



Econosignal

Impacto de la
Minería en Argentina:
Cobre, Litio y Oro



Argentina muestra un elevado potencial de expansión en el sector minero, respaldado por proyectos de gran escala viables y por el nuevo régimen de inversiones.

Según el CGE de Deloitte, ello generaría hasta 220 mil nuevos empleos, quintuplicaría el valor agregado minero al 2% del PIB, atraería inversiones por USD 63,7 mil millones e impulsaría las exportaciones a USD 30 mil millones en 2035.



Contenido

1.	Resumen ejecutivo	05
2.	Marco Regulatorio	07
3.	Impacto en el empleo, el valor agregado y exportaciones en Argentina	09
4.	Evaluación del mercado del litio	15
	4.1. Oferta y demanda global	15
	4.2. Producción de litio en Argentina	17
5.	Evaluación del mercado de cobre	20
	5.1. Oferta y demanda global	20
	5.2. Producción de cobre en Argentina	22
6.	Evaluación del mercado del oro	26
	6.1. Oferta y demanda global	26
	6.2. Producción de oro en Argentina	27
7.	Anexo 1 Modelo de Equilibrio General Computacional de Deloitte	34
8.	Anexo 2 Proyectos de Litio en Argentina	35

Reportes de inteligencia económica diseñados a tu medida

Realizamos **estudios personalizados y presentaciones** de un tema económico de su elección, que implique un impacto en la operación de su empresa, anticipándonos a posibles afectaciones, presentando pronósticos y escenarios a tomar en cuenta.

Cubrimos las siguientes áreas:



Pronósticos para la toma de decisiones

Tome mejores decisiones estratégicas a partir de nuestros pronósticos económicos.



Estudios de impacto económico

Cuantificación del impacto de una iniciativa de negocio sobre la economía y la sociedad, y demostrar su valor económico.



Políticas Públicas

Diseño, planificación y evaluación de políticas públicas, buscando maximizar su impacto económico y social.



Economía de la competencia

Análisis exhaustivo de potenciales situaciones de dumping, competencia desleal y fusiones, entre otras, y su impacto sobre los consumidores.



Análisis Costo-Beneficio

Una herramienta de toma de decisiones.



Envíe un e-mail a Econosignal.conosur@deloitte.com para hacer su solicitud.

Autores del reporte

Daniel Zaga

Economista en Jefe
Deloitte Spanish Latin America
dzaga@deloittemx.com

Federico Di Yenno

Gerente de Análisis Económico
Marketplace Cono Sur
fdiyenno@deloitte.com

Martín Pallotti

Analista Económico
Marketplace Cono Sur
mapallotti@deloitte.com

Socios responsables

Erick Calvillo

Socio Líder de Crecimiento de Mercado
Deloitte Spanish Latin America
ecalvillo@deloittemx.com

Gonzalo Lacunza

Socio Líder de Crecimiento de Mercado
Marketplace Cono Sur
Deloitte Spanish Latin America
glacunza@deloitte.com

1. Resumen ejecutivo



Este reporte presenta una perspectiva sobre el futuro de la economía argentina a partir del desarrollo esperado del sector minero.

De acuerdo con las estimaciones del modelo de [Equilibrio General Computacional de Deloitte \(CGE\)](#), si el sector evoluciona según lo previsto, **impulsaría las tasas de crecimiento del PIB en 0,22% entre 2026 y 2035 y generaría para 2035 un aumento del empleo de 0,6 puntos porcentuales.**

El aporte total directo e indirecto sería equivalente a **140 mil empleos en el caso base y 220 mil empleos en el escenario de alto crecimiento.**

El valor agregado de la minería se quintuplicaría, pasando de 0,6% del PIB actual al 2%. Asimismo, se espera que ingresen **inversiones por un total acumulado de USD 63,7 mil millones** hacia 2035 y que **las exportaciones alcancen USD 30 mil millones en dicho año.**

Esto **equivale casi al total de exportaciones agrícolas de 2025.**

Figura 1. Principales proyectos mineros e infraestructura de transporte en Argentina



Nota: Econosignal, en base a diversas fuentes. Los principales proyectos mineros se agrupan según su mineral principal y proximidad geográfica.

El **mercado minero se encuentra en franco crecimiento ante la mayor demanda mundial por energías renovables** para reducir los niveles de contaminación global. El Acuerdo de París y el objetivo de cero emisiones de carbono para 2050 ha provocado que muchos países lleven a cabo políticas activas en torno a atraer inversiones al sector, como el uso de subsidios, exenciones impositivas o facilidades regulatorias.

Argentina no se encuentra fuera de esta tendencia global, al contar con una **gran disponibilidad de yacimientos mineros** que podrían ayudar al crecimiento sostenido del país. La Cordillera de los Andes y el Macizo Patagónico se destacan por la presencia de depósitos de diversos minerales metalíferos, siendo las provincias de **Catamarca, San Juan, Santa Cruz y Jujuy** donde existe un mayor desarrollo de la actividad minera y proyectos en etapas avanzadas.

Con la **aprobación del Régimen de Incentivos para Grandes Inversiones (RIGI)** y los beneficios brindados por el mismo, sumado a los otorgados por la Ley de Actividad Minera 25.429, han existido una **serie de anuncios de inversión destinados al mercado minero argentino** en minerales tales como el litio, el cobre, el oro y la plata, entre otros. El desarrollo de **estos proyectos podría implicar una nueva fuente de ingreso de divisas relevante para el país.**

En el documento se analizará la situación del sector minero, detallando **el marco regulatorio vigente para los minerales, el contexto actual del sector y las estimaciones de crecimiento para el empleo, la actividad y las exportaciones** derivadas del modelo de equilibrio.

Finalmente, se hará foco en la descripción del mercado de **tres minerales con mayor proyección de crecimiento -litio, cobre y oro-**, reflejando **la situación actual del mercado global y local**, el estado de los diferentes proyectos y **las proyecciones de producción.**

2. Marco Regulatorio



Argentina tiene una larga tradición en el sector minero, con leyes destinadas a regularlo a lo largo de su historia.

El marco legal para los minerales comienza con el **Artículo 124 de la Constitución Nacional, que otorga a las provincias la propiedad originaria de los recursos naturales dentro de su territorio**. Las provincias tienen la capacidad de regular su uso y otorgar concesiones sobre los activos mineros.

El **Código de Minería (Ley 24.585)** regula además los derechos, obligaciones y procedimientos relacionados con la **adquisición, explotación y utilización de sustancias minerales**.

Además, la **Ley de Inversiones Mineras (Ley N° 24.196), vigente desde 1993, ofrece beneficios y estabilidad fiscal** para promover las actividades mineras bajo la supervisión de la Secretaría de Minería de la Nación. Esta ley se complementa con el **decreto N°2686/93**. La Ley 24.196 **beneficia a las entidades elegibles, otorgando deducciones del Impuesto a las Ganancias por gastos de inversión en prospección y exploración, el reembolso del IVA de la compra de bienes y servicios para la exploración, junto con un régimen opcional de depreciación acelerada y exenciones de aranceles**

de importación. Las disposiciones para el cuidado del medio ambiente son deducibles hasta un 5% de los costos operativos y de beneficios, lo que las convierte en algunos de los incentivos fiscales más significativos.

La Ley 25.429, aprobada en mayo de 2001, tuvo como objetivo confirmar la certeza jurídica del espíritu de la Ley 24.196 para promover nuevas inversiones en esta industria. Abordó específicamente ciertos aspectos, incluidos aquellos relacionados con la estabilidad fiscal, la amortización a efectos fiscales, entre otros aspectos.

Estas leyes le permitieron al país contar con inversiones sostenibles a lo largo del tiempo que ayudaron no sólo a desarrollar con mayor profundidad el mercado minero, sino también el desarrollo de una infraestructura de capital avanzada a través del fomento de la investigación y el desarrollo en estos mercados.

Más recientemente, el 12 de junio de 2024, se aprobó en Argentina el **RIGI** con el objetivo de atraer grandes inversiones nacionales y extranjeras en el país, **brindándole a los inversores certidumbre, seguridad jurídica y estabilidad de largo plazo**.

Figura 2. Principales aspectos de la Ley de Inversiones Mineras 24.196



Las inversiones realizadas bajo este régimen **contarán con estabilidad normativa en materia tributaria, aduanera y cambiaria, no pudiendo ser afectados los mismos por la derogación de la Ley ni por la creación de una normativa tributaria, aduanera o cambiaria más gravosa.** Dicha estabilidad se le brindará durante 30 años a los inversores, lo cual, en mercados como el minero donde los beneficios de las inversiones son de largo plazo, resulta sumamente relevante.

Entre los beneficios otorgados por este régimen se encuentran los siguientes:

- **Alícuota reducida de 25% para el impuesto a las ganancias.**
- **Amortización acelerada de la inversión.**
- **Exportaciones para consumo exentas de derechos de exportación luego de transcurridos 3 años contados desde la fecha de adhesión al RIGI.**
- **Importaciones de bienes de capital nuevos, repuestos, partes, componentes y mercaderías de consumos e importaciones temporarias exentas de regímenes de percepción o retención de tributos nacionales o locales.**

Al cierre de este reporte, el Senado otorgó **media sanción** a una adecuación de la **Ley de Glaciares 26.639**, que avanza hacia un esquema de protección focalizado en **glaciares y geoformas periglaciales con función hídrica comprobable**. La adecuación **traslada a las provincias**, como **autoridades ambientales locales**, la verificación de la función hídrica de los glaciares y geoformas periglaciales. Si una autoridad provincial constata que alguno de estos **posee o no una función hídrica relevante**, deberá **notificar al IANIGLA** para **eliminarlo o incluirlo** en el **Inventario Nacional de Glaciares**. De esta manera, en **áreas periglaciales sin función hídrica comprobada** podrían habilitarse **proyectos productivos mineros**, siempre que estén **sujetos previamente a evaluaciones de impacto ambiental (EIA)** y a la **competencia provincial**ⁱⁱⁱ.

Lo mencionado refleja que el marco de ley presente en Argentina representa una oportunidad para las inversiones. El país se encuentra comprometido a acoplar su marco jurídico a los estándares globales y a fomentar un mejor desempeño del sector, **dado que cuenta con grandes yacimientos de minerales que permitirían una rentabilidad y un desarrollo que podrían posicionar a Argentina como un jugador importante en la provisión de minerales críticos a nivel global.**

3. Impacto en el empleo, el valor agregado y exportaciones en Argentina



El marco regulatorio favorable para las inversiones potencia a Argentina como exportador en el mercado global, dada la diversidad de fuentes minerales que posee el país. Sin embargo, este potencial no ha sido ejecutado en su plenitud durante la historia económica del país, **tendencia que pareciera revertirse recientemente si se observa el aumento en los anuncios de inversión en el sector.**¹

Si se analizan los proyectos mineros que presentaron su solicitud bajo el marco del **RIGI (figura 3)**, **se identifican 12 iniciativas por un total estimado de USD 27 mil millones entre aprobados y en evaluación**, lo que consolida a la **minería como el rubro con mayor volumen dentro del régimen**. En muchos casos, **el monto declarado en el RIGI corresponde al tramo elegible y/o incremental comprometido para la admisión y no necesariamente al capex total de vida del proyecto** (por ejemplo, Vicuña ingresa con USD 2.000 millones, aunque su plan integral es más amplio hasta USD 18.000 millones).

¹ Para más información sobre los anuncios de inversión, puede consultar nuestro reporte: [Monitor de Inversiones en Argentina 4T2025 | Deloitte SLATAM](#)

Figura 3. Proyectos mineros que han solicitado su adhesión al RIGI

	Proyecto	Sector	Compañía	Millones USD	Estatus	Provincia
1	Salar de Rincón	Minería (litio)	Rio Tinto	2724	Aprobado	Salta
2	Los Azules	Minería (cobre)	McEwen Copper Inc.	2672	Aprobado	San Juan
3	Carbonatos Profundos en Gualcamayo	Minería (oro)	Minas Argentinas	665	Aprobado	San Juan
4	Hombre Muerto Oeste	Minería (litio)	Galan Lithium	217	Aprobado	Catamarca
5	Diablillos	Minería (plata-oro)	AbraSilver Resource Corp.	760	Aprobado	Catamarca/Salta
6	Veladero (ampliación Fases 8-9)	Minería (oro)	Barrick Gold – Shandong Gold (JV)	380	Aprobado	San Juan
7	Pozuelos–Pastos Grandes (PPG)	Minería (litio)	Ganfeng Lithium LATAM – Lithea Inc - Lithium Arg	3000	Evaluación	Salta
8	Pachón	Minería (cobre)	Glencore	9533	Evaluación	San Juan
9	Vicuña (Jose María y Filo del Sol)	Minería (cobre)	Vicuña Corp. (JV BHP + Lundin Mining)	2000	Evaluación	San Juan
10	Minera Agua Rica	Minería (cobre)	Glencore	3806	Evaluación	Catamarca
11	Proyecto Sal de Vida	Minería (litio)	Rio Tinto	638	Evaluación	Catamarca
12	Sal de Oro en el Salar del Hombre Muerto	Minería (litio)	Posco	633	Evaluación	Catamarca/Salta

Fuente: Econosignal, en base a diversas fuentes.

En la **distribución provincial, San Juan** concentra 3 aprobaciones (Los Azules: USD 2.672 millones; Gualcamayo: USD 665 millones; Veladero: USD 380 millones) y 2 solicitudes de gran porte (El Pachón: USD 9.500 millones; Vicuña: solicitud PEELP con **mínimo** de USD 2.000 millones en los primeros dos años y un **plan integral** divulgado por la empresa de **USD 18.000 millones**), lo que la reafirma como polo minero nacional. **Salta** suma 1 aprobación de litio (Rio Tinto: USD 2.724 millones), comparte con **Catamarca** la aprobación de **Diablillos** (USD 760 millones), y tiene en evaluación el **PPG** de Ganfeng (USD 3.000 millones). **Catamarca**, por su parte, ya tiene aprobado **Hombre Muerto Oeste** (Galan Lithium: USD 217 millones) y tramitan **MARA/ Agua Rica** (USD 3.800 millones), **Sal de Vida** (Rio Tinto: USD 638 millones) y **Sal de Oro** (POSCO: USD 633 millones, proyecto bi-provincial entre Catamarca y Salta).

Estos proyectos junto a muchos otros más, que se detallan en secciones posteriores, representan no sólo un incremento de las exportaciones, sino también creación de empleo y valor agregado en el país. Bajo este panorama, medir el posible impacto que tenga el desarrollo del sector en estas variables resulta relevante para analizar cuál podría ser la situación de la economía argentina hacia futuro, luego de más de una década en la que la misma encuentra dificultades para crecer y generar empleo registrado.

