

El desafío que heredará Kast

Las cifras preliminares de TVN al cierre de 2025 revelan un complejo escenario

La Segunda tuvo acceso al detalle de los resultados preliminares que la señal estatal dará a conocer a fines de este mes.

Felipe O’Ryan

TVN tiene plata para pagar sueldos hasta diciembre de este año, y los resultados no vienen buenos. Eso dicen cálculos internos del canal y proyecciones de ingresos, gastos y pérdidas a los que tuvo acceso exclusivo La Segunda, que también revelan los resultados preliminares y no auditados de la empresa para el cierre de 2025.

El presidente José Antonio Kast y su ministro de Hacienda, Jorge Quiroz, tendrán que tomar una decisión antes de diciembre, mientras la deuda y los pagos de interés del canal siguen creciendo, y se acerque el mes en que el canal no podrá pagar más las remuneraciones de sus cerca de 690 trabajadores. La política interna de la gobernanza de la señal y los quórums necesarios para hacer cambios también será algo que tendrá que considerarse.

El tiempo corre para el nuevo Gobierno.

Los resultados que se conocerán a fin de mes

Cerca del día 31 de marzo, TVN deberá informar los resultados del cierre del ejercicio completo de 2025 a la Comisión para el Mercado Financiero. “Va a ser duro, difícil de explicar”, reconoce una fuente del canal, al ser inquirida por los resultados preliminares que ya han sido discutidos con algunos ejecutivos de la empresa.

TVN cerraría 2025 con pérdidas levemente por sobre los \$15.200 millones, lo que, aunque es una mejoría respecto de las pérdidas del cierre del año 2024, por \$18.534 millones —las que fueron también las más abultadas en una década—, de todas formas representa unos resultados fuertemente negativos que no dejan conforme a la empresa.

Las últimas cifras oficiales informadas al mercado habían sido las del tercer trimestre, cuando TVN registró pérdidas de \$11.733 millones. Esto se dio a cono-

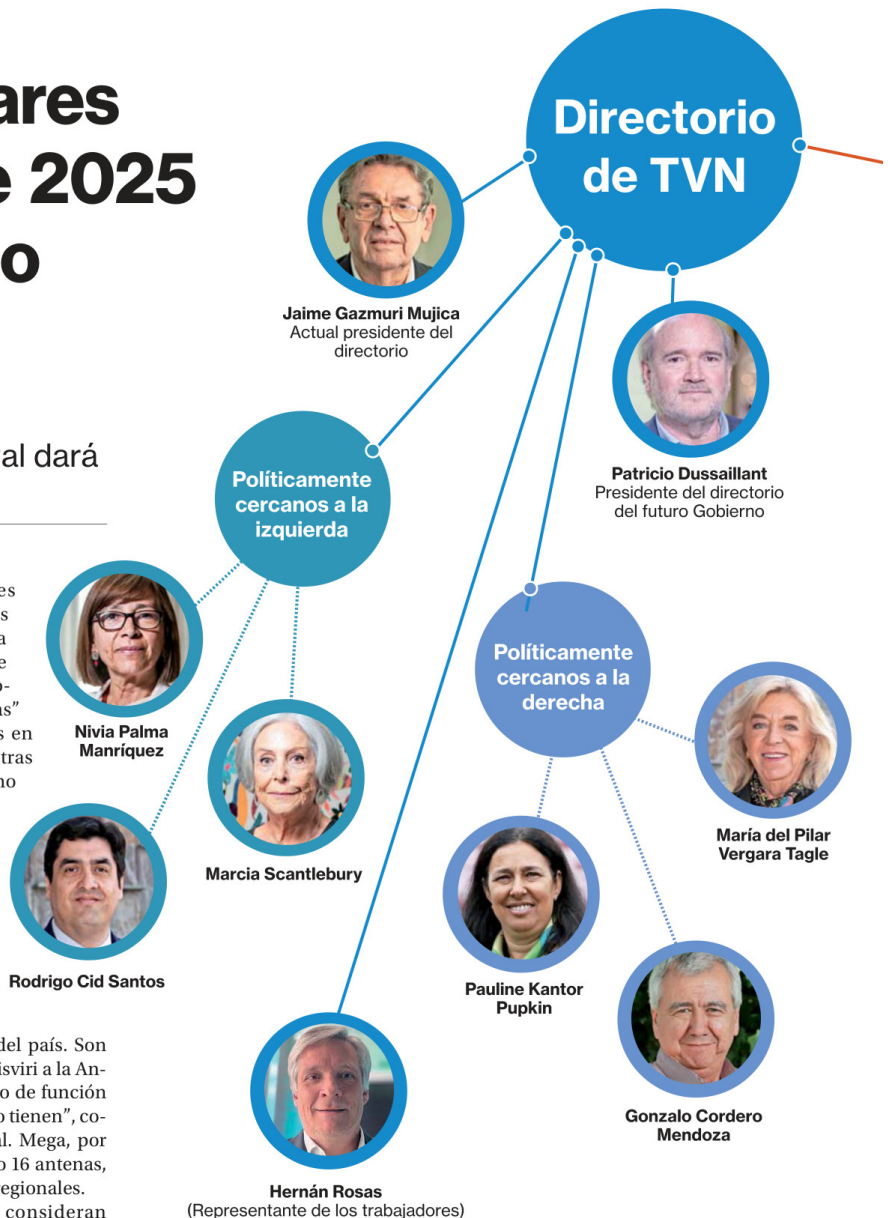
cer en diciembre de 2025.

