

# EL MERCURIO

## ECONOMÍA Y NEGOCIOS

www.economiaynegocios.cl | X @eyn\_elmercurio SANTIAGO DE CHILE, LUNES 30 DE MARZO DE 2026 economiaynegocios@mercurio.cl

| BOLSAS DE VALORES |            |          | UF           |            | MONEDAS               |           |       | MATERIAS PRIMAS             |          |       |
|-------------------|------------|----------|--------------|------------|-----------------------|-----------|-------|-----------------------------|----------|-------|
| Índice            | Valor      | Var. (%) | Día          | Valor (\$) | Valor                 | Var. (%)  |       | Valor                       | Var. (%) |       |
| SP IPSA           | 10.417,45  | 0,20     | Domingo 29   | 39.841,72  | Dólar observado       | 929,90    | 0,72  | Cobre (US\$/Libra)          | 5,46     | -0,51 |
| SPCLXIGPA         | 52.519,83  | 0,18     | Lunes 30     | 39.841,72  | Dólar interbancario   | 923,50    | -0,63 | Petróleo Brent (US\$/Baril) | 114,27   | 5,80  |
| Dow Jones         | 45.166,64  | -1,73    | Martes 31    | 39.841,72  | Euro                  | 1.070,45  | 0,55  | Oro (US\$/Onza)             | 4.494,09 | 2,70  |
| Nikkei            | 20.948,36  | -2,15    | Miércoles 01 | 39.841,72  | Peso argentino (US\$) | 1.384,52  | -1,19 | Galena WISS (US\$/Ton.)     | 1.633,00 | 1,87  |
| Russias           | 181.556,76 | -0,64    | Jueves 02    | 39.841,72  | Bitcoin (US\$)        | 66.097,52 | 0,10  | Hierro 62% (US\$/Ton.)      | 106,40   | -0,47 |



Gremios y autoridades lamentan fallecimiento de José Rosenberg Villarroel  
FUNDADOR DE ROSEN | B 12

## La deuda de arrastre con las empresas distribuidoras ya suma US\$ 800 millones: Postergación del alza en las cuentas de la luz hará subir los intereses en US\$ 14 millones

CATALINA MUÑOZ-KAPPE

La decisión del Gobierno de paralizar temporalmente el financiamiento del Mepco complicó a la ministra de Energía, Ximena Rincón. La Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC) había determinado en febrero, antes del inicio de la guerra entre Estados Unidos e Irán, que desde abril se comenzaría a pagar la deuda que se arrastraba desde la pandemia con las empresas distribuidoras, de más de US\$ 800 millones.

La industria y los expertos coinciden en que era muy difícil aplicar un alza en las cuentas de la luz en un contexto en que los precios de las materias subieron en más de \$300 por litro, y además considerando los efectos de segunda mano que trae un alza de los combustibles, como aumentos en precios de pan, leche y frutas.

En la tarde del viernes, la SEC decidió aplazar el pago de la deuda a julio, según comunicó, a petición "tanto de la Cámara de Diputados como del Senado, y la Asociación de Empresas Distribuidoras, y la Federación Nacional de Cooperativas Eléctricas". Ya el miércoles de esa semana, la superintendente de la SEC, Marta Caballero había indicado a los diputados de la comisión de Minería y Energía que el pago del pasivo se podía postergar si las empresas o el Gobierno lo solicitaban.

### El cambio de visión de Rincón

La ministra de Energía, Ximena Rincón, celebró el aplazamiento de la deuda. "El contexto mundial, la crisis provocada por la guerra, el aumento de los combustibles, ya es una carga tremendamente dura. No podíamos agregar una más en es-

La SEC informó que no habrá que pagar el compromiso en abril, como estaba planificado, luego de solicitudes recibidas por parlamentarios y privados. Expertos debaten sus implicancias.



La ministra de Energía, Ximena Rincón.

tos días", aseguró la autoridad. Las palabras de la ministra contrastan con sus declaraciones de apenas unos días antes, cuando ya se había iniciado la guerra de Estados Unidos con Irán, pero aún no se había decidido la paralización temporal del Mepco. Consultada por medios de comunicación el lunes 16 de marzo respecto a si era posible postergar el pago de las deudas con las distribuidoras, la ministra Rincón respondió: "Nosotros tenemos que terminar con estos bicicleteros eternos, porque no les hacen bien a las personas, al final la cuenta la pagan ellos".

### Postergación, a la espera de un proyecto de ley

Atrasar el pago de la deuda implica que el pasivo sigue acumulando intereses. Es más, el economista de la Usach, Humberto Verdejo, calcula que por la postergación se sumarán alrededor de US\$ 14 millones extras al monto a pagar. Pese a esta situación, la industria está de acuerdo con la medida, especialmente porque se le permite a las empresas que el Gobierno anuncie un proyecto de ley que mitigue el impacto del pago de la deuda. "Estamos trabajando para abordar este tema y tratar de impedir que impacte negativamente en las familias, buscando una fórmula que permita se salde la deuda, pero que no sea una carga más", señaló la ministra Rincón el viernes.

16 DE MARZO

**“Nosotros tenemos que terminar con estos bicicleteros eternos, porque no les hacen bien a las personas, al final la cuenta la pagan ellos”.**

27 DE MARZO

**“El contexto mundial, la crisis provocada por la guerra, el aumento de los combustibles, ya es una carga tremendamente dura. No podíamos agregar una más en estos días”.**

XIMENA RINCÓN, MINISTRA DE ENERGÍA

“En el escenario actual de shock de commodities, y si se requiere avanzar en un proyecto de ley para mitigar los efectos de esta reliquidación, parece razonable la postergación. Durante las próximas semanas se conocerá con certeza la variación de la principal componente de la tarifa (generación) para el segundo semestre, se tendrá mejor información para proyectar esta componente hacia el 2027, y se tendrá tiempo para la discusión legislativa”, comenta Daniel Salazar, ex director ejecutivo del Coordinador Eléctrico

Nacional y socio director de grupo energético.