En el presente reporte, **para analizar el impacto del desarrollo sobre las tres variables mencionadas, se utilizará el modelo de Equilibrio General Computacional (CGE, por sus siglas en inglés) de Deloitte (ver Anexo 1)**, una herramienta analítica que proporciona una visión holística del sistema económico, permitiendo identificar y entender las interacciones simultáneas de diversos actores y mercados y obtener las posibles consecuencias macroeconómicas y sectoriales de dicha interacción. En el caso bajo análisis, **este modelo nos permitirá proyectar el posible desempeño del empleo, las exportaciones y el PBI del país, dado el efecto que podría generar un shock de inversión en el sector minero sobre las variables de la economía.**

En primer lugar, se mirará en detalle la evolución tanto del empleo como de las exportaciones del sector, analizando el desempeño de estas variables en los últimos años, **para luego observar cuál podría ser su dinámica bajo el escenario donde se realizan las inversiones esperadas para el sector.** Finalmente, con el fin de conocer el impacto agregado del shock, **se medirá la relevancia de este sobre el crecimiento del país.**

Empleo

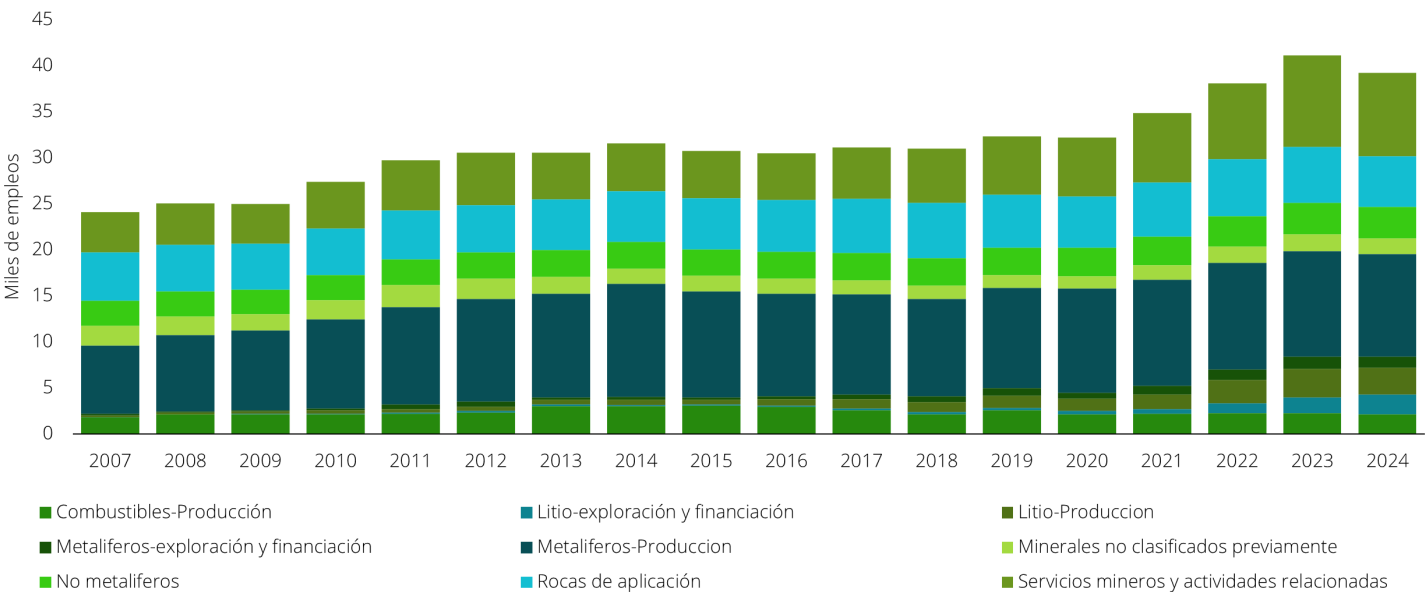
La minería suele operar como un sector **intensivo en capital**, pero con requerimientos elevados de **capacidades técnicas y organizacionales** a lo largo de toda su cadena productiva (exploración, construcción, operación y cierre), lo que hace que su expansión tenga efectos que trascienden el empleo dentro de la mina y se transmitan, sobre todo, mediante **encadenamientos productivos** con **proveedores de bienes y servicios** (ingeniería, obras y montaje, mantenimiento, transporte y logística, servicios especializados, entre otros).

En el caso argentino, el BIDⁱⁱⁱ destaca que una de las principales oportunidades del desarrollo minero radica precisamente en **crear y escalar una masa crítica de proveedores locales**, pero que esto no ocurre de forma automática: depende de la capacidad de las firmas domésticas para cumplir estándares de calidad, seguridad, confiabilidad, gestión y, en muchos casos, incorporar

innovación, además de superar barreras de entrada vinculadas a información, financiamiento, certificaciones y articulación con las empresas mineras. En ese marco, el crecimiento del sector puede traducirse en mayor **empleo total** a través de la expansión del entramado proveedor y de servicios conexos, y al mismo tiempo elevar la **demanda de capital humano** (técnico y profesional) en ocupaciones críticas, reforzando la necesidad de formación, capacitación y mecanismos de certificación alineados con los requerimientos operativos de la industria.

A abril del 2025, según datos de la Secretaría de Minería, el sector genera **38.801** empleos registrados directos de las cuales **33.838** son hombres y **4.963** son mujeres. Si se observa la composición por rubro, tal como lo indica la figura 4, los rubros que mayor cantidad de personas emplean son la **producción de metalíferos, los servicios mineros y actividad relacionadas y la producción de litio, con el 29%, 23% y 14%**, respectivamente.

Figura 4. Cantidad de empleados registrados en el sector minero por año



Fuente: Secretaría de Minería

Si bien la **minería registra empleo registrado equivalente al 0,3% de la fuerza laboral total** de Argentina, su elevado valor agregado y su amplia cadena de proveedores le permiten generar efectos indirectos y multiplicadores significativos sobre el empleo en otros sectores de la economía. Como referencia internacional, para dimensionar encadenamientos laborales, en Chile suele utilizarse un coeficiente de empleo indirecto de **2,55 puestos por cada empleo directo** del sector, difundido por el Consejo Minero sobre la base de estadísticas oficiales. En esa documentación, el empleo directo se define como **trabajadores propios más contratistas**, mientras que el empleo indirecto se

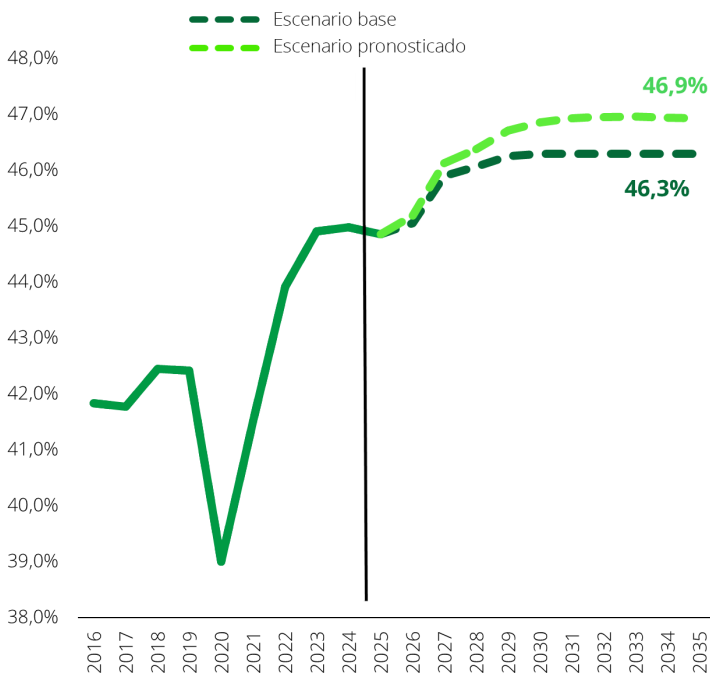
interpreta como el empleo generado en otros sectores a partir de la demanda de bienes y servicios vinculada a la actividad minera (proveedores, logística, servicios empresariales, construcción, entre otros). Bajo ese criterio, y tomando como referencia un empleo directo del orden de **310 mil** personas en 2025, el empleo indirecto asociado se ubicaría en torno a **790 mil** (esto surge de aplicar el coeficiente 2.55 al empleo directo), de modo que el empleo total vinculado al sector (directo e indirecto) se aproxima a **1,1 millones**. De esta manera, el empleo asociado a la minería representaría **aproximadamente 11,8% del empleo total** en Chile, de acuerdo con la actualización más reciente^v.

En el caso argentino, este antecedente es valioso como orden de magnitud para discutir el potencial de la minería para dinamizar cadenas de valor y empleo fuera del yacimiento, pero debe tratarse como **referencia** y no como parámetro trasladable mecánicamente.

Con base en nuestro modelo de equilibrio general, y contrastando sus resultados con información proveniente de medios periodísticos, presentaciones a inversionistas e informes técnicos de 29 proyectos mineros² en etapas de construcción y evaluación, estimamos que para 2035 la actividad minera **generaría alrededor de 140 mil empleos directos e indirectos en el sector en el escenario base y 220 mil en el escenario de alto crecimiento, lo que equivale hoy al 1% y al 1,6% de la fuerza laboral respectivamente.**

Si la inversión prevista en el sector se concreta, **la tasa de empleo nacional podría aumentar 2,1% entre 2025 y 2035 en el caso de alto crecimiento (figura 5).** Este crecimiento se explicaría por el shock de inversión en la minería, que modificaría la asignación de factores y permitiría alcanzar un nivel de empleo superior al del escenario base, **con una diferencia de 0,6 puntos porcentuales.**

Figura 5. Evolución de la tasa de empleo y proyecciones 2016-2035



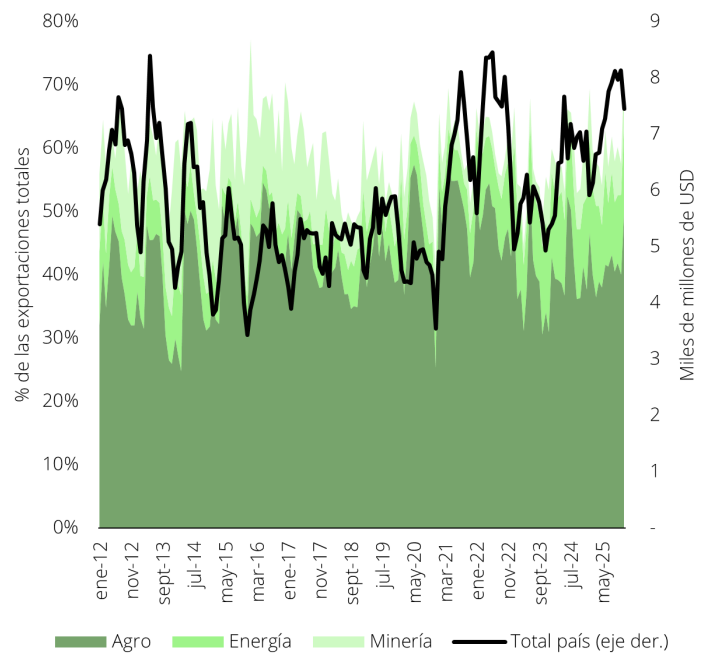
Fuente: INDEC y Deloitte Econosignal.

² 6 proyectos de oro, 14 de litio y 8 de cobre.

Exportaciones

La minería, junto con la energía y la agricultura, representan el 61% de las exportaciones del país, siendo la minería el **7%** de las exportaciones totales en 2025 (figura 6), por encima del promedio del **5%** observado en los últimos 5 años.

Figura 6. Exportaciones mensuales de Argentina por sector 2012-2025



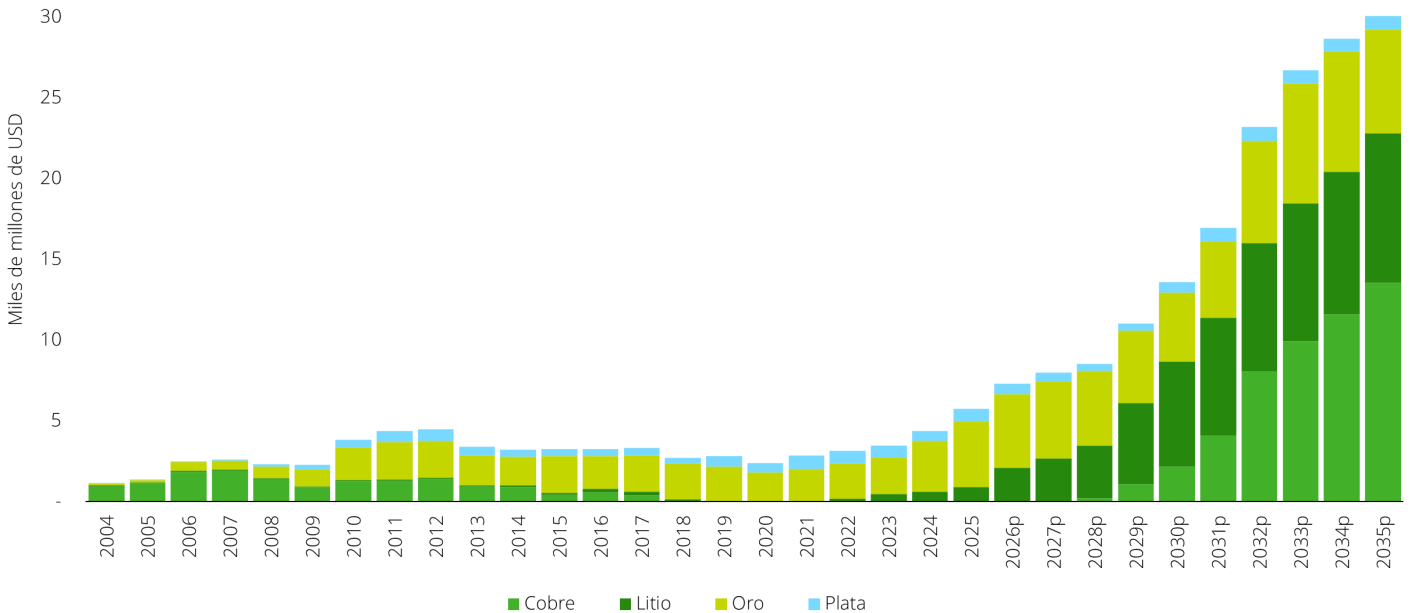
Fuente: INDEC y Deloitte Econosignal.

De estas exportaciones, **los principales minerales exportados por el país en 2025 son el oro (68%), el litio (15%) y la plata (13%).** El cobre mantuvo un peso significativo dentro de las exportaciones mineras hasta 2017, impulsado casi exclusivamente por la producción de Bajo de la Alumbrera. Tras el cierre definitivo de la mina en 2018, el país dejó de exportar cobre a escala industrial, teniendo actualmente una exportación marginal que alcanza apenas el **0,1%** del total de las exportaciones mineras.

En este contexto, de concretarse las inversiones esperadas para el sector, **las exportaciones de minería pasarían de USD 6.037 millones en 2025 a USD 30 mil millones en 2035**, tal como refleja la figura 6, lo que implicaría un crecimiento promedio anual de **17,9%** y un crecimiento entre 2025 y 2035 de **420%**. Esto **equivale casi al total de exportaciones agrícolas de 2025.**

La figura 7 refleja que la minería no solo se ubicaría como un **sector relevante** dentro de la matriz productiva del país, sino que también podría posicionar a Argentina como un **jugador destacado** en la exportación global de minerales.

Figura 7. Exportaciones de oro, cobre, litio y plata 2004-2035



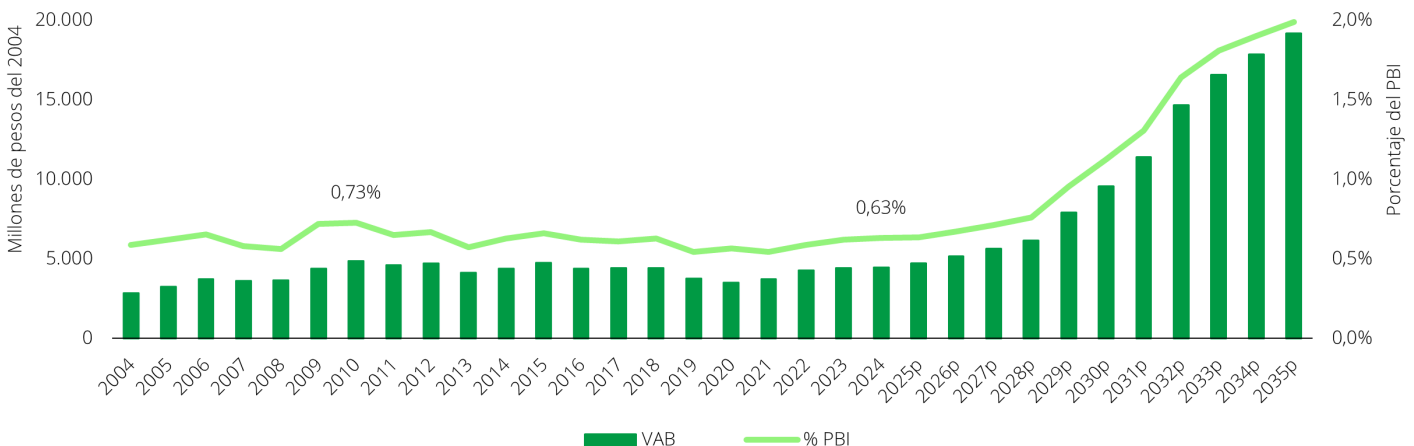
Nota: La proyección se realizó utilizando los siguientes precios: cobre: 5 USD/lb, oro: 3.500 USD/oz y carbonato de litio: 14.000 USD/tn. La proyección de exportaciones de plata se tomó de la Secretaría de Minería.
Fuente: Secretaría de Minería y Deloitte Econosignal.

