

Minería: Como subirse a un sector con gran potencial de desarrollo en Argentina

La economía global atraviesa momentos de alguna incertidumbre producto de un proceso de moderación en las tasas de crecimiento. Esto se debe a la acción de los bancos centrales que tuvieron que ejecutar una política monetaria muy restrictiva para apagar los focos inflacionarios post pandemia. Actualmente esa política monetaria comenzó a relajarse para tratar de conseguir que la economía global se encamine a un aterrizaje suave.

Dentro de este marco, la agenda de la transición energética no se detiene, y los objetivos medioambientales se mantienen como un norte a seguir por los países desarrollados.

Para cumplir con esos objetivos existe un persistente aumento de demanda de algunos *commodities*. Uno de ellos es el del litio, otro el del gas natural y otro el de minerales como el cobre.

El cobre es de vital importancia para abastecer la infraestructura de energía renovable (células fotovoltaicas y turbinas eólicas, por ejemplo) siendo además un componente clave en el transporte que, con el creciente énfasis en la electrificación, impulsaría la demanda.

En un escenario coherente con los objetivos climáticos, se estima que el suministro previsto de las minas existentes y los proyectos en construcción cubrirá solo el 80% de las necesidades mundiales de cobre en 2030, dice la AIE (Agencia Internacional de Energía). Otras instituciones, como la consultora McKinsey, esperan que la electrificación genere un déficit de 6,5 millones de toneladas a principios de la próxima década, lo que pone de relieve una brecha de producción sustancial que la industria minera tiene que abordar.

Es en este contexto, Argentina tiene un potencial enorme de producción en la zona cordillerana capaz de posicionar al país como un importante proveedor de cobre a nivel mundial.

Los proyectos en marcha, el estado de desarrollo, las reservas estimadas, la capacidad de producción anual y la inversión estimada para su desarrollo se muestran en el siguiente cuadro:

Aurum Research – research@aurum.com.ar

BOUCHARD 547 P 14, C.A.B.A, Argentina – TEL: +54 11 5219 1812 – ARGENTINA

Proyecto	Propietario	Reservas de Cobre (TM)	Prod. Anual Máxima Estimada (TM)
El Pachón	Glencore plc	15.100.000	280.000
Los Azules	McEwen Mining Inc.	13.380.964	186.000
Taca Taca	First Quantum Minerals Ltd.	11.656.700	227.000
Mara	Yamana Gold Inc., Glencore Plc., Newmont Corp.	7.810.854	155.000
Altar	Aldebaran Resources	5.959.292	127.000
Josemaría	Lundin Mining	4.671.998	131.000
Filo del Sol	Filo Mining Corp.	1.887.396	67.000
Total		60.467.204	1.173.000

Fuente: Dirección de Economía Minera en base a datos de S&P Capital IQ y a los reportes presentados por las empresas

Este cuadro provisto en un informe de 2022 por la Secretaría de Minería¹ indica que los más importantes en términos de reservas son El Pachón y Los Azules, ubicados en la provincia de San Juan, y Taca Taca, en Salta.

Estos 3 proyectos sumados representan el 62% de las reservas totales de cobre de Argentina y su construcción y puesta en marcha demandarán más de US\$ 10.000 millones, casi la mitad de la inversión total proyectada, de US\$ 22.200 millones, para los 8 proyectos.

En cuanto a la producción, aportarían una capacidad de 693.000 toneladas; que significarían, al nivel de producción de 2020, un 3% de participación mundial. Si se toman en cuenta todos los proyectos, es decir, si todos los proyectos estuviesen funcionando a plena capacidad, la participación de Argentina subiría a 5%, con un volumen máximo que superaría las 1,2 millones de toneladas anuales.

En términos de ingreso de divisas el potencial es muy significativo con estimaciones que elevan el ingreso del sector a más de USD 10.000 millones anuales a partir de 2030.

¹ Para mayor información el documento completo se puede consultar [aquí](https://www.aurum.com.ar)
Aurum Research – research@aurum.com.ar

Exportaciones proyectadas de los principales proyectos de cobre de Argentina vs Exportaciones del complejo minero argentino. En millones de US\$.



En este marco global y sectorial es que existen una serie de CEDEARS y/o ADRS y/o acciones en mercados globales con los que el inversor puede incorporar a su portafolio empresas que avanzan en estos proyectos, con un posicionamiento de largo plazo considerando, no solo el desarrollo esperado de la minería de cobre a nivel global, sino también específicamente al desempeño promisorio de esta actividad en Argentina.

En tal sentido desde Aurum los podemos guiar en la adquisición de estos activos para incorporar en sus carteras estas acciones relacionadas con los desarrollos de la minería de cobre en Argentina

(GLNCY - ADR) Glencore - El Pachón es un yacimiento de cobre y molibdeno emplazado en la provincia de San Juan, en Argentina. Situado entre los 3.600 y 4.200 metros sobre el nivel del mar, se encuentra aproximadamente a 5 kilómetros del límite internacional con Chile. El proyecto El Pachón es parte de los activos de Glencore, una de las compañías globales diversificadas de recursos naturales más grandes del mundo y es uno de los principales productores y comercializadores de más de 90 productos primarios².

² Fuente: <https://www.panorama-minero.com/>

(MUX – CEDEAR) McEwen - Los Azules. El Proyecto Los Azules es un proyecto de desarrollo de pórfido de cobre ubicado en la región de la Cordillera de los Andes de la provincia de San Juan, Argentina, cerca de la frontera con Chile. El Proyecto Los Azules es una mina a cielo abierto y una planta concentradora que produce un concentrado de cobre como producto final para la exportación³. Este proyecto cuenta con el respaldo de Nuton, una empresa de Rio Tinto que ha desarrollado una tecnología patentada de lixiviación en pilas de cobre. Rio Tinto y el fabricante de automóviles Stellantis, que posee Fiat Chrysler y Peugeot, poseen cada uno el 14,2% de McEwen Copper, mientras que McEwen posee el 13,8%.