Desde el gremio de las empresas distribuidoras coinciden en que sumar un alza de precios más a los hogares era difícil en este momento. “Hay que poner en la balanza los efectos inmediatos que tiene una medida de estas características. Por los efectos internacionales de crisis en otras materias, enfrentar en la economía familiar un efecto adicional en este minuto, probablemente, no era lo mejor. Desde esa perspectiva, el poder abrir un espacio temporal en que se puedan buscar otras soluciones un poco más estructurales para abordar este tema es una oportunidad que creo que era necesaria para beneficio de los clientes”, señala Juan Merich, director ejecutivo de Empresas Eléctricas A.G. Verdejo afirma que “me parece razonable la medida del Ejecutivo para intentar encontrar un mecanismo que pague la deuda en el menor tiempo posible, que no acumule más intereses y que tenga el menor impacto en la tarifa”.

En ese sentido, distintas fuentes de la industria que prefieren mantener en reserva su identidad comentan que una medida que estaría estudiando el Gobierno es aplazar el pago de la deuda hasta 2028, año en que se dejaría de pagar el grueso del pasivo con las generadoras, por lo que habría una reducción de las tarifas. Para este mecanismo, se necesitaría un proyecto de ley que permita vender la deuda a instituciones financieras, una especie de factoring, similar al que se utilizó con las generadoras.

“El Mercurio” consultó al Ministerio de Energía si era posible aplazar la deuda hasta 2028, pero no declinaron responder.

Incluido como opción de menor probabilidad en sus proyecciones:

## El delicado escenario alternativo del BC sobre un petróleo a US\$ 150

El supuesto central de esta mirada es que el estrecho de Ormuz permanecerá cerrado por tres meses, en vez de reabrirse en abril.

CATALINA MUÑOZ-KAPPE

En su escenario más probable incluido en su Informe de Política Monetaria (IPoM) de marzo, presentado el miércoles pasado, el Banco Central (BC) proyecta que el precio del petróleo será de US\$ 86 por barril promedio (valor medio entre Brent y WTI), con un máximo de US\$ 100 por barril en abril. Basándose en trayectorias de episodios previos, considera que la intensidad del conflicto disminuirá en las próximas semanas,

y que el tránsito por el estrecho de Ormuz se reanudaría a comienzos del próximo mes.

Pero el mismo Banco Central incorpora una alarmante opción que considera una “evolución más adversa” del conflicto en Irán, que llevaría el precio del petróleo a US\$ 150 por barril.

### Un peak en mayo

El escenario más extremo considera que el estrecho de Ormuz permanecerá cerrado por tres

meses, con un mayor daño a la infraestructura productiva y a las rutas alternativas, según una minuta elaborada por seis economistas del Banco Central, liderados por el analista económico senior Benjamín Álvarez. “En el escenario alternativo, el peak se alcanza en mayo, con un precio promedio WTI-Brent cercano a US\$ 150 por barril; un precio promedio en torno a US\$ 140 en el segundo trimestre y un promedio anual de US\$ 110 durante 2026”, consigna la minuta

del Banco Central. Jorge Hermann, economista de Hermann Consultores, dice que para el BC “este no es el resultado más probable, sino que representa un escenario extremo y se realiza como un ejercicio de estrés macroeconómico”.

El impacto del escenario más adverso sería mucho mayor. “El escenario alternativo plantea un conflicto prolongado con el estrecho cerrado por tres meses. Este impacto duplicaría la caída del crecimiento (0,6 pp) y eleva-

ría la inflación global en 1,5 pp, forzando tasas de interés aún más restrictivas”, señala Natalia Aránguiz, gerente de estudios de Aurea Group.

“El alza más importante en los precios y una baja más importante en la producción debería significar que se duplican ambos efectos. O sea, se duplica el efecto a nivel nacional de la caída en el crecimiento y se duplica el efecto a nivel nacional del alza en la inflación”, comenta Michelle Labbé, economista y académica

de la Facultad de Economía, Negocios y Gobierno USU.

Sin embargo, al igual que el Banco Central, los economistas ven que este escenario más adverso es menos probable que la duración acotada del conflicto que es el escenario central.

Para Aránguiz, una guerra más prolongada es poco probable, porque la administración de Donald Trump está fuertemente presionada por el alza de combustibles, por la coyuntura política y por el costo de la guerra.



Que el estrecho de Ormuz esté cerrado por tres meses no es lo más probable, pero el Banco Central lo plantea como ejercicio de cuál sería el impacto.



DE ENTREGA INMEDIATA:

Cuáles viviendas se beneficiarán del fin del IVA a la venta

EN LA RM | B 3

NO ESTÁ EN LA REGLA FISCAL:

Las grandes variaciones en precio del litio podrían afectar la sostenibilidad de las finanzas públicas

ADVERTENCIA | B 2



NO SOLO “MÁQUINAS”:

Procesadores de pago cambian su foco ante la arremetida bancaria

ADQUIRENCIA | B 6

RETAIL BAJO PRESIÓN:

La baja del turismo de compras argentino se siente en el comercio chileno

LAS RAZONES | B 12

ANTE NUEVA GENERACIÓN:

Las cuatro principales fallas de las compañías en su relación con los trabajadores

DESAFÍOS | B 5