Actividad económica

El sector minero tiene el potencial de generar un elevado valor agregado para la economía, no solo a partir de su propio desempeño productivo, sino también por los efectos indirectos que podría activar en otras industrias y en las provincias donde se desarrollen los proyectos.

Si se observan los últimos 10 años, **el valor agregado bruto de la producción minera se ha mantenido relativamente estable**, con una contribución al Producto Bruto Interno (PBI) que en 2025 alcanzaría el **0,63%**, por debajo de la contribución alcanzada a la observada en otros países de la región como Perú, Chile y Brasil, cuya participación en el PIB alcanza aproximadamente el **12%, 11% y 3%**, respectivamente. **En base al escenario base, el valor agregado de minería en Argentina se podría casi quintuplicar hacia 2035 alcanzando 2% del PBI.**

Figura 8. Valor Agregado Bruto (VAB) de la Minería

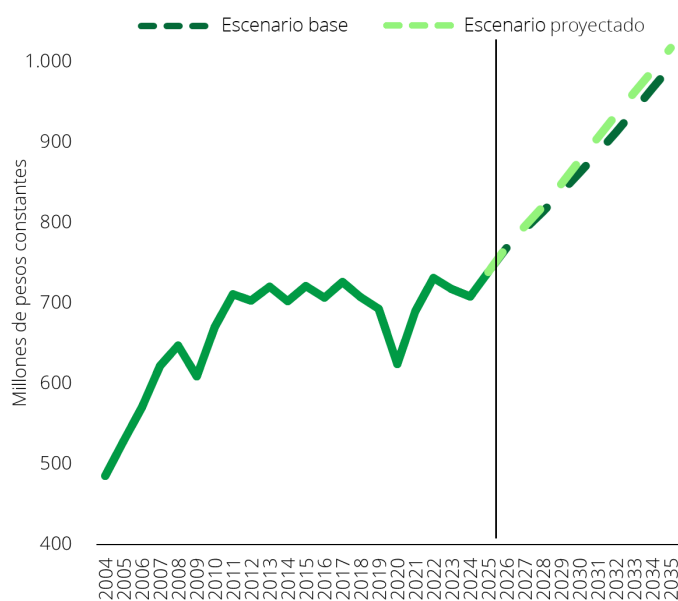


Fuente: Secretaría de Minería.



La materialización de las proyecciones para el sector resulta un hecho relevante para la economía argentina, **considerando que el país lleva más de 10 años de estancamiento económico**, con un peor desempeño al observado en sus pares de la región. Por ello, el país se encuentra en proceso de recomponer su estabilidad macroeconómica, lo cual resulta crucial para el desarrollo de los distintos sectores de la economía.

Figura 9. Producto Bruto Interno con y sin shock



Nota: El crecimiento del PBI pronosticado corresponde a la proyección de FMI en octubre 2025.

Fuente: INDEC y Deloitte Econosignal.

De esta manera, bajo un escenario de estabilidad macroeconómica y un mayor desarrollo del sector minero, **las estimaciones del modelo CGE señalan que la Argentina podría alcanzar una tasa de crecimiento promedio anual del 3,3%. Dentro de ese resultado, la minería aportaría 0,22 puntos porcentuales a la tasa de crecimiento promedio del PBI entre 2026 y 2035**, tal como se observa en la figura 9.

Las estimaciones indican que Argentina se encuentra frente a una oportunidad única, con expectativas positivas en torno a las tres variables analizadas. Luego de muchos años en el que el sector minero contaba con potencial no explotado, **el desarrollo del sector pareciera tomar un nuevo sendero, en el cual el impacto sobre el empleo, las exportaciones y el crecimiento del país podría resultar muy relevante.** De iniciar Argentina un proceso de estabilidad macroeconómica a largo plazo, las oportunidades que surgen en el desarrollo del sector minero podrían poner al país en un camino sostenible de crecimiento prolongado.

4. Evaluación del mercado del **litio**



4.1. Oferta y demanda global

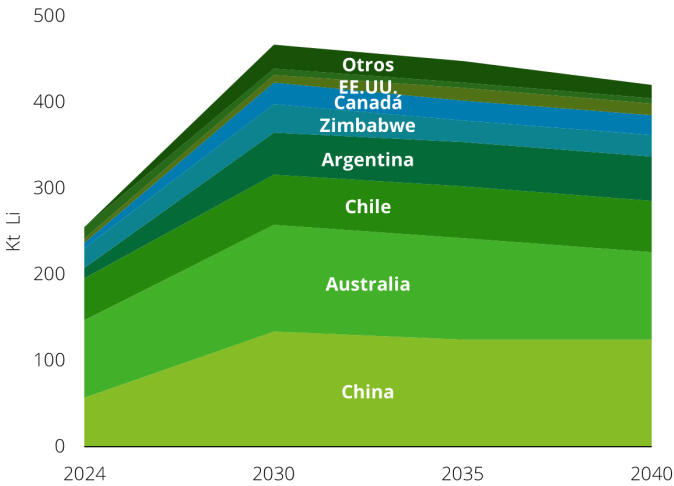
Con la mayor necesidad de reducir la contaminación ambiental y el impulso llevado a cabo por el Acuerdo de París, el **litio ha obtenido un rol relevante en el mercado mundial**. El pacto de cero emisiones de carbono para 2050 ha impulsado al litio como un mineral crucial en la producción sustentable, siendo uno de los **principales componentes de las baterías para vehículos eléctricos, para celulares y computadoras**, como así también siendo un insumo importante en industrias tales como la aeronáutica, la medicinal y la construcción.

El actual pipeline de proyectos indica una duplicación de la producción mundial para 2030 en el escenario base de la EIA (figura 10). La producción de litio contenido pasará de 250 kt³ a 450 kt en 2030. Este aumento se sustenta en una mayor producción media por mina, que pasará de 1.900 toneladas anuales por mina a aproximadamente 2.700 toneladas. Según el escenario planteado por **Deloitte Econosignal**, en un escenario de alta producción de litio⁴, **hacia 2030 Argentina sobrepasaría a Chile en el ranking de producción mundial ubicándose como tercer productor detrás de Australia y China**.

³ kt: mil toneladas métricas.

⁴ El escenario de alta producción incluye proyectos en etapa avanzada que aún buscan permisos y/o financiamiento, además de los ya operativos, en construcción o con aprobaciones en curso. Excluye proyectos tempranos o conceptuales. Representa un nivel de producción potencialmente mayor, basado en iniciativas con probabilidad razonable de avanzar, pero aún no garantizadas.

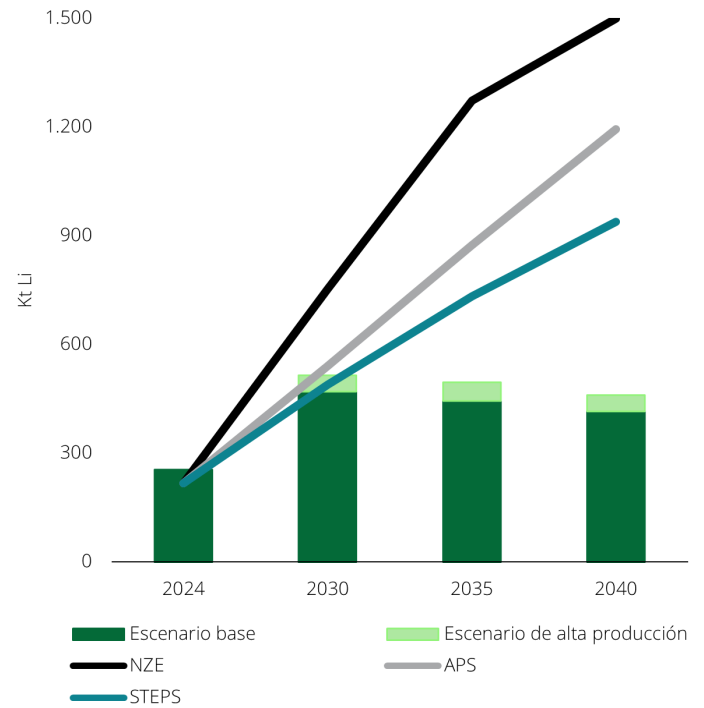
Figura 10. Producción de litio



Nota: Escenario de producción base.
Fuente: International Energy Agency (EIA).

El desafío para la producción de litio yace en las buenas expectativas observadas para la demanda. El escenario de políticas declaradas proyecta una demanda anual de litio de 700 kt para 2035, frente a unas 205 kt en la actualidad y sólo 60 kt en 2020. Esto indica que **la demanda del mineral se triplicó desde 2020 y se espera que vuelva a triplicarse en la próxima década.** Bajo este panorama, dado el déficit de oferta que se proyecta, será necesario trabajar en proyectos hacia 2030 que permitan solventar la demanda, además de los grandes proyectos que lideran el crecimiento de la oferta en la actualidad.

Figura 11. Evolución de la oferta y demanda global de litio⁵



Fuente: International Energy Agency.

El suministro futuro de litio está rodeado de factores tanto favorables como adversos. La adopción de tecnología de extracción directa de litio (DLE, por sus siglas en inglés) a gran escala, el costo relativo del combustible de los automóviles, el apoyo financiero y estructural de los gobiernos y las industrias resultan variables fundamentales para el mercado del litio ante la existencia de nuevas fuentes sustentables que puedan reemplazarlo como las baterías de iones de potasio, iones de sodio o el hidrógeno verde.

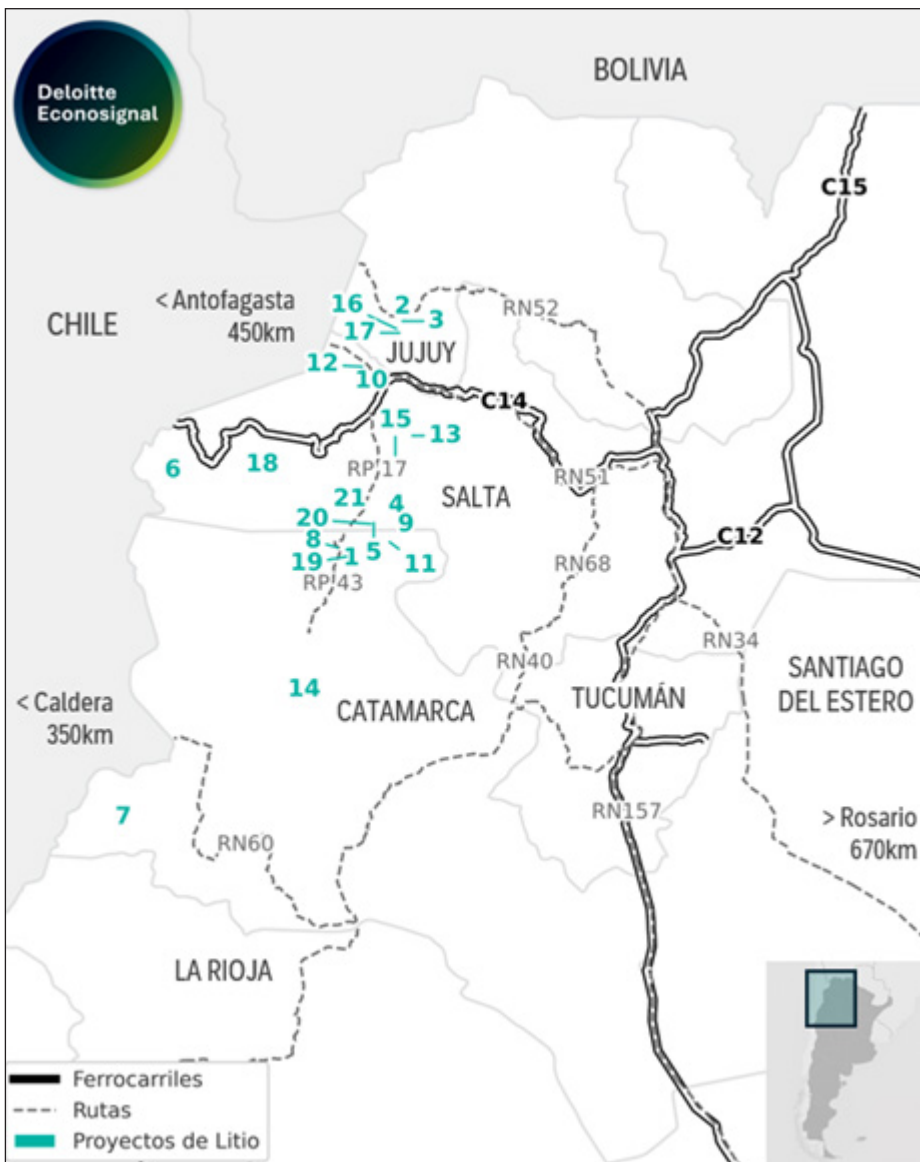
⁵ NZE (por sus siglas en inglés): Escenario de cero emisiones netas en 2050.
APS (por sus siglas en inglés): Escenario de cumplimiento de las metas climáticas anunciadas por los países.
STEPS (por sus siglas en inglés): Escenario en base a las políticas aplicadas o en implementación.

4.2. Producción de Litio en Argentina

En este escenario, Argentina se posiciona como uno de los países con mayor proyección de crecimiento dentro de la industria del litio en los próximos años. Las elevadas reservas minerales del país, junto con la puesta en marcha de nuevos proyectos y la maduración de los ya existentes, implicarían un aumento significativo de la producción del mineral en el mediano plazo.

Tal como puede observarse en la figura 12, hacia fines de 2025 se **identifican 21 proyectos de litio en distintas etapas avanzadas** —producción (7), construcción (4) y evaluación (10)⁶— que resultarían relevantes para la generación de divisas, la inversión y el empleo en la región. Los **principales proyectos de producción de litio en Argentina se concentran en las provincias de Jujuy (4), Salta (11) y Catamarca (6)**, las cuales cuentan con una oportunidad única de desarrollo. Estos proyectos tienen como objetivo extraer mineral de alta calidad y a gran escala utilizando métodos como la extracción directa de litio o evaporación. El detalle de estos 21 proyectos se encuentra en el [Anexo 2](#).

Figura 12. Principales proyectos de litio e infraestructura de transporte



En producción:

- (1) Fénix;
- (2) Salar de Olaroz (Sales de Jujuy);
- (3) Cauchari Olaroz;
- (4) Centenario Ratones;
- (5) Sal de Oro;
- (6) Mariana;
- (7) Tres Quebradas.

En construcción:

- (8) Hombre Muerto Oeste;
- (9) Sal de los Ángeles;
- (10) Rincón;
- (11) Sal de Vida.

En estudio avanzado:

- (12) Salar del Rincón;
- (13) Pastos Grandes;
- (14) Kachi;
- (15) Pozuelos (PPG);
- (16) Cauchari;
- (17) Salar de Cauchari;
- (18) Arizaro;
- (19) Candelas;
- (20) Hombre Muerto Norte;
- (21) Salar Tolillar.

Fuente: En base a datos de Secretaría de Energía.

⁶ Engloba a proyectos en estudio de factibilidad (Feasibility), estudio de prefactibilidad (Prefeasibility) y Evaluación Económica Preliminar (PEA, por sus siglas en inglés).

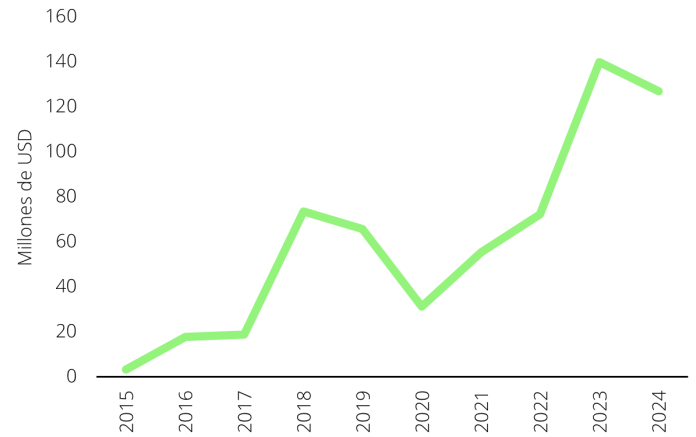
La mayor demanda de minerales y el cambio en el tratamiento de las inversiones del sector —comentado en secciones anteriores— generó un **incremento del presupuesto exploratorio del litio en los últimos años hasta alcanzar 124 millones de dólares en 2024**. Si sumamos los proyectos de prospección minera de litio con los que se encuentran en etapas avanzadas, según datos de la Secretaría de Minería, existe un **total de 61 proyectos de litio en diversas cuencas salares**, estando **Argentina posicionada para convertirse en el tercer productor y primer exportador de litio a nivel mundial hacia 2030**.

