

**EL MERCURIO**  
**ECONOMÍA Y NEGOCIOS** | B

www.economianegocios.cl | X @eyn\_elmercurio SANTIAGO DE CHILE, LUNES 20 DE ABRIL DE 2026 economianegocios@mercurio.cl

BOLSAS DE VALORES			UF		MONEDAS		MATERIAS PRIMAS			
Índice	Valor	Var. (%)	Día	Valor (\$)	Valor	Var. (%)	Valor	Var. (%)		
SP IPSA	11.429,09	-0,42	Domingo 19	39.974,09	Dólar observado	876,32	-1,13	Cobre (US\$/Libra)	5,96	-0,24
SPCLXIGPA	57.349,41	-0,39	<b>Lunes 20</b>	<b>39.987,35</b>	Dólar interbancario	886,32	0,03	Petróleo Brent (US\$/Baril)	90,38	-9,07
Dow Jones	49.447,43	1,79	Martes 21	40.000,61	Euro	1.032,91	-1,06	Oro (US\$/Onza)	4.830,34	0,84
Nikkei	24.466,48	1,52	Miércoles 22	40.013,88	Peso argentino por US\$	1.364,79	-0,63	Galena HISS (US\$/Ton)	1.633,00	1,87
Russias	195.733,51	-0,55	Jueves 23	40.027,15	Bitcoin (US\$)	77.504,09	0,17	Hierro 62% (US\$/Ton.)	105,90	0,00



**Economistas analizan las expectativas de Quiroz y riesgos del megaproyecto**  
 ¿SE JUEGA SU ÉXITO EL GOBIERNO? | B 2

**CATALINA MUÑOZ-KAPPEL**

La Superintendencia de Electricidad (SEC) se demoró nueve veces más que el promedio en reliquidar la deuda con las distribuidoras que se acumuló entre 2020 y 2024. El proceso de reliquidación ocurre por el desfase entre que debe regir una tarifa para las cuentas de la luz y cuando realmente se comienza a cobrar el nuevo valor.

En general, este desfase es de algunos meses, pero en el caso del último proceso para determinar el Valor Agregado de Distribución (VAD)—es decir, el precio que cobran las empresas distribuidoras por proveer el servicio, que es fijado por la Comisión Nacional de Energía (CNE)— se retrasó por varios años.

Este desfase dio origen a una deuda de más de US\$ 800 millones, que a diferencia de otras reliquidaciones, iba a causar un alza notoria en las cuentas. En este contexto, la SEC se demoró 294 días en dar la orden a las empresas eléctricas para comenzar a cobrar esta deuda: el 21 de abril de 2025 se publicó en el Diario Oficial el decreto supremo que autorizaba realizar la reliquidación y recién el 9 de febrero de 2026 la SEC ordenó los términos en los que las distribuidoras pagarían esta deuda.

Considerando todos los procesos de reliquidación desde 2010 hasta la fecha, la SEC se demora en promedio 32 días en ordenar los términos de la reliquidación. En 2013, la institución se retrasó apenas un día. En ese caso, el período a reliquidar era de principios de noviembre de 2012 a fines de febrero de 2013.

Solo otras dos instancias en la historia reciente se acercan a lo que se demoró

Pasivo de más de US\$ 800 millones que se acumuló entre 2020 y 2024:  
**Superintendencia de Electricidad se demoró casi 300 días en ordenar pago de deuda con distribuidoras**

Los expertos no están de acuerdo si el tiempo para establecer la reliquidación se justifica. Para uno, es una anomalía que responde a presión política; para otro, es razonable dado el monto acumulado.

**Marta Cabeza**, titular de la SEC.



la SEC en el último proceso de reliquidación, en 2015 tomó en un caso 147 días, y en otro, 190 días. Todas las otras instancias tardaron menos de 60 días.

En el proceso de reliquidación, las empresas calculan la diferencia entre lo que cobran y lo que les correspondía haber cobrado de acuerdo con el nuevo precio vigente. Este monto debe ser reajustado por intereses. Luego, la SEC determina en cuántas cuotas se les cobrará a los clientes eléctricos, si el saldo es a favor de las empresas, o se les devolverá a los hogares.

**Los motivos**

Los expertos están en desacuerdo respecto de si el plazo en que la SEC reliquidó la deuda con las distribuidoras fue razonable. La discusión se da

en un contexto en que el VAD que debía regir entre 2024 y 2028 aún no ha sido publicado, por lo que es posible que el país se encuentre en el futuro en una situación similar.

"La demora tiene un trasfondo político para traspasar este problema tarifario al gobierno de Kast, es una anomalía que supera con creces las reliquidaciones de los últimos años", comenta el economista Jorge Hermann. "La SEC ha dejado de actuar bajo criterios puramente técnicos para entrar en una fase de extensión burocrática deliberada. Bajo el pretexto de solicitudes de información, se generó una cadena de requerimientos entre noviembre de 2024 y noviembre de 2025 que nunca se había visto en procesos pasados, buscando dilatar de forma

**Ximena Rincón**, ministra de Energía.




SIGUE EN B 2

**VOLVO**


Sube la bencina, suben las razones para tener un Volvo.

**Volvo EX30**  
100% ELÉCTRICO




Desde \$ 30.900.000 con financiamiento\*

**Volvo XC60**  
PLUG-IN HYBRID



Desde \$ 59.900.000 con financiamiento\*

Visita nuestras sucursales — Cotiza aquí



\*Aplican condiciones, consulta con tu ejecutivo de ventas. Imágenes referenciales.