



# El Gobierno y el futuro de Codelco

**S**egún se había anticipado, el Presidente Kast confirmó al economista Bernardo Fontaine como nuevo presidente de Codelco; también designó a los otros dos directores —de un total de nueve— que puede escoger libremente. Fontaine reemplazará desde el 26 de mayo a Máximo Pacheco, cuya gestión ha sido objeto de fuertes críticas por parte de las actuales autoridades de Gobierno.

A juicio del ministro de Hacienda, Jorge Quiroz, Fontaine tendrá que encarar “numerosos problemas que también vienen heredados”. De acuerdo con el nuevo presidente, Codelco “corre con una mochila de plomo que hay que aliviar”. Fontaine ha resumido los problemas de la compañía en que los últimos años entregó al Estado US\$ 7 mil millones, pero incrementó su deuda por encima de ese monto; ha señalado también como desafíos los crecientes costos, la baja de la producción, las dificultades de los proyectos estructurales, la seguridad laboral, la sostenibilidad global de la compañía y la profundización de las alianzas con mineras privadas; de hecho, Codelco ingresó a la producción de litio por medio de su asociación con SQM.

Con el propósito de aumentar la producción propia a más de 2 millones de tone-

## “La severidad del diagnóstico demanda de la nueva administración una respuesta proporcional a los problemas enunciados”.

ladas, Codelco inició hace más de diez años un plan de ampliación de sus yacimientos. Pero la ejecución ha enfrentado contratiempos técnicos, geológicos, logísticos, y un sobregasto traducido en mayor endeudamiento. El objetivo de la empresa era que a 2030 los nuevos proyectos cubrieran el 75% de la producción; en 2011 esta llegaba a 1,79 millones de toneladas métricas —el máximo histórico— y en 2025 solo alcanzó a 1,33 millones, una leve alza en relación con 2024.

A esta realidad se han agregado el mortal accidente de 2025 en El Teniente, la controversia por la remodelación de la casa matriz en Santiago y la denuncia de un crecimiento inflado en 20 mil toneladas de la producción de diciembre del año pasado. El ministro de Economía y Minería, Daniel Mas, aseguró que la nueva administración de la empresa asume “con un mandato especial de investigación” de eventuales irregularidades.

En el contexto de los aprietos de Codelco, la remodelación de su gobierno corpo-

rativo y la orientación económica del nuevo Ejecutivo, el exministro de Hacienda Ignacio Briones se manifestó favorable a abrir una parte de la compañía a los privados, no para obtener recursos —observó—, sino para exponerla al test del mercado. No obstante, el presidente de la Sonami, Jorge Riesco, ha advertido que ese debate sería sumamente desgastante” y recordó que Codelco dispone de herramientas para asociarse con privados.

La severidad del diagnóstico planteado por el próximo presidente de Codelco y los ministros Quiroz y Mas demandan de la nueva administración una respuesta proporcional a los problemas enunciados. La instalación de los nuevos directores es la oportunidad de conocer la estrategia del Gobierno respecto de una empresa que, ciertamente, demanda cambios en su institucionalidad y formas de operar.

Si bien la relevancia de Codelco en las finanzas estatales ha disminuido, la compañía desempeña un rol fundamental en la actividad cuprífera no solo en Chile, sino a nivel global. En un escenario donde el cobre y el litio se han convertido en minerales críticos, lo que ha desembocado en un ciclo alcista de precios, el futuro de Codelco exige una mirada de largo plazo y sentido de Estado.