A la par del aumento esperado de la producción, **la región demanda una mayor inversión en infraestructura para acompañar el incremento de la logística exportadora**. La Secretaría de Minería señaló en abril de 2025 que **se necesitan mejoras de conexión vial** en la ruta nacional 34 (RN34), RN51, RN40, RN68 y varios tramos de las rutas provinciales de la región, como la ruta provincial 17 de Salta y la ruta provincial 43 de Catamarca.

La región cuenta con dos alternativas principales para canalizar las exportaciones de litio a través de la infraestructura vial. **Hacia fines de 2025, aproximadamente el 20% de los envíos de exportación de litio utilizaron puertos de Chile (Antofagasta, Iquique o Caldera, entre otros), mientras que el resto de la producción se exportó desde los puertos de Rosario, Campana y Buenos Aires**.

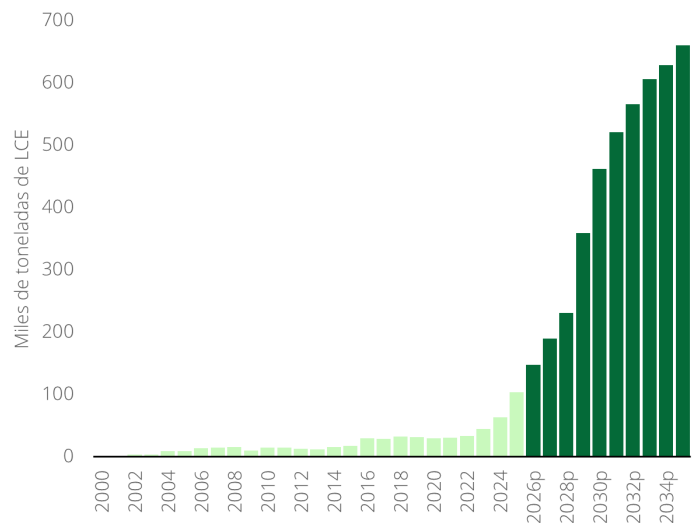
Los costos de transporte están fuertemente determinados por las distancias existentes entre las minas y ambos centros logísticos. Desde los centros de producción se pueden utilizar camiones adaptados a la altura para trasladar el mineral hasta los puertos chilenos, ubicados a unos 450 km, mientras que la distancia hasta la zona portuaria argentina más cercana —Rosario— asciende a aproximadamente 1.400 km. En este contexto, se pone de manifiesto la necesidad de mejorar las conexiones viales a fin de reducir los costos logísticos en ambas alternativas. En este sentido, **se abre la posibilidad de una mayor utilización del ferrocarril, particularmente de la línea General Belgrano, actualmente operada por Belgrano Cargas y Logística S.A. (Trenes Argentinos Cargas) bajo gestión estatal. En este marco, el Gobierno nacional inició el proceso de privatización total de la empresa**, que contemplaría un esquema de desintegración vertical —mediante el cual los distintos activos y actividades podrían ser privatizados o concesionados por separado— junto con un modelo de acceso abierto (open access), que prevé la futura concesión de la infraestructura ferroviaria y la participación de operadores privados. Este proceso, cuyo pliego licitatorio se encuentra en elaboración y con inicio previsto para 2026, **podría generar incentivos adicionales a la inversión en infraestructura y a la mejora de la eficiencia operativa**. Según el informe, se requieren mejoras que incluyen la rehabilitación y renovación de distintos tramos de los ramales C15, C14 y C12, obras clave para potenciar el transporte ferroviario de cargas desde la región y reducir los costos logísticos asociados.

Figura 13. Presupuesto exploratorio en litio



Fuente: Secretaría de Minería.

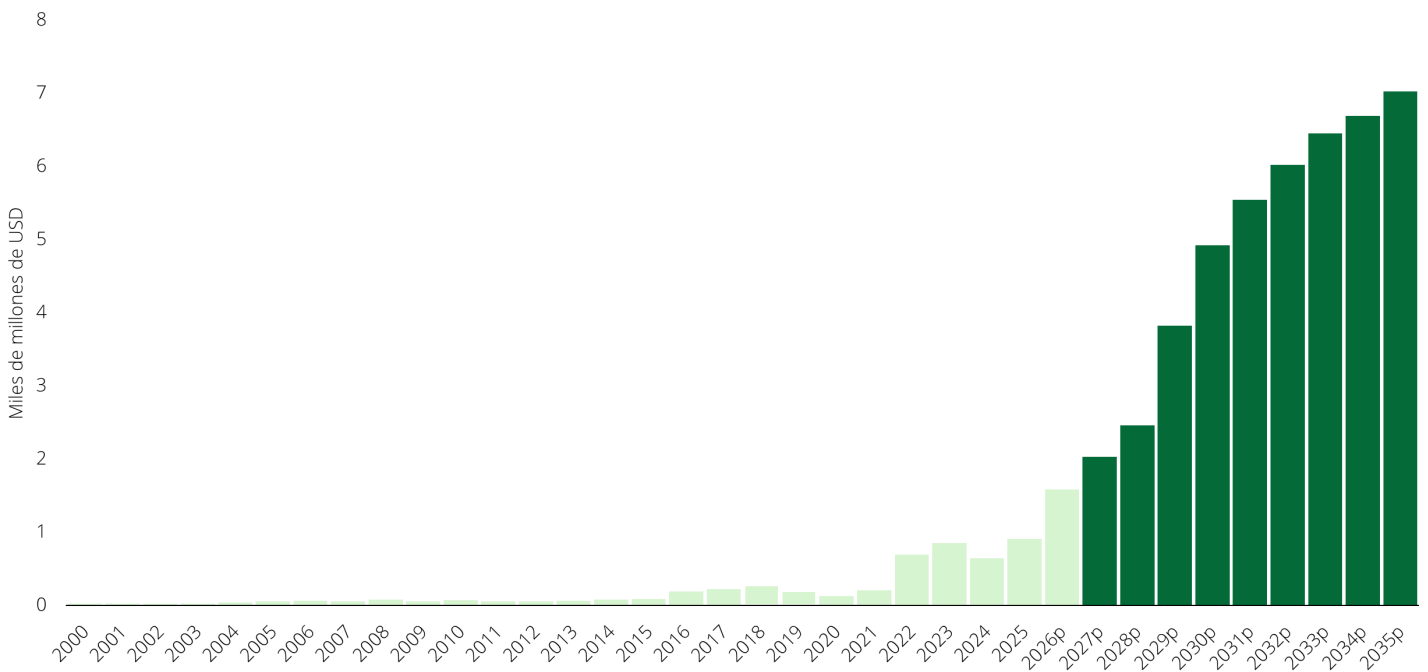
Figura 14. Producción de litio



Fuente: USGS y proyecciones de Deloitte Econosignal.
Nota: LCE, carbonato de litio equivalente.

En base al estado de los 61 proyectos de minería de litio y a diversos supuestos⁷, estimamos que la **producción crecería desde 105 kt de LCE en 2025, 150-160 kt en 2026, 463 kt en 2030 y 661 kt en 2035. Este incremento de hasta 14 veces en el transcurso de 2020 - 2030, posicionaría a Argentina entre los tres mayores productores mundiales.** Para que estas proyecciones se materialicen, será necesario que se sostenga en gran medida el aumento de la inversión extranjera en el sector, impulsado por el entorno macroeconómico y regulatorio más estable.

Figura 15. Exportaciones de litio

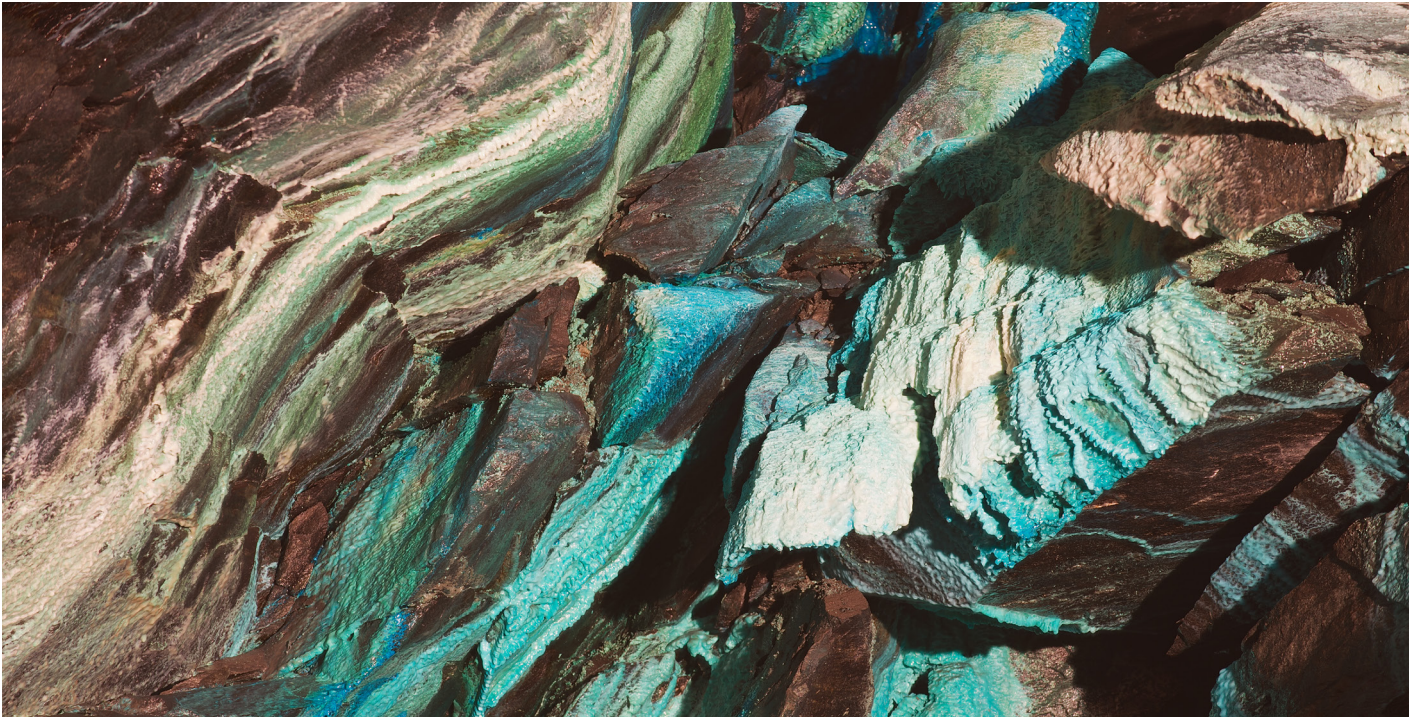


Fuente: Secretaría de Minería.

Se proyecta que el litio **genere USD 1.600 millones en exportaciones anuales en 2026, USD 4.900 millones en 2030 y USD 7.000 millones en 2035**, lo que implicaría un incremento de casi 8 veces en 10 años. En conclusión, las elevadas reservas de litio, sumadas a la competitividad de los proyectos en términos de costos, indican que Argentina tendría un mayor protagonismo en el mercado global de mantenerse esta dinámica de crecimiento.

⁷ Suponemos para Litio un escenario de alta producción.

5. Evaluación del Mercado del **cobre**



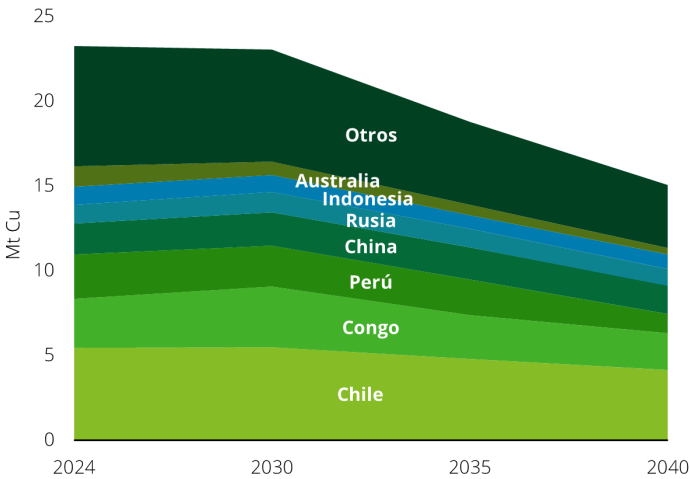
5.1. Oferta y demanda global

Al igual que el litio, el cobre es uno de los minerales que está ayudando con la transición hacia economías más sustentables, lo cual ha implicado un aumento considerable en su demanda actual y proyectada. **La demanda global de cobre fue de 23 millones de toneladas en 2024 y se espera que alcance un total de 33 millones en 2035 (figura 18).**

Las principales fuentes de demanda de cobre continúan siendo la construcción y el sector energético. Sin embargo, el segmento de **vehículos eléctricos** es el que ha mostrado el mayor dinamismo en los últimos años: **representó el 2% de la demanda en 2024 y se espera que alcance alrededor del 10% hacia 2050.**

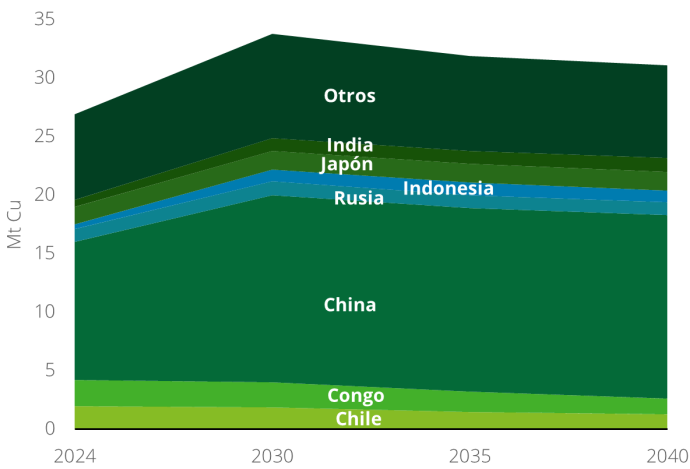
Según datos de la Agencia de Energía Internacional, mientras que la demanda por el mineral tiene unas expectativas de crecimiento elevadas, **la oferta presenta desafíos para acompañar su dinámica.** En 2024, la producción mundial alcanzó un máximo de 24 millones de toneladas, **pero se espera que caiga a alrededor de 19 millones de toneladas en 2035**, debido a la disminución de reservas disponibles, la tecnología existente y al retiro de activos productivos.

Figura 16. Producción - Minería



Fuente: International Energy Agency.

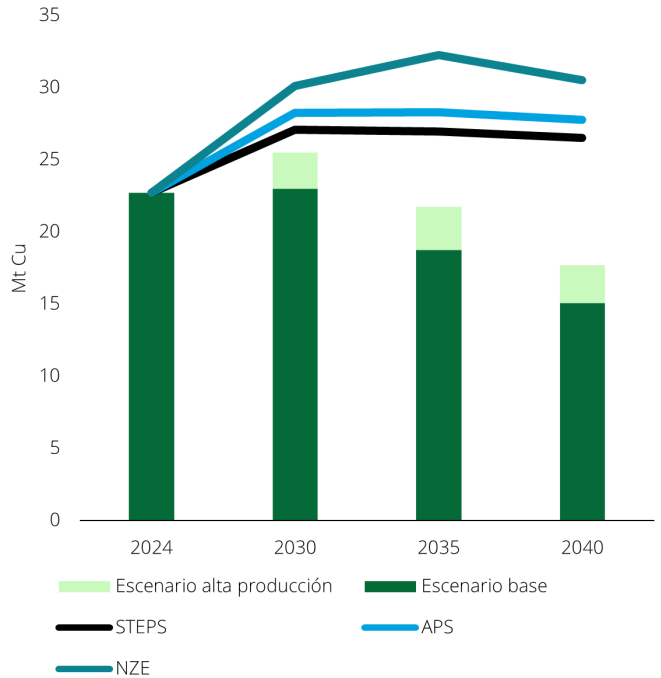
Figura 17. Producción - Refinería



Fuente: International Energy Agency.