Uno de los principales impactos financieros en los resultados que se darán a conocer el 31 de marzo viene de los llamados “costos asociados a funciones públicas” del canal. Estos son costos en los que incurre TVN, año tras año, y que otros canales como Mega o Chilevisión no tienen. Están relacionados con la situación especial de la señal estatal y su función para con el país. Por ejemplo, TVN tiene que mantener 141 antenas en territorio nacional. “Es como un Cesfam, que el Estado tiene que tener a lo largo del país. Son antenas que llegan desde Visviri a la Antártida. Es un peso, un costo de función pública que otros canales no tienen”, comenta una fuente del canal. Mega, por ejemplo, tiene cerca de sólo 16 antenas, enfocadas en las capitales regionales.

Estos gastos también consideran mantener la señal internacional, una red de centros regionales, la mantención del archivo audiovisual patrimonial del país, la cobertura en zonas extremas, entre otras cosas.

Consultado por La Segunda sobre estas pérdidas, el canal explica que los “costos asociados a funciones públicas” tendrían un peso de -\$7.700 millones para las cifras del ejercicio 2025. Esa cifra también considera la operación de la señal infantil, NTV, que tuvo en 2025 un costo de alrededor de \$2.130 millones.

“Es importante considerar que estos costos responden a la naturaleza de televisión pública de TVN, que implica asegurar pluralismo, cobertura territorial, contenidos educativos y culturales, y acceso universal a información y programación relevante para la ciudadanía, incluso en áreas donde el mercado audiovisual no necesariamente tiene incentivos para operar”, explicó TVN a



este medio.

Esta mochila financiera seguirá pesando durante 2026, como lo ha hecho en los últimos años. Pero otros costos, asociados a la deuda, han ido aumentando en volumen año a año.

El nuevo préstamo a TVN, y por cuánto tiempo les da aire

Antes que nada, vale la pena hacer un poco de historia: al 30 de septiembre de 2024, TVN reportó pérdidas por \$13.797 millones. En ese entonces, y con un hoyo financiero que sólo parecía agrandarse, el directorio de la señal planteó como salida un crédito bancario con aval del Estado por \$24.000 millones. Esto no significa, como es obvio, que el Estado le preste directamente ese monto a TVN: el canal pide el crédito con un banco, y el Estado funciona como aval en ca-

so de impagos o, en un caso extremo e hipotético, del cierre del canal.

Mientras se discutía la opción del crédito durante 2025, el Congreso veía otro asunto: el proyecto de modernización y nuevo financiamiento de TVN, que impulsaba la ministra vocera de Gobierno, Camila Vallejo. La ministra buscaba crear un “endowment”, o fondo patrimonial, en que el Estado aportara por una vez US\$30 millones y que —en simple— se invirtiera eso y la rentabilidad resultante sirviera para financiar al canal.

“Las cifras no daban por ningún lado. Díganme donde puedo invertir US\$30 millones y recibir US\$5,5 mil millones al año, dónde puedo tener esa rentabilidad, y vendiendo la casa y todo para invertir ahí”, bromea una fuente del canal que revisó esas proyecciones financieras.



La idea del préstamo tomaba más fuerza. Había un antecedente de "rescate" previo, cuando en 2020, durante Piñera 2, se había autorizado un préstamo con aval del Estado por \$70.000 millones, del cual se usó una parte para consolidar deuda, además de aportes extraordinarios de capital para modernización y NTV.

Durante la discusión política del crédito, el entonces presidente de TVN, Francisco Vidal, advirtió que, de todas formas, este sólo "daría un respiro hasta 2026", y vinculó los problemas financieros de TVN a una crisis estructural: el canal seguía teniendo que financiar su misión pública con publicidad.