(FQ – Acción bolsa de Toronto) First Quantum - Taca Taca. First Quantum produce cobre en forma de concentrado, cátodos y ánodos, y tiene inventarios de níquel, oro y cobalto. Administra minas de larga vida en varios países, y emplea unas 20.000 personas en todo el mundo. Taca Taca se encuentra en la Provincia de Salta al noroeste de Argentina, a 230 Km al oeste de la ciudad de Salta y 55 Km al este de la costa chilena. First Quantum adquirió el 100 por ciento (100%) de Taca Taca de Lumina Copper Corporation en 2014, por medio de su subsidiaria, Corriente Argentina S.A. (CASA)⁴.

(AUY – CEDEAR) Yamana Gold / (GLNCY – ADR) Glencore / (NEM – CEDEAR) Newmont MARA – Proyecto Agua Rica. El proyecto en Catamarca aprovecha parte de las instalaciones de La Alumbreira y es operado por la empresa canadiense Yamana Gold Inc., que posee una participación del 56,25%. Por su parte, Glencore International AG y Newmont Corporation controlan el 25% y el 18,75% respectivamente.

Este proyecto integrado en donde se extraerá cobre, molibdeno, oro y plata responde a un modelo sustentable de minería eficiente con eje en el cuidado ambiental.

(ALDE – Acción bolsa de Toronto) Aldebaran Resources – Altar. Aldebaran Resources tiene una participación del 60% en el proyecto de cobre y oro Altar en la provincia de San Juan, Argentina, y apunta a ampliar su participación en un 20% adicional para un total de participación del 80%. Aldebaran está dirigida por un equipo de gestión con un historial de éxito y está impulsando

³ <https://www.linkedin.com/company/losazules/about/>

⁴ <https://www.first-quantum.com/Spanish/nuestras-operaciones/default.aspx>

Aurum Research – research@aurum.com.ar

Altar con socios estratégicos como South32, Route One Investment Company y Rio Tinto. Las perforaciones recientes se han centrado en aumentar la huella mineralizada del proyecto, y se espera que una Estimación de Recursos Minerales (MRE) actualizada aumente significativamente el tamaño del recurso en el segundo semestre de 2024.⁵

(LUN – Acción bolsa de Toronto) Lundin Mining - Josemaria es un proyecto de cobre, oro y plata a gran escala. El proyecto es propiedad absoluta y está operado por la subsidiaria argentina de Lundin Mining, Desarrollo de Prospectos Mineros SA. Lundin Mining adquirió el proyecto con la adquisición en abril de 2022 de Josemaria Resources Inc. Lundin Mining es una compañía que se destaca por su solidez financiera, su experiencia técnica en el desarrollo de proyectos y su compromiso con los más altos estándares de gestión sustentable, lo que la convierte en el custodio que Josemaría necesita para avanzar al ritmo y escala y que se merece. Una vez en producción, se espera que Josemaría produzca en promedio más de 130.000 toneladas de cobre, casi 225.000 onzas de oro y 1.0 millón de onzas de plata anualmente durante una vida útil de la mina de 19 años.⁶

(FIL – Acción bolsa de Toronto) Filo Corp - Filo del Sol. El Proyecto Filo del Sol está ubicado en la provincia de San Juan, Argentina, y en la región adyacente de Atacama, en el norte de Chile, a 140 kilómetros al sureste de la ciudad de Copiapó, Chile, y se extiende a lo largo de la frontera entre Argentina y Chile. Filo del Sol es un yacimiento epitermal de cobre-oro-plata de alta sulfuración asociado a un gran sistema de pórfidos de cobre-oro. Filo Corp., miembro del Grupo de Empresas Lundin, cotiza en la Bolsa de Valores de Toronto y en el Nasdaq First North Growth Market con el símbolo "FIL".

El objetivo del presente es brindar a su destinatario información general, y no constituye, de ningún modo, oferta, invitación o recomendación de Aurum Valores S.A. para la compra o venta de los valores negociables y/o de los instrumentos financieros mencionados en él. El destinatario del informe deberá evaluar por sí mismo la conveniencia de la inversión en los valores negociables o instrumentos financieros mencionados y deberá basarse en la investigación personal que considere pertinente realizar. Aurum Valores S.A. no

⁵ <https://aldebaranresources.com/>

⁶ <https://lundinmining.com/>

Aurum Research – research@aurum.com.ar

viernes, 13 de septiembre de 2024



asume responsabilidad alguna, explícita o implícita, en cuanto a la veracidad o suficiencia de la misma para efectuar la toma de decisión de su inversión. Asimismo, bajo ningún concepto podrá entenderse que Aurum Valores S.A. asegura y/o garantiza resultado alguno en relación a posibles inversiones en valores negociables o instrumentos financieros mencionados, siendo el destinatario del mismo plenamente consciente de los riesgos inherentes a la actividad bursátil y/o financiera. Consecuencia de lo reseñado, el destinatario desiste de realizar reclamo alguno a Aurum Valores S.A., por eventuales daños y perjuicios que pudiera padecer, sustentando su reclamo en la información brindada en el presente.

Aurum Research – research@aurum.com.ar

BOUCHARD 547 P 14, C.A.B.A, Argentina – TEL: +54 11 5219 1812 – ARGENTINA

Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Propia. ALyC y AN Propio. Inscripto en CNV bajo Registro N°565
Agente de Colocación y Distribución Integral de Fondos Comunes de Inversión. ACyDI. Inscripto en CNV bajo Registro N°60