

[Cómo publicar en Opinión →](#)
[Opinión > Opinión](#)

Martes 19 mayo de 2026 | 14:55

Las toneladas de Codelco: una mirada más técnica


Tu Voz

Tu opinión cuenta


 COLUMNA DE OPINIÓN

 Nuestra sección de **OPINIÓN** es un espacio abierto, por lo que el contenido vertido en esta columna es de exclusiva responsabilidad de su autor, y no refleja necesariamente la línea editorial de BioBioChile

 Seguimos criterios de  **The Trust Project**
[Ética y transparencia de BioBioChile](#)

 CONTEXTO | Agencia UNO

 visitas

 **Susíbete a nuestros Newsletters**

Recibe lo mejor de BioBioChile en nuestros Newsletters, entregados directamente a usted de forma gratuita

[Ingresa aquí →](#)

Más allá de las conclusiones específicas que arroje la auditoría interna de Codelco, el episodio vuelve a poner sobre la mesa un tema ampliamente estudiado en gobierno corporativo: los incentivos importan.



La producción reportada por Codelco en diciembre de 2025 ha abierto una discusión que va mucho más allá de una simple diferencia operacional o administrativa. El debate de fondo apunta a cómo las empresas intensivas en activos fijos pueden verse incentivadas a reconocer anticipadamente producción para mejorar temporalmente indicadores clave como costos unitarios, productividad y cumplimiento de metas.



Según información difundida en distintos medios, una auditoría interna preliminar habría identificado cerca de 20 mil toneladas métricas de cobre fino cuyo reconocimiento como producción terminada estaría siendo cuestionado. La discusión no es sobre la inexistencia física de las toneladas reportadas, sino en **si esas toneladas cumplían las condiciones técnicas y procedimientos para ser reconocidas como producción terminada al cierre del ejercicio 2025.**

[Lee también...](#)


Gobierno desliza "auditoría externa" para Codelco en medio de polémica por producción "inflada"

Esta diferencia es relevante, porque desde una perspectiva contable **no es lo mismo tener inventarios en proceso con un grado alto de avance que productos terminados disponibles para su comercialización.**

Algunas empresas tienen el incentivo de aumentar la producción para distribuir sus costos fijos entre un mayor número de unidades. El resultado es una reducción artificial del costo unitario y una mejora transitoria de indicadores financieros y operacionales. Cuando aumenta el volumen de producción, los costos fijos se diluyen entre más toneladas.

En industrias mineras, donde depreciación, mantenimiento, supervisión y costos de planta representan montos significativos, este efecto puede ser particularmente relevante sobre el cálculo de costos.

Al respecto, **la literatura académica distingue entre manipulación contable y manipulación vía actividades reales.** Esta última puede ocurrir incluso dentro del cumplimiento de la normativa, mediante decisiones operacionales, como aumentar la producción, que modifican indicadores financieros temporalmente, aunque muchas veces a costa de deteriorar la rentabilidad y eficiencia de largo plazo.

Sin embargo, el análisis del caso Codelco requiere ciertos matices técnicos que han estado ausentes en parte de la discusión pública. Si las toneladas cuestionadas ya se encontraba en etapas muy avanzadas de procesamiento gran parte de los costos ya habrían estado acumulado como inventario. En ese escenario, el impacto económico real sobre los costos podría ser más acotado que lo sugerido inicialmente.

Por ello, el eventual efecto no necesariamente estaría en una alteración significativa del Ebitda, **sino principalmente en indicadores operacionales y de desempeño, especialmente aquellos asociados al volumen de producción.** Esto es particularmente sensible considerando que parte importante de la evaluación de desempeño de la industria minera se concentra precisamente en métricas como producción, costos y cumplimiento de metas presupuestarias.

[Lee también...](#)



Presentan denuncia criminal por eventual fraude para inflar producción y obtener bonos en Codelco

Más allá de las conclusiones específicas que arroje la auditoría interna de Codelco, el episodio vuelve a poner sobre la mesa un tema ampliamente estudiado en gobierno corporativo: los incentivos importan. Cuando bonos, reputación gerencial y percepción del mercado dependen fuertemente de ciertas métricas operacionales, las organizaciones pueden enfrentar presiones para anticipar reconocimientos de producción con el fin de maximizar indicadores de corto plazo.

En definitiva, **el principal riesgo para Codelco podría no ser únicamente financiero, sino reputacional.** Los mercados exigen transparencia y calidad de información, por tanto, la credibilidad de las cifras operacionales se transforma en un activo tan relevante como la propia producción minera. Así, este posible hecho también abre una discusión más amplia sobre cómo las organizaciones diseñan sus sistemas de medición de desempeño y los incentivos asociados al cumplimiento de metas operacionales y financieras, evitando que las empresas terminen gestionando aquello que deciden medir.

Francisco Sánchez

Académico del Departamento de Administración

Facultad de Economía y Negocios de la Universidad de Chile

Nuestra sección de OPINIÓN es un espacio abierto, por lo que el contenido vertido en esta columna es de exclusiva responsabilidad de su autor, y no refleja necesariamente la línea editorial de BioBioChile

[¿ENCONTRASTE UN ERROR? AVISANOS](#) [Revisa nuestra página de correcciones](#)

Síguenos en Google News:



Suscríbete en nuestro canal de Whatsapp:



Suscríbete en nuestro canal de Youtube:



+ VISTO AHORA

ALIANZAS BBCL

Nacional
Internacional
Nacional
Especializados

Internacional

Economía

Deportes

Tendencias

Opinión

Reportajes

biobiochile.cl Radio Bío Bío

EL MUNDO

Seguimos criterios de The Trust Project

- RBB Santiago +56 9 9200 7888
- RBB Valparaíso +56 3 2235 7700
- RBB Concepción +56 9 9200 7878
- RBB Los Ángeles +56 4 3221 2800
- RBB Temuco +56 4 5259 2200
- RBB Lonquimay +56 9 7776 5943
- RBB Valdivia +56 6 3228 3380
- RBB Osorno +56 6 4221 7180
- RBB Puerto Montt +56 6 5222 7680

Whatsapp Comercial

Whatsapp Radio Bío Bío

Contenidos bajo licencia Creative Commons (CC-BY-NC) salvo donde indique lo contrario. | Basado en Sistema WordPress.

Desarrollado por Bio Bio Comunicaciones 2026
 Concepción - Chile