Finalmente, en enero y febrero de 2025 se gestionó y, mediante decreto supremo del Ministerio de Hacienda, se autorizó a TVN para que contratara un crédito de "hasta" 314.785 UF, o unos \$24.000 millones. El canal pidió un préstamo por \$12.000 millones de ese monto al Banco Security, y se mantuvo a flote con eso durante 2025. Para 2026, ya está en Contraloría la solicitud de un crédito por otros \$7.000 millones para sortear 2026. Según documentos del órgano de fiscalización, este habría sido tomado con el Banco BICE. TVN tendría espacio para endeudarse

por \$5.000 millones más, lo que no sería suficiente para extender su funcionamiento por todo 2027.

El costo de la deuda y los recortes

El problema es que la deuda no sale gratis. Para 2025, TVN calcula que los costos financieros asociados al endeudamiento estarán en torno a los \$3.780 millones, considerando los intereses que se pagan por los préstamos. "Estos costos corresponden principalmente a intereses financieros derivados de obligaciones crediticias asumidas por la empresa en años anteriores, necesarias para sostener la operación en un contexto estructuralmente desafiante para la industria televisiva abierta", dicen desde la señal estatal. Cabe recordar que, al tercer trimestre de 2025, Canal 13 perdió \$3.236 millones y Chilevisión, \$4.853 millones. Solo Mega tuvo números azules, con ganancias por \$3.668 millones, que de todas formas fueron menores a los \$5.658 millones en utilidades en el mismo lapso, pero de 2024.

A septiembre de 2025, TVN había informado al mercado un aumento del 72,8% de sus costos financieros respecto

\$3.200

millones fue el **ahorro** de TVN en 2025 por distintas medidas de recorte de gastos.

\$3.780

millones serían los costos asociados a la **deuda** de TVN en 2025.

\$7.700

millones fue el costo de las **"funciones públicas"** de TVN en 2025.

\$7.000

millones **pidió de préstamo** la señal estatal para sortear 2026.

\$18.534

millones **fueron las pérdidas** del canal en 2024.

de 2024, por los intereses asociados a los préstamos bancarios con aval del Estado antes mencionados. El pago de intereses ronda los \$2.000 millones al año. Los créditos también están en UF, por lo que se ajustan año a año según la inflación, aumentando también la mochila de la deuda de TVN. Frente a todo esto, el canal ha aplicado diversas estrategias para reducir sus costos. La dotación bajó de cerca de 780 personas a aproximadamente 690 personas durante 2025, y se ha rediseñado el modelo de operaciones. Durante 2025, por ejemplo, se comenzaron a grabar en un solo estudio tres programas que antes usaban tres estudios diferentes: Buenos Días a Todos, El Medio Día y Carmen Gloria a Tu Servicio. La plana ejecutiva también se redujo. Se fueron los gerentes de Producción y de Recursos Humanos, sin reemplazo. Sus funciones fueron asumidas por el gerente de Gestión, Finanzas y Técnica, Claudio Alarcón, y por la Directora Ejecutiva, Susana García, entre otros ejecutivos. Esto, sumado a nuevos contratos que se firmaron con empresas satelitales y otras medidas, permitió ahorrar cerca de \$3.200 millones en total en 2025, estima el canal.

Qué puede hacer Kast

Frente a toda esta situación, ¿qué puede hacer el nuevo Gobierno, que asume mañana, con TVN? Para hacer cualquier cambio, los quórums y la política interna del directorio del canal serán importantes.

Ha trascendido que el presidente para TVN elegido por Kast sería Patricio Dussaillant. Al menos dentro del canal, su nombramiento genera algo de tranquilidad, considerando su perfil más orientado a los "contenidos", en contraste con alguien con un foco más financiero, que habría dado la señal de llegar a hacer recortes masivos.

Si Dussaillant quisiera hacer cambios drásticos en el canal, tendría que o negociarlos o, de frentón, remover a la Directora Ejecutiva, Susana García. Para esto último, necesitaría cinco votos en un directorio de 7, y que está "cuoteado" políticamente. Cercanos a la izquierda están el actual presidente de la mesa, Jaime Gazmuri, además de Nivia Palma, Marcia Scantlebury y Rodrigo Cid, cercano a la DC y que además es ejecutivo del canal. De derecha, están María del Pilar Vergara, Pauline Kantor y Gonzalo Cordero. Para hacer cambios mayores en la gerencia, Dussaillant tendría que negociar con alguien de la vereda política contraria. En el canal también recuerdan que García llegó a liderar la plana ejecutiva con una votación unánime del directorio.

La opción más radical sería, obviamente, cerrar el canal. Pero esto tampoco saldría gratis: considerando sus últimos estados financieros, que reflejan las cuentas por cobrar y la deuda, esto podría tener un costo cercano a los US\$100 millones.