

del Patrimonio Cultural.

Conviene usar pronto el pasaporte. Nunca se sabe cuánto tiempo más habrá presupuesto para mantener abiertas las puertas de las instituciones culturales donde se estampan los timbres.

**Alejandro Arturo Martínez**

*Director de Estudios Generales,  
Archivos y Cultura UDP*

## Codelco

Señor Director:

La reciente controversia en Codelco por eventuales sobreestimaciones 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, Codelco 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*

## Premura

Señor Director:

Las cifras de abril siguen mostrando la urgencia por enmendar el rumbo económico. El mercado laboral mostró un aumento en la tasa de desempleo a un altísimo valor de 9,1% ((10,5% en las mujeres) y hubo una caída del empleo en más de 6 mil puestos respecto al trimestre móvil anterior, que no fue peor debido a creación de empleo por cuenta propia. Un desastre que vuelve a ser un llamado a las autoridades para actuar con premura y responsabilidad.

**Félix Berríos Theoduloz**