



## Codeico

Señor Director:

La reciente controversia en Codeico por eventuales sobreesestimaciones de producción reabrió el debate sobre la necesidad de fortalecer su gobierno corporativo y los mecanismos de control. Más allá de una eventual irregularidad operativa, el problema afecta la confianza pública y la calidad de la información utilizada para evaluar desempeño y asignar incentivos.

Sin embargo, el principal desafío de la estatal sigue siendo financiero. En los últimos años su deuda se ha elevado a más de US\$26.000 millones, en un contexto donde la empresa debe transferir sus excedentes al Fisco, limitando su capacidad de reinversión. A ello se suman elevados requerimientos de capital para los llamados proyectos estructurales. Pese a estas presiones, Codeico mantiene acceso favorable al financiamiento gracias a la percepción de respaldo implícito del Estado, que reduce su riesgo crediticio frente a los mercados. No obstante, sostener indefinidamente un modelo basado en más deuda presenta límites.

En este escenario surge la discusión sobre incorporar capital privado mediante inversionistas institucionales, preservando el control mayoritario del Estado. Experiencias internacionales sugieren que esquemas mixtos pue-

den aportar mayor disciplina financiera, mejores estándares de gobierno corporativo y recursos frescos para acelerar inversiones estratégicas.

**Francisco Castañeda**

*Profesor Titular U. Central*