El **desbalance** entre la oferta y la demanda no sólo tiene impacto sobre los volúmenes disponibles, sino también en **los precios**. Esto plantea un desafío para el futuro de las industrias que utilicen al cobre como insumo, pero, al mismo tiempo, **es una oportunidad para los países exportadores, dado que podrían beneficiarse de un aumento en el valor de sus exportaciones.**

Figura 18. Evolución de la oferta y demanda de cobre⁸



Fuente: International Energy Agency.

De todas maneras, el cobre es uno de los minerales más diversificados en cuanto a su extracción, siendo Chile, Perú y China sus principales exportadores. **Los recientes descubrimientos y proyectos llevados a cabo en países asiáticos y latinoamericanos, como es el caso de Chile y Argentina, serán una fuente importante de recursos que permitirá reducir el déficit esperado para el 2035.**

⁸ Requerimientos de oferta: STEPS: Trayectoria con políticas vigentes y medidas anunciadas; no asume metas aspiracionales. APS: Cumplimiento íntegro y puntual de todas las metas y promesas anunciadas de emisión. NZE: Ruta para lograr cero emisiones netas en 2050. Los requerimientos de oferta primaria se calculan como "demanda total neta de la oferta secundaria", considerando también las pérdidas durante las operaciones de refinación.

5.2. Producción de cobre en Argentina

Argentina se perfila como un principal oferente de cobre hacia 2030. Luego del cierre del proyecto Bajo de la Alumbrera en 2018, el país dejó de contar con proyectos de cobre en operación a gran escala, por lo que las exportaciones de este mineral fueron prácticamente nulas durante varios años (figura 19), quedando únicamente en actividad el proyecto Martín Bronce, en Jujuy, con niveles de producción reducidos y exportaciones cercanas a USD 3 millones anuales.

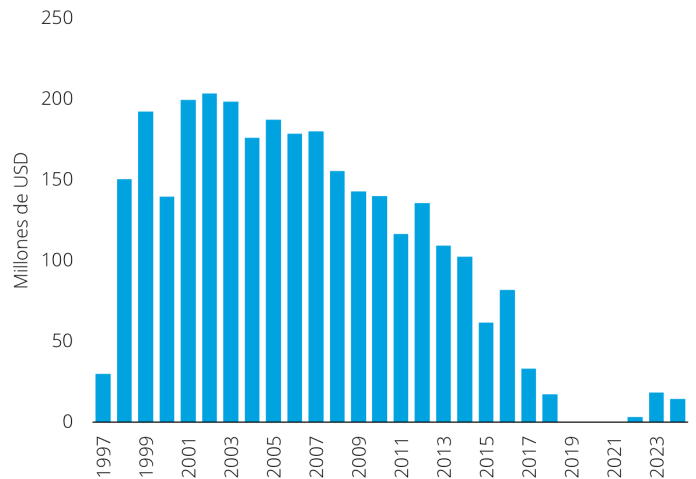
No obstante, **esta tendencia pareciera comenzar a revertirse, dado que el cobre se encuentra actualmente entre los minerales con mayor presupuesto exploratorio.** En este contexto, el país se encuentra desarrollando su **capacidad para avanzar en al menos siete proyectos⁹** que permitirían una rápida expansión de este mercado.

El avance de los proyectos recientes bajo el marco del RIGI podría impulsar el retorno de la producción y exportación de cobre a gran escala, posicionando a Argentina como un competidor relevante a nivel global.

Respecto al impacto interno, en base a datos recabados por comunicados de diferentes empresas, se observan un **promedio de 5.000 empleos directos e indirectos para la construcción de cada proyecto y al menos 1.100 empleos directos y 2.900 indirectos para las operaciones¹⁰.** Esto daría un estimado total de **40 mil empleos para su construcción hacia el año 2035, además de 9 mil directos y 24 mil indirectos en las operaciones sólo por estos proyectos de cobre.**

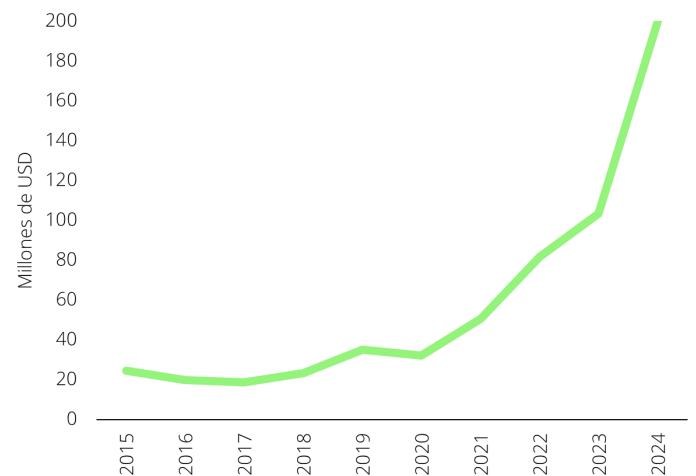
Con base a la figura 21, la mayoría de los proyectos se ubica a muy pocos kilómetros de los puertos chilenos y, en consecuencia, la mayor parte de los informes prevé exportar el concentrado de cobre a través de esas terminales. A medida que avancen los proyectos cupríferos y se consolide la infraestructura logística en Argentina, **ambas alternativas de salida** —puertos chilenos y argentinos— tenderán a ser viables. El incremento del tráfico y la mayor coordinación intermodal deberían ampliar la oferta de servicios, dinamizar el movimiento de cargas y **reducir las brechas de costos entre corredores**, habilitando decisiones caso por caso según capacidad disponible y eficiencia operativa.

Figura 19. Exportaciones de cobre de Argentina



Fuente: Secretaría de Minería.

Figura 20. Presupuestos exploratorios en cobre



Fuente: Secretaría de Minería.

Debido a la envergadura y la menor cantidad de proyectos en estado avanzado, hacemos una descripción de cada uno de los 7 grandes proyectos (figura 21), agrupados por provincia. Los datos mencionados para cada proyecto son los últimos disponibles y se obtienen al momento de la edición de este reporte, a marzo de 2026.

⁹José María y Filo del Sol se toman como un sólo gran proyecto, denominado como distrito Vicuña.

Si tomamos en cuenta la reactivación de Bajo la Alumbrera como proyecto separado a MARA, a pesar de que usarían la misma infraestructura, serían en total 8 proyectos.

¹⁰Estos números son promedios. Por ejemplo, Vicuña al estar conformado por dos depósitos y una mayor operación incurriría en más empleos para la construcción.

Figura 21. Principales proyectos de cobre e infraestructura de transporte



Fuente: Econosignal en base a diversas fuentes.

Salta 1

En la puna de **Salta**, se encuentra el megaproyecto a cielo abierto **Taca Taca de First Quantum**. Prevé una inversión inicial de **USD 3.600 millones**, una vida útil de **32 años**, como **producto final concentrado de cobre** y una producción promedio del orden de **209 kt/año de cobre fino (producción promedio de 291 kt/año en los primeros 10 años)**, con subproductos de oro y molibdeno. En construcción demandaría **4.000 empleos directos y luego 2.000 en operación**. El plan suma obras eléctricas y logística (**ramal C-14 hacia puertos del Pacífico como Mejillones**) y un **esquema hídrico con alta reutilización (85%)**. Al momento de la edición de este reporte, el proyecto **espera la aprobación de los permisos de agua y de la Evaluación de Impacto Ambiental y Social (EIAS)**. La empresa espera su aprobación en el primer semestre de 2026, una vez finalizada la consulta pública. **Se espera su anuncio próximo dentro del RIGI.**

Catamarca 1

MARA (Minera Agua Rica–Alumbrera) es un proyecto a cielo abierto integrado de **concentrado de cobre-oro**, operado por **Glencore**, que busca explotar el yacimiento Agua Rica utilizando parte de la infraestructura existente de Bajo de la Alumbrera (planta e instalaciones), reduciendo CAPEX (total **USD 3.806 millones**) e impacto. La producción media sería mayor a **204 kt/año de cobre** en los primeros 10 años. El proyecto se encuentra **terminando la exploración avanzada y estudios geotécnicos para avanzar a factibilidad**, mientras el **Estudio de Impacto Ambiental transita la evaluación provincial** tras la consulta pública realizada en marzo de 2025. En paralelo, desarrolla un plan integral de gestión sustentable del agua como parte de la ingeniería de avanzada. **En agosto de 2025 se ha anunciado para ingresar al RIGI.**

Bajo de la Alumbrera (reactivación) es la reapertura de la histórica operación cuprífera en Catamarca, bajo conducción de **Glencore**, tras su etapa de **cuidado y mantenimiento** iniciada en 2018. La compañía prevé **reanudar operaciones hacia fines de 2026 y alcanzar producción en el 1S-2028**. El plan se apoya en la **planta concentradora y la infraestructura existentes**, mantenidas y con recambio de equipos críticos durante el C&M. La guía pública estima **75 kt de cobre, 317 koz de oro y 1 kt de molibdeno en los primeros cuatro años (producción total, no anual)**. El Capex para la reapertura sería de **USD 230 millones**. La propia firma caracteriza la reactivación como un **“facilitador natural” de MARA**, porque **reduce el riesgo de puesta en marcha de la concentradora y de la logística, reentrena la fuerza laboral y mantiene operativas infraestructuras críticas que podrían compartirse (concentrador, mineroducto y planta de filtros, además del corredor ferrocarril Belgrano y Puerto General San Martín para exportar concentrados)**.

San Juan 4

- El distrito **Vicuña** (bajo el *joint venture* Vicuña Corp. 50/50 entre BHP y Lundin) **integra los depósitos Josemaría y Filo del Sol** para desarrollar un complejo de cobre-oro-plata de escala mundial en alta cordillera. **Josemaría** es el activo más avanzado el cual contaría con mina a cielo abierto y planta central prevista para procesar concentrado de ambos depósitos (con una vida útil base de 25 años y potencial de extenderse al menos hasta 70 años) más obras de campamentos y accesos para su exportación a través de puertos de Chile¹¹, al menos en su fase inicial. **Filo del Sol** suma recursos y expansiones por etapas. Habiendo realizado la Evaluación Económica Preliminar, en la primera mitad de 2026 el foco está en ingeniería de detalle, junto con la tramitación del RIGI bajo proyecto de exportación estratégica de largo plazo y el acceso vial desde RN150. En etapas avanzadas, el circuito de lixiviación en pilas producirá cátodos de cobre de alta pureza y doré de oro. **Se espera la primera producción con una inversión de USD 7 mil millones hacia 2030 y 18 mil millones a lo largo de todo el proyecto.** Respecto al agua, primero se abastecerían con agua subterránea (tres campos de pozos) a un estanque y tanques; luego se podría sumar desalinización en Chile y un acueducto de 2.000 L/s, con pozos como respaldo. Vicuña informó que **optimizó el proceso para lograr que el 73% de la demanda total de agua de proceso sea abastecida por agua recirculada** en el sitio de la planta. Durante la construcción, se estima que el empleo —incluyendo tanto a empleados de la empresa como a contratistas— promediara **5.500 trabajadores directos y 19.000 trabajadores indirectos.** Durante la operación el número de trabajadores sería al menos **1.060, sólo para el depósito de Josemaría.**
- En **Calingasta, Los Azules** es un proyecto cuprífero **a cielo abierto** de **McEwen Copper**¹² (propiedad 100% del proyecto), siendo el único orientado a producir en su primera fase **cátodos de cobre** mediante **lixiviación en pilas + SX/EW**¹³ apuntando a cátodos **99,99% LME Grado A**¹⁴. Con el **Estudio de Factibilidad** publicado en octubre de 2025^{vi}, el caso base contempla **21 años** de vida útil, con producción promedio de **148 kt/año** de cátodos (**205 kt/año** en los primeros 5 años) y un **CAPEX inicial de USD 3.170 millones**^{vii viii}. En lo regulatorio, el proyecto obtuvo la **aprobación ambiental (EIA o DIA, por sus siglas en inglés)** en diciembre de 2024^{ix}, y fue **admitido en el RIGI en septiembre de 2025** por una inversión integrada de **USD 2.672 mil millones**^x, mientras la **concesión de agua** sigue “under review” según la hoja de ruta. Al momento de la edición, el foco está en **ingeniería de detalle y financiamiento** para iniciar construcción en **2026**, con arranque SX/EW en **2029** y **primer cobre en 2030**. En agua y ambiente, el diseño base destaca **74% menos consumo hídrico que un concentrador** (orden de magnitud informado como **158 L/s vs 600 L/s**), **sin dique de colas**, y operación con **100% energía renovable** con meta de neutralidad de carbono hacia **2038**. Durante la construcción, se estima que el empleo alcanzará un máximo de **5.000 trabajadores**. En toda su duración, el proyecto prevé la generación de **7.391 empleos entre directos e indirectos.**
- En el departamento de **Calingasta, El Pachón** es un proyecto **a cielo abierto** de **cobre, plata y molibdeno** de **Glencore**, ubicado entre **3.600–4.200 msnm**. El plan contempla procesar por **flotación** (con una operación inicial del orden de **185 ktpd**¹⁵, con potencial de expansión a **270–360 ktpd**^{vi}) produciendo **359 kt/año de cobre**. En la estrategia corporativa más reciente, Glencore ya **presentó la solicitud al RIGI** (CAPEX fase 1 **USD 9.533 millones**); el cronograma difundido a inversores ubica **inicio de construcción en 2029** y **primera producción en 2034**, condicionado a aprobaciones y a la decisión final de inversión (FID, *final investment desition*). Al momento de la edición, el proyecto se encuentra trabajando en el **estudio de factibilidad** y en la **elaboración del Informe de Impacto Ambiental** para su presentación y evaluación provincial. **La compañía prevé generar más de 10.000 empleos directos en la etapa de construcción y unos 2.500 en la fase operativa entre El Pachón y MARA**^{xii}.
- El proyecto **Altar**, también en **Calingasta**, es operado por **Aldebaran Resources en un joint venture 80/20 con Sibanye-Stillwater**. **Se ubica en alta cordillera a 3.100–4.000 msnm**. La PEA¹⁶ ^{xiii} perfila una operación integrada a **cielo abierto y subterránea con 48 años de vida de mina** (incluidos 3 de construcción) y una planta concentradora de 60.000 t/d para tratar mineral del rajo y de minería subterránea. El plan prioriza cielo abierto en los primeros años (Altar Central) mientras avanza el desarrollo subterráneo, con circuito de flotación para producir

¹¹ Según el último informe PEA en febrero 2026. Inicialmente se esperaba que la exportación proveniente del depósito de Josemaría se haga por los puertos de Rosario enviándolos por el ferrocarril Belgrano.

¹² McEwen Inc., Stellantis y Rio Tinto son los accionistas mayoritarios de McEwen Copper Inc.

¹³ SX/EW significa Solvent Extraction / Electrowinning, en español extracción por solventes más electro-obtención. La tecnología de lixiviación Nuton (Rio Tinto) permitiría procesar minerales en estado primario con la infraestructura actual (recuperaciones >76%), mientras que un concentrador convencional lograría mayores recuperaciones y además oro y plata. Ambos métodos podrían extender la vida útil de la mina en más de 30 años al posibilitar el tratamiento económico de sulfuros primarios.

¹⁴ LME Grado A (LME-Copper Grade A) se refiere al cobre catódico de entrega física de la más alta calidad (pureza mínima del 99,99 %) que se usa de referencia en la Bolsa de Metales de Londres (LME).

¹⁵ ktpd: mil toneladas de mineral procesadas por día.

¹⁶ PEA: Preliminary Economic Assessment (en español, Evaluación Económica Preliminar). Es el primer estudio económico-técnico de alcance conceptual que estima la viabilidad de un proyecto minero antes de invertir en ingeniería y perforación más detalladas.

concentrado de cobre con oro. En costos y escala, la PEA reporta **CAPEX inicial de USD 1.593 millones** (USD 5.651 millones de capex total de vida de mina) y una producción de **100 kt/año de cobre**. El abastecimiento de agua combina escorrentía superficial (agua de precipitación), pozos de desagote del rajo y pozos de suministro, complementados con fuentes superficiales. Hacia 2026, la hoja de ruta apunta a un Estudio de Prefactibilidad (PFS) para fines de 2026 y avance del encuadre regulatorio/financiero (RIGI). Por su escala, se proyecta la generación de miles de empleos directos e indirectos en construcción y operación.

