UNIVERSIDAD MAYOR