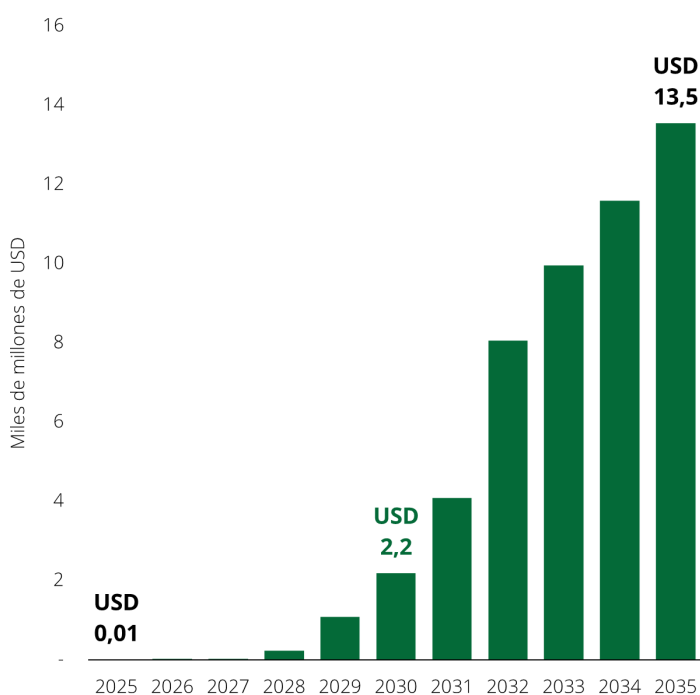
Mendoza 1

1. En la **precordillera de Uspallata (Las Heras)** a **2.400–2.900 m s.n.m.** el **proyecto PSJ Cobre Mendocino** (ex San Jorge), desarrollado por **Minera San Jorge S.A.** y controlado por **Zonda Metals GmbH (Suiza)** junto a **Alberdi Energy / Grupo Alberdi (Argentina)**, apunta a poner en producción un yacimiento **cuprífero-aurífero** de **escala media**. La iniciativa fue diseñada como **mina a cielo abierto**, con secuenciamiento por fases y una **planta concentradora** para producir **concentrado de cobre (mediante trituración, molienda, flotación, filtrado y secado)** con **trazas de oro**, en un esquema expresamente adaptado a la **Ley 7.722** (sin uso de **cianuro, ácido sulfúrico ni mercurio** en el proceso)^{xv}. El **horizonte de operación** informado se ubica en **16 años**, con potencial de extensión hasta **27 años** vía exploración adicional y/o ampliaciones de recursos, y una meta de producción promedio cercana a **40.000 t/año de cobre fino** contenidas en concentrado (con menciones de un eventual escalado hasta **70.000 t**). En el frente regulatorio, el proyecto presentó un **Informe de Impacto Ambiental (IIA)** para la etapa de explotación^{xv}, atravesó una **audiencia pública** y el proceso de evaluación interinstitucional, y luego la **Declaración de Impacto Ambiental (DIA)** que en diciembre de 2025 se reportó su **aprobación/ratificación legislativa**, habilitando el pasaje a **factibilidad**. La propia compañía comunicó un **CAPEX total** estimado para su construcción de **USD 462 millones para su construcción**. Por la envergadura de la inversión el proyecto podría enviarse para su aprobación al **RIGI**. Respecto del agua, la alternativa de abastecimiento declarada se apoya en la captación desde el **arroyo El Tigre**, con un consumo estimado de **141 L/s** frente a un caudal medio informado del orden de **314–318 L/s**, complementado por un esquema de **recirculación** para minimizar el requerimiento de agua fresca y un manejo diferenciado de “aguas contactadas” mediante captación/contingencias y reutilización/evaporación según corresponda. En términos de cronograma, la comunicación pública y cobertura sectorial ubican el foco 2026 en **cerrar factibilidad e ingenierías** para habilitar financiamiento y pasar a construcción (estimada en **18–24 meses**), con objetivos de primera producción hacia **2028**. Finalmente,

el impacto laboral reportado para PSJ suele presentarse en el orden de **3.900 puestos (directos e indirectos) en construcción** y **2.400 en operación**^{xvi}.

Si sumamos los proyectos de prospección minera de cobre – junto con los 7 proyectos nombrados anteriormente – según datos de la Secretaría de Minería, existen un **total de 70 proyectos de cobre en diferentes estados**, siendo **Argentina** posicionada para convertirse en un **actor principal en el mercado de cobre a nivel mundial**. En base al estado de los 7 proyectos de minería de cobre y a supuestos conservadores¹⁷, estimamos que la **producción crecería desde 2 kt de cobre fino en 2025 a 219 kt en 2030, y 1.355 kt en 2035**. Bajo este panorama, **las estimaciones indican que para 2030, las exportaciones argentinas de cobre podrían alcanzar los USD 2.200 millones para llegar a un máximo en 2035 de USD 13.500 millones**. De cumplirse este escenario, las exportaciones de cobre podrían llegar a representar un tercio de las exportaciones de minerales del país.

Figura 22. Exportaciones proyectadas de cobre 2025-2035

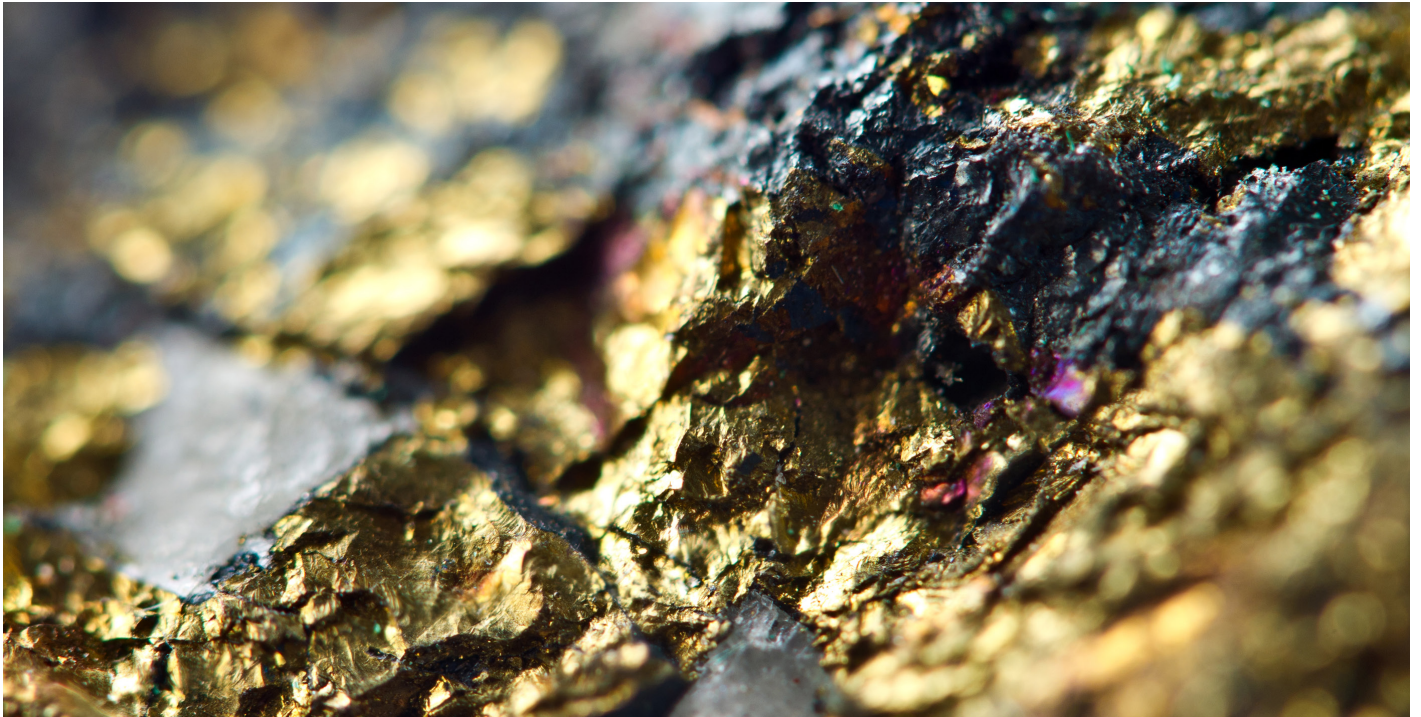


Fuente: Deloitte Econosignal

En conclusión, a pesar de la baja explotación del recurso en los últimos años, el cobre se presenta nuevamente como uno de los minerales capaces de impulsar las exportaciones del país y, por ende, el crecimiento de este, posicionando al país como uno de los principales exportadores del mineral.

¹⁷ La producción estimada hasta 2035 sólo implicaría la puesta en marcha de los 7 proyectos en etapa avanzada mencionados.

6. Evaluación del Mercado del oro



6.1. Oferta y demanda global

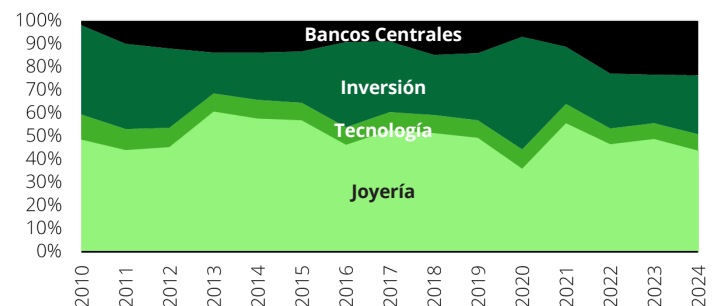
El oro es un mineral cuya demanda se ha mantenido firme y estable a lo largo del tiempo, impulsada tanto por su rol como activo financiero estratégico como por sus aplicaciones industriales.

Su función como reserva de valor lo convierte en un **componente central de las carteras de inversión y en un instrumento clave para los bancos centrales**, que lo utilizan para fortalecer su solidez financiera. Al mismo tiempo, las propiedades físicas y químicas excepcionales del oro permiten su uso en sectores como la joyería y la industria tecnológica.

En 2024, la demanda de oro fue de 148 Moz, representando la joyería un 43,7%, la inversión un 25,7%, los bancos centrales un 23,6% y la tecnología un 7,1%. Por su parte, la producción alcanzó las 118,1 Moz, por debajo de la demanda, pero gracias a las 44,0 Moz obtenidas de productos manufactureros reciclados, la demanda de oro pudo ser cubierta. El volumen físico de oro extraído a nivel mundial tiene un bajo crecimiento, aumentando un 1,7% anual durante los últimos 20 años.

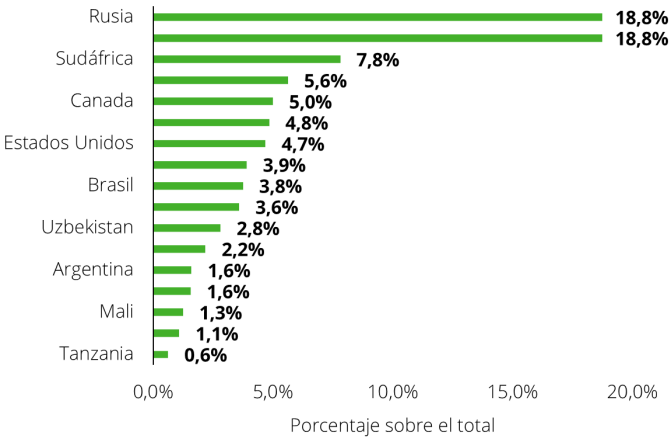
Como se observa en la figura 25, **Rusia, Australia, Sudáfrica, Indonesia y Canadá** representan el 56% de las reservas globales de oro. Sin embargo, en términos de su producción, **China, Rusia, Australia, Canadá y Estados Unidos** son los principales productores del mineral, representando aproximadamente el 37% de la producción global en 2024.

Figura 23. Evolución de la demanda de oro por sector



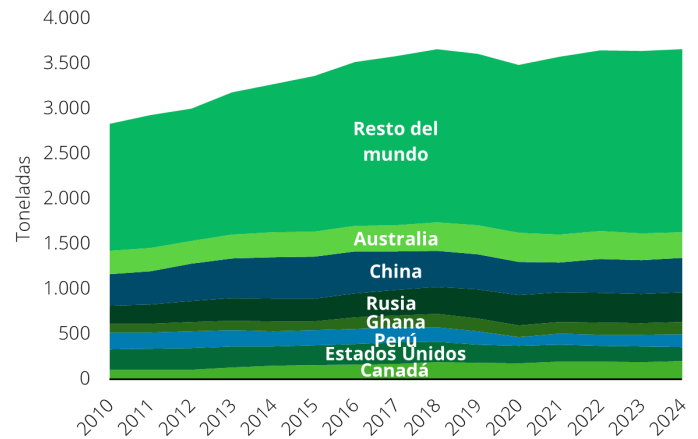
Fuente: World Gold Council.

Figura 24. Reservas globales de oro por país



Fuente: USGS y Secretaría de Minería.

Figura 25. Producción global de oro 2010-2024



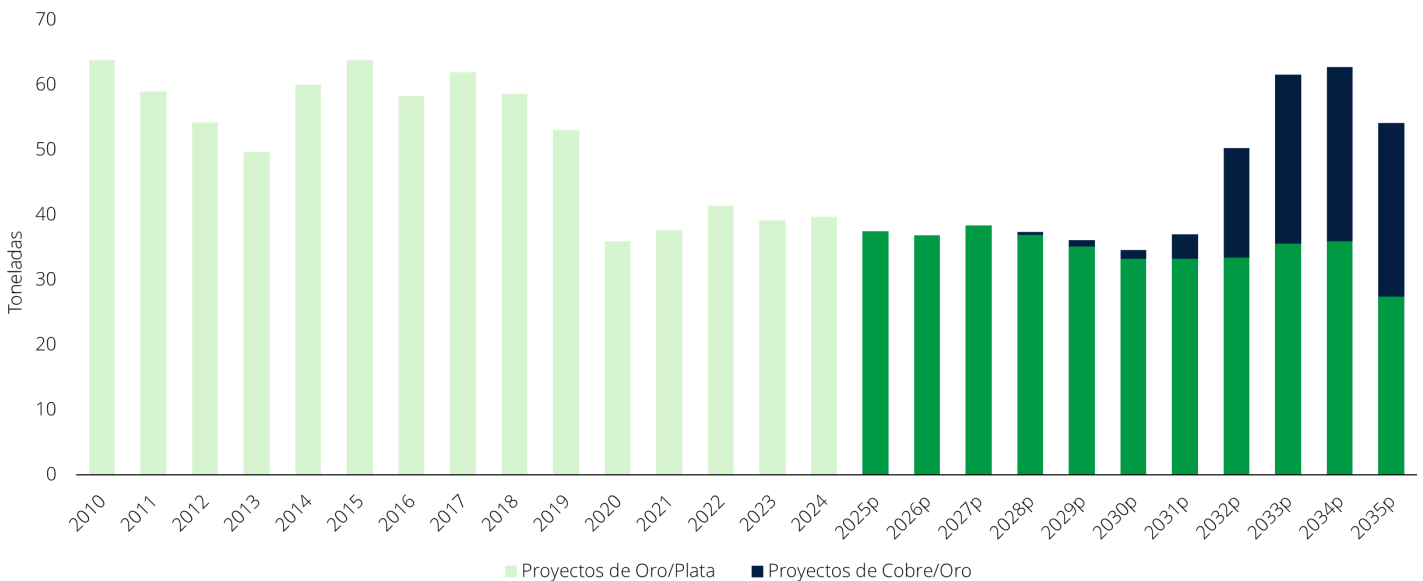
Fuente: USGS y Secretaría de Minería.

6.2. Producción de oro en Argentina

La producción de oro en Argentina representa alrededor del 1% de la producción mundial, siendo el mineral más exportado del país en los últimos años, con una participación del 68% en las exportaciones de minerales del 2025.

Si bien en los últimos años ha mostrado una tendencia descendente, se espera una reversión de esta dinámica: en 2024 la producción alcanzó 39,7 toneladas, lo que implica un leve repunte, y **para el período 2024-2035 proyectamos un CAGR del 2,9%**. Hacia adelante, y en línea con los recientes incentivos a la inversión, los presupuestos exploratorios y los grandes proyectos anunciados de cobre como el Distrito Vicuña, **se prevé que la producción nacional de oro inicie un proceso sostenido de crecimiento hasta alcanzar una producción de 54 toneladas hacia 2035, debido principalmente a la producción de oro como subproducto en los principales proyectos cupríferos en desarrollo.**

Figura 26. Producción de oro en Argentina 2010-2035



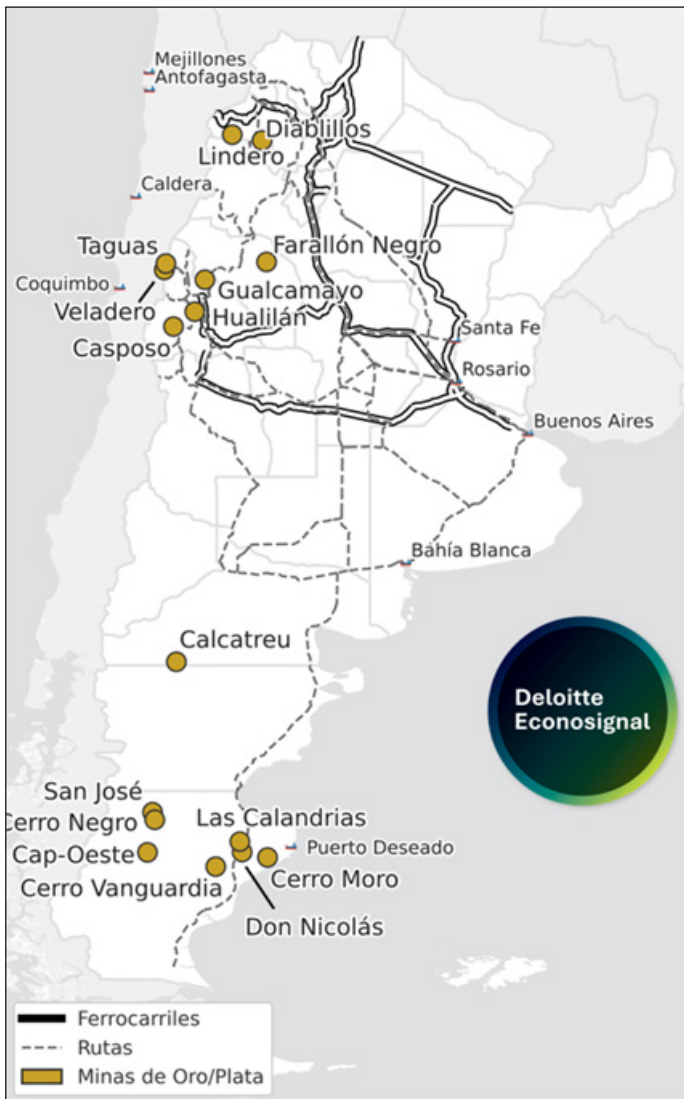
Fuente: World Gold Council y Deloitte Econosignal.

Nota: La producción de oro puede provenir tanto de proyectos de oro/plata como de proyectos de cobre/oro.

En Argentina existen múltiples proyectos y operaciones de producción de oro. **Varias iniciativas cupríferas**, mencionadas anteriormente, **incorporan al oro como subproducto: en algunos casos queda contenido en el concentrado** (y se monetiza vía ensayos y “pagables”), como en los proyectos cupríferos cuyo diseño prevé producir concentrado de cobre con contenidos de oro; **en otros, la producción aurífera se materializa en productos intermedios típicos** de circuitos aplicados a óxidos, donde se contempla lixiviación y recuperación metalúrgica diferenciada para producir cátodos de cobre vía SX/EW y **doré de oro/plata** a través de un circuito de lixiviación aurífera con planta Merrill–Crowe^{xvii}. Para proyectar las cifras de producción de oro se **adoptará el criterio de “metal pagable”, esto es, onzas que serían reconocidas en la liquidación comercial del producto intermedio enviado al comprador (concentrado o doré)**; en el caso de doré, se asimila a onzas contenidas en barras producidas, mientras que en el caso de concentrados corresponde a onzas pagables según ensayos y términos de fundición/refinación.

Estos proyectos no sólo representarían una fuente de ingresos importante para el país, sino que también provincias como San Juan, Santa Cruz y Salta. Entre los grandes proyectos de **oro, se encuentran**¹⁸:

Figura 27. Proyectos de Oro e infraestructura de transporte en Argentina



Fuente: Deloitte Econosignal.

San Juan 4

1. **Veladero** es una operación a **cielo abierto** con procesamiento por lixiviación en pilas en valle y planta Merrill–Crowe, y produjo 505 y 460 mil onzas de oro en 2024 y 2025 respectivamente^{xviii}. Con la ampliación de la plataforma de lixiviación (nuevas fases), se proyecta una extensión de vida útil del orden de 10 años. La mina genera un empleo total aproximado de **3.700 puestos de trabajo**^{xix}.
2. **Gualcamayo** es una operación aurífera ubicada en el norte de la provincia (Jáchal), gestionada por **Minas Argentinas S.A.** En la fase actual, la producción está concentrada en la recuperación secundaria de sus pilas de lixiviación (*heap leach*, en inglés), con obtención de barras de metal doré (oro y plata) destinadas íntegramente a exportación para su refinación. Aisa Group adquirió el 100% de Minas Argentinas en septiembre de 2023, y desde entonces el foco operativo inmediato se apoyó en optimizar la lixiviación y capturar oro remanente en pilas. **En 2025 la propia compañía informó una producción de 42.990 oz de oro y 22.659 oz de plata**, consistente con una operación más acotada basada en recuperación secundaria. En paralelo, el eje de la extensión de vida útil es el **Proyecto Carbonatos Profundos (DCP)**, un cuerpo mineralizado bajo áreas históricamente productivas: la empresa describe más de 3 Moz de oro en recursos certificados, incluyendo 1.6 Moz en categoría de reservas, y plantea que (con los recursos actuales, sin contar resultados adicionales de exploración) el DCP podría aportar un perfil del **orden de 120.000 onzas anuales durante un período mínimo de 20 años**. A nivel regulatorio-provincial, la **aprobación de la séptima actualización del Informe de Impacto Ambiental** habilitó iniciar el proceso de permisos del DCP. Adicionalmente, el **Proyecto Carbonatos Profundos ingresó formalmente al Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones (RIGI) y fue aprobado mediante la Resolución 6/2026 del Ministerio de Economía, consolidando una inversión estimada**

¹⁸ Existe también producción de menor escala en los proyectos Ajedrez, Córdoba y Mina Catalina, en Jujuy, que generan entre 500 y 3.000 onzas de oro anuales. Según reportes de la Secretaría de Minería, los proyectos Ajedrez y Córdoba no exportan su producción. Aunque no se los detalla en este informe, se los incorpora en las proyecciones de producción de Argentina.

de USD 665 millones. En el plano laboral, referencias periodísticas sobre el plan de expansión asociado al DCP señalan una dotación actual cercana a 300 trabajadores y la expectativa de sumar entre 600 y 1.000 empleos hacia 2027–2028, en la medida en que avance la construcción y puesta en marcha de la nueva etapa^{xx}.

3. **Hualilán** es 100% de **Challenger Gold** y planea iniciar por toll milling (utilización de la planta de un tercero): el mineral obtenido a través de cielos abiertos se trasladará 165 km para procesarse en la planta Casposo (100% Austral Gold), que opera mediante el método de **carbón en lixiviación y produce doré**. Hualilán tiene **Estudio de Impacto Ambiental aprobado** y, como fase inicial, su estudio de prefactibilidad (jun-2025) proyecta **2 años y 9 meses de operación con 76.6 koz de Au y 338.5 koz de Ag pagables**, utilizando alrededor del **3%** de la estimación de recursos minerales (aproximadamente 2,8 Moz AuEq¹⁹), mientras progresa el estudio de prefactibilidad para la producción mediante planta propia. **Casposo** reinició en el 4T25 con guía de **4–6 koz AuEq por trimestre y una producción promedio anual de 15 koz de Au en 6 años y 2 meses de vida^{xxi}**. El reinicio de **Casposo** estimó aproximadamente **120** empleos directos y más de **100** indirectos, mientras que la producción de Hualilán emplea **58** empleos directos y se espera que aumente su contratación con la existencia de la planta propia^{xxii}.
4. **Taguas** es un proyecto **100% de Orvana Minerals**. El **caso base** evaluado en la **PEA NI 43-101 (dic-2021)** considera **cielo abierto + lixiviación en pilas y planta Merrill-Crowe** para producir **doré**. A septiembre de **2022^{xxiii}**, el proyecto reporta para **Cerros Taguas: Óxidos Indicados de 39,46 Mt, óxidos Inferidos de 17,74 Mt y sulfuros Inferidos de 80,43 Mt**. El estudio preliminar plantea **minado de aproximadamente 51 Mt** de mineral con **ley media 0,32 g/t Au y 11,2 g/t Ag, heap leach y recuperación Merrill-Crowe**, con balances de agua, infraestructura y costos de capital/operación definidos a nivel PEA^{xxiv}. El proyecto actualmente se encuentra en estado de evaluación, por lo que aún no existe producción ni cifras aproximadas de empleo.

Santa Cruz 7

1. **Cerro Negro** es una operación aurífera que combina **minería subterránea de alta ley** —con varias minas actualmente en producción— y un **componente a cielo abierto**. El mineral se procesa mediante una instalación de lixiviación con cianuro y recuperación Merrill-Crowe, con recuperaciones reportadas en el rango de 90%–97%. **Desde 2024, el complejo sostiene una producción anual del orden de 200 mil onzas de oro**, que asciende a 238 mil onzas en 2025 y se proyecta en 220 mil para 2026. Con el avance de nuevos depósitos y proyectos dentro del distrito,

se apunta a extender la vida útil de la operación actualmente hacia 2030 hasta 2038 con una inversión total de USD 800 millones. Actualmente, Cerro Negro emplea más de 1.400 personas y genera 4.800 empleos indirectos. Con la ampliación de su vida útil, se espera un crecimiento de 270 empleados directos^{xxv}.

2. **Cerro Vanguardia**, opera una combinación de rajos a cielo abierto y minería subterránea en vetas angostas. En 2012 incorporó lixiviación en pilas (heap leaching) para complementar su planta existente^{xxvi}. El horizonte de vida útil se proyecta hasta **2028** como cierre operativo/técnico, mientras la compañía avanza de manera paralela en actividades de exploración orientadas a extender ese horizonte. La principal apuesta para prolongar la operación es el **proyecto Michelle**, adquirido a fines de 2024. El proyecto podría agregar al menos **5 años más**, aunque ello depende de los resultados geológicos, las aprobaciones regulatorias y la economía del proyecto^{xxvii xxviii}. La producción anual de Cerro Vanguardia se ha mantenido dentro de un rango acotado en los últimos años: **184.000 oz en 2022, 164.000 oz en 2023 y 175.000 oz en 2024^{xxix}**. Para 2025, los reportes públicos indican una producción de **180.000 oz** si el último trimestre se comportara en línea con la tendencia. Sin considerar una nueva extensión de vida útil, **un rango razonable para el perfil de producción anual de corto plazo es del orden de 160.000–190.000 onzas**, sujeto a la secuencia de minado, las leyes y el desempeño metalúrgico. La mina genera **1.900** puestos de trabajo incluyendo proveedores^{xxx}.
3. **San José (Huevos Verdes)** es una operación de **oro y plata** en Santa Cruz, explotada por **Minera Santa Cruz S.A.** bajo un esquema de **joint venture** en el que **Hochschild** posee el **51%** y **McEwen** el **49%**; está en producción desde **2007** y se apoya en un sistema epitermal de **baja sulfuración de vetas angostas**. La extracción es predominantemente **subterránea** y el mineral se procesa en planta mediante **chancado–molienda–flotación**; una parte del concentrado se somete a **cianuración y electro-obtención** para producir **doré**, mientras el remanente se despacha como concentrado a terceros. En términos de capacidad, se informó que la **nueva planta/molino** se completó a **mediados de diciembre de 2024**, llevando el *throughput* diario a **superar 2.000 tpd**. Respecto del horizonte, las señales son mixtas y reflejan el carácter “maduro” del yacimiento: en una entrevista de **agosto de 2024** se mencionó una visibilidad de **2,5 años** y el foco explícito en **extender vida útil** vía eficiencias y exploración (tanto en vetas conocidas como en objetivos satélite para alimentar la misma infraestructura), mientras que comunicaciones corporativas de McEwen indican que la mina estaría estimada para producir por **un mínimo de 7 años**. En producción, para **2024** se reportaron **74 koz de oro y 4,2 Moz de plata**, con una dotación total de **1.788** puestos incluyendo contratistas/proveedores; la guía 2025 atribuible a

¹⁹ Oro equivalente.

McEwen sugiere un perfil algo más bajo en términos de **AuEq**, consistente con el diagnóstico operativo de menores niveles vs. el histórico y con la estrategia de complementar la minería subterránea con **pequeños pits** donde aparezcan recursos cercanos a superficie^{xxxix}.

4. **Cerro Moro** es una operación de oro y plata, 100% propiedad de **Pan American Silver**, compuesta por minas a cielo abierto y subterráneas, que produce doré mediante un esquema de **lixiviación convencional** y proceso Merrill-Crowe. En términos de base mineral, a junio de 2025, la compañía reportó Reservas Probadas y Probables de 0,6 Mt con leyes promedio de 254 g/t Ag y 7,65 g/t Au (conteniendo 5,0 Moz de plata y 150 koz de oro), además de Recursos Medidos e Indicados de 1,0 Mt (8,4 Moz Ag y 174 koz Au) y Recursos Inferidos de 0,7 Mt (3,5 Moz Ag y 146 koz Au), lo que enmarca el horizonte de la operación y su sensibilidad a la conversión de recursos y a la exploración cercana a mina. En producción, los datos consolidados para 2024 indican 3,0 Moz de plata y 77,5 koz de oro^{xxxix}, mientras que los **resultados preliminares atribuibles de 2025 muestran 2,51 Moz de plata y 83,1 koz de oro** (0,92 Moz Ag y 27,6 koz Au en 4T25^{xxxix}), reflejando una contribución estable dentro del portafolio regional. **Para 2026, la guía por activo ubica a Cerro Moro en 2,80–3,00 Moz de plata y 80–86 koz de oro**, con un perfil de costos condicionado por créditos de subproductos y secuencias de minado hacia zonas de mayor ley de plata. Una aproximación conservadora basada únicamente en reservas vigentes y el ritmo implícito de la guía 2026 sugiere un **horizonte del orden de 2 años de vida útil, aunque este cálculo no incorpora potenciales conversiones de recursos ni los resultados de exploración los cuales podrían alcanzar hasta 4 años adicionales**. En el plano laboral, la operación se presenta públicamente con un tamaño de dotación de **más de 500 empleos directos**, lo que sugiere un peso relevante en empleo directo y en la cadena de contratistas y proveedores asociados a la operación.
5. **Las Calandrias** es el desarrollo de lixiviación en pilas (*heap leach*) asociado al complejo **Minera Don Nicolás (MDN)**, hoy **100% propiedad de Cerrado Gold**, y concebido para monetizar mineral de menor ley que no ingresa al circuito de planta **CIL**²⁰ del activo, actuando como un “segundo flujo” de producción y costos dentro del mismo distrito. El antecedente técnico más citado para **Las Calandrias** reporta **Recursos Indicados** del orden de **391.000 oz Au y 6,07 Moz Ag**, y **Recursos Inferidos** de **42.100 oz Au y 0,4015 Moz Ag**. En producción consolidada, en 2025, el complejo cerró con **50.238 GEO**²¹ y en 4T25 la contribución se repartió entre **7,838 GEO** de *heap leach* y **5.968 GEO** vía CIL. La compañía

apuntó a *ramp-up* operativo de 4,0–4,5 koz GEO/mes en el circuito de lixiviación, sujeto a disponibilidad hídrica y mezcla de mineral. Mirando 2026, la guía corporativa para MDN ubica la producción en **50.000–60.000 GEO**, con sesgo hacia el **2S26** por la secuencia de minado (más *heap leach* de menor ley al inicio) y la dinámica de desarrollo/extracción subterránea. En términos laborales, la propia compañía describe una dotación de **aproximadamente 500 trabajadores/profesionales** lo que sugiere un impacto relevante en empleo directo y en la red de contratistas y proveedores del distrito. Bajo este contexto, la vida útil para MDN se estima en 3 años, según su PEA NI 43-101 de 2024^{xxxiv}.

6. **Cap-Oeste (junto con el yacimiento Lomada de Leiva)** es una operación de oro-plata que tras el fin del rajo abierto en 2018 continúa en **lixiviación en pilas** y evalúa el desarrollo **subterráneo** de su zona de mayor ley mientras que **Lomada de Leiva** (operada mediante **lixiviación en pilas, CIC, elución y fundición**) entró en cierre con cese de producción reciente; ambos activos son explotados por Patagonia Gold S.A., 100% operadora local, con tenencia indirecta de **95% Patagonia Gold Corp. y 5% FOMICRUZ**. En términos de **base mineral**, **Cap Oeste** posee en la zona de **alta ley bajo el tajo** (estilo “COSE”) **aproximadamente 478 mil toneladas con ley promedio de 19,4 gramos de oro equivalente por tonelada**, lo que **totaliza unas 298 mil onzas de oro equivalente**^{xxxv}. En Lomada, la compañía reporta que desde 2013 se **apilaron 1.914.400 t con ley promedio 1,97 g/t Au**, con **121.100 oz Au** minadas y **98.100 oz** recuperadas por lixiviación, mientras que en **2024 y 2025 prácticamente no hubo producción** al transitarse hacia actividades de cierre. En **producción**, Cap-Oeste aportó en **2024 2.810 oz AuEq producidas y 3.705 oz AuEq vendidas** (desglosadas en **1.796 oz Au y 85.212 oz Ag**), reflejando el perfil de lixiviación residual del activo. Para el tercer trimestre del **2025**, la compañía informó **482 oz AuEq producidas (707 oz AuEq vendidas)**, con una nómina de más de 200 empleados. De cara a **2026**, el aporte de Cap-Oeste se mantendría ligado a la **lixiviación residual** y a hitos de desarrollo más que a volúmenes crecientes en el corto plazo^{xxxvi}.
7. **Don Nicolás** es una operación aurífera con plata asociada, **100% propiedad de Cerrado Gold**, que combina **minería a cielo abierto** con una **planta CIL** de 1.000 t/d y más la operación de **lixiviación en pilas (Las Calandrias)**, a la que en 2025 se sumó el **inicio de minería subterránea en Paloma** para aportar ley y estabilidad de feed al circuito CIL. En términos de **base mineral**, según la **PEA NI 43-101**^{xxxvii} los **Recursos Medidos e Indicados serían de 490 koz Au y Recursos Inferidos por 121 koz Au**. En **producción**,

²⁰ CIL (Carbon in Leach): Proceso de lixiviación en el cual el mineral triturado se mezcla simultáneamente con cianuro y carbón activado, permitiendo que el oro se disuelva y sea adsorbido directamente por el carbón en los mismos tanques.

²¹ Gold Equivalent Ounces (GEO): Medida que convierte la producción o las reservas de otros metales (como plata, cobre o zinc) a su equivalente en oro, facilitando la comparación del valor total. Se calcula multiplicando el peso del metal por su precio y dividiéndolo por el precio del oro.

2024 cerró con **54.494 oz AuEq** (en línea con guía 50–60 koz), mientras que los **resultados preliminares 2025** reportan **50.238 oz AuEq** anuales y **13.806 oz AuEq en 4T25**, reflejando el aporte creciente del **heap leach** y los **primeros tonelajes subterráneos**. Para **2026**, la **guía por activo** ubica a Don Nicolás en **50–60 koz AuEq**, ponderadas a **2S26** por la rampa subterránea y la optimización del circuito de trituración/aglomeración en pilas. En el **plano laboral**, la operación comunica una **dotación aproximada de 500 trabajadores**^{xxxviii}.

Salta 1

1. **Mina Lindero** es una operación de oro a cielo abierto en la Puna de Salta, operada por **Mansfield Minera S.A., subsidiaria de Fortuna Mining**, y utiliza un esquema de procesamiento basado en lixiviación en pilas para producir barras doré. En 2024 avanzó un hito relevante de infraestructura: la expansión de la plataforma de lixiviación (proyecto de USD 51,8 millones) ingresó en operación en el 4T24 y fue entregada a operaciones en 1T25, aportando capacidad suficiente para sostener la producción por una década adicional, mientras continúan tareas menores de cierre y desmovilización. A fines de 2024, **la empresa reportó Reservas Probadas y Probables de 69,2 Mt con 1,2 Moz de oro, más Recursos Medidos e Indicados (excluyendo reservas) de 30.7 Mt con 421.000 oz y Recursos Inferidos de 30,4 Mt con 449.000 oz**. En paralelo, el satélite Arizaro cuenta con recursos inferidos y constituye uno de los focos de exploración “brownfields” para extender horizonte, a partir de aprobaciones ambientales y resultados geológicos. En términos de producción, **Lindero alcanzó en 2024 un total de 97.287 oz de oro, 87.489 para 2025 y la guía pública para 2026 se ubica en 92.000–105.000 oz**, lo que sugiere un perfil de corto plazo en torno a 100.000 oz anuales, sujeto a la secuencia de minado y la cinética de lixiviación. Referencias técnicas han caracterizado una vida remanente del orden de 9 años^{xxxix}. En el plano laboral, reportes recientes señalan que el proyecto sostiene a más de 700 familias, reflejando un impacto relevante sobre el empleo directo e indirecto en el área de influencia^{xl}.
2. **Diablillos**^{xxii} es un proyecto de **plata** y oro, 100% propiedad de AbraSilver^{xli}, ubicado en la Puna sobre el límite entre Salta y Catamarca. Su esquema base contempla una mina a cielo abierto y una **planta de lixiviación en tanque de 9.000 t/d** como ruta de proceso prevista en la etapa de factibilidad^{xlii}. En términos de base mineral, la **actualización de recursos del 29/07/2025**^{xliii} reporta **Medidos + Indicados por 104 Mt a 59 g/t Ag y 0,51 g/t Au**, que **contienen 199 Moz de plata y 1,72 Moz de oro (350 Moz AgEq^{xxiii})**, más **Recursos Inferidos con 10 Moz Ag y 0,18 Moz Au (26,6 Moz AgEq)**. La estimación combina un caso de **lixiviación**

en tanque y un **recurso inaugural para lixiviación en pilas** con material de menor ley dentro del tajo conceptual. Sobre **reservas**, el PFS comunicó **Proven & Probable** equivalentes a **210 Moz AgEq (42,3 Mt a 91 g/t Ag y 0,81 g/t Au)**, estableciendo el andamiaje técnico inicial para la planificación de mina. En operación proyectada, el **PFS actualizado (03/12/2024)** estima **13,4 Moz AgEq/año (7.6 Moz plata, 72 koz oro)** de producción promedio durante **14 años, CAPEX inicial de USD 544 M**. En el frente regulatorio y de maduración, el proyecto **obtuvo la aprobación para su inclusión en el RIGI**, mientras avanza con la **Evaluación de Impacto Ambiental** —cuyo dictamen la compañía preveía para **fin de T1-2026**— y con el **Estudio de Factibilidad Definitivo** con cierre estimado en **T2-2026**, pasos previos a la decisión de construcción. En paralelo, el caso base incorpora **oportunidades de optimización** mediante conexión a red eléctrica bajo contrato de largo plazo y el **tratamiento secundario por heap leach** para material marginal. Las referencias público-privadas estiman **1.200 empleos** durante construcción y ramp-up, reflejando un impacto relevante sobre la cadena de proveedores regional.

Río Negro 1

1. **Calcatreu** es un proyecto de **oro y plata** de **Patagonia Gold Corp.**, con producción mediante **mina a cielo abierto** y **lixiviación en pilas** con recuperación **carbón en columna** (CIC, por sus siglas en inglés) para obtener doré; en la fase inicial, la compañía planea **tolerizar carbón cargado** en Santa Cruz hasta completar los módulos de elución/electro-obtención y hornos en sitio. La empresa informa **Recursos Minerales (NI 43-101) indicados** de aproximadamente **8,8 Mt**, con una ley promedio de **2,43 g/t Au y 23,8 g/t Ag**; esto equivale a unas **690 koz Au y 6,7 Moz Ag**, mientras que de recursos **inferidos** se estima **7,6 Mt**, con una ley promedio de **1,41 g/t Au y 14,1 g/t Ag**, equivalente a **343 koz Au y 3,4 Moz Ag**^{xliv}. Tras obtener en **nov-2024** el permiso provincial definitivo, el proyecto inició obras en el **1T25** y **comenzó minado pre-operativo en ago-2025** (descapote) con primer despacho en sep-2025, **acopiando mineral para colocación en pad en ene-2026**. La planta CIC se completaría en **ene-2026**; el circuito de **elución/ electro-obtención/horno operará temporalmente vía tolling** hasta su puesta en marcha en sitio aproximadamente **6 meses** después del arranque. A fines de 2025, el proyecto empleaba 135 personas y se espera que contrate aún más cuando inicie la producción.

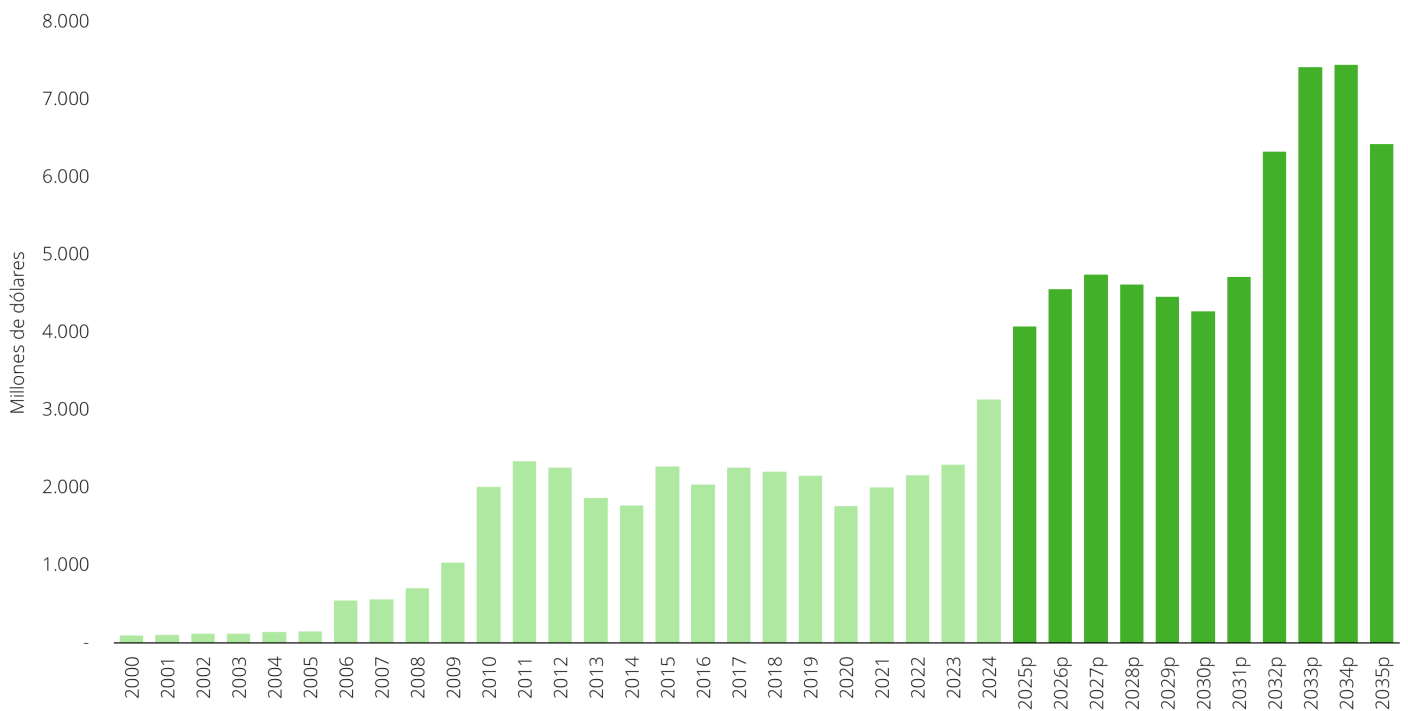
^{xxii} A pesar de que la plata es el principal producto, mientras que el oro es un subproducto, se lo incorpora en esta sección debido a su importancia.

^{xxiii} Plata equivalente.

Dados los proyectos mencionados, se espera que el oro continúe siendo una exportación mineral importante para Argentina, aunque perdiendo terreno con respecto a otros minerales como el cobre y el litio. En 2025, representó el 4% de las exportaciones del país y el 68% de las exportaciones de minerales, esperándose en adelante un buen desempeño del mineral, tal como refleja la figura 28.

Las estimaciones indican que para 2030, las exportaciones argentinas de oro podrían alcanzar los USD 4.200 millones para llegar a un máximo en 2034 de USD 7.450 millones.

Figura 28. Exportaciones de oro 2000-2035



Fuente: Secretaría de Minería.



Conclusión

Argentina enfrenta una ventana de oportunidad para convertir a la minería (en particular litio, cobre y oro) en un motor sostenido de crecimiento, generación de divisas y empleo calificado. La combinación de un buen acervo geológico, un *pipeline* de proyectos en fases avanzadas y un marco pro-inversión (RIGI) crea las condiciones para destrabar inversiones y elevar la productividad sectorial y regional.

El país se encuentra trabajando en eliminar o mejorar las restricciones para este desarrollo, a través de una mayor estabilidad macroeconómica y cambiaria, una regulación alineada en términos de estándares ambientales y de factibilidad, el fortalecimiento de la logística y de la capacidad energética acorde a las necesidades de los proyectos y el fomento de la creación de capital humano y de proveedores locales para apoyar los proyectos.

De materializarse las inversiones previstas, las simulaciones del modelo CGE indican impactos macro y sectoriales significativos: la minería sumaría **0,22 p.p.** a la tasa de crecimiento promedio anual del PBI entre **2025-2035**; la tasa de empleo se ubicaría **0,6 p.p.** por encima del escenario base (**220 mil empleos directos e indirectos** en el escenario de alta producción); y las **exportaciones mineras** escalarían **+420%** entre **2025-2035**, hasta **USD 30 mil millones**, de las cuales el litio, cobre y oro representarían más del 90%.

Bajo este panorama, si Argentina consolida la **estabilidad macro, ordena reglas y acelera infraestructura y capital humano**, la minería puede aportar divisas, empleo formal y convergencia regional, **elevando el crecimiento potencial y diversificando la canasta exportadora en la**

7. Anexo 1

Modelo de Equilibrio General Computacional de Deloitte

Un modelo de equilibrio general (CGE, por sus siglas en inglés) es una herramienta analítica que proporciona una perspectiva holística de un sistema económico y permite identificar y entender las **interacciones simultáneas de diversos actores y mercados**, en base a supuestos sobre el comportamiento de los agentes económicos.

Para la recopilación de los datos empleados en el modelo, se utilizan fuentes oficiales como bancos centrales e institutos de estadísticas y fuentes internacionales como Banco Mundial, Fondo Monetario Internacional (FMI) y la Unidad de Inteligencia Económica (EIU, por sus siglas en inglés) de The Economist.

El funcionamiento del modelo parte de un conjunto de precios y cantidades para los bienes y los factores de producción asociados a un **estado de equilibrio** en todos los mercados.

Estos modelos permiten analizar cómo distintos shocks y políticas económicas generan una cascada de efectos en todo el sistema, reacomodando los flujos comerciales entre países, modificando la estructura de costos y produciendo impactos diferenciados según la industria.

Por lo tanto, los modelos de equilibrio general son herramientas útiles para mapear el reordenamiento de la actividad económica y determinar qué sectores o países podrían verse más beneficiados o afectados según sus condiciones iniciales y su exposición relativa a los cambios de política.

8. Anexo 2

Proyectos de Litio en Argentina

Provincia	Proyecto	Estado	Capacidad anual (toneladas de LCE)	CAPEX	Litio	Tipo de extracción principal / a aplicar	Salar	LOM	Propietaria / controladora	Operadora
Catamarca	Fénix	Producción	20.000	300	Carbonato y cloruro	Bombeo – DLE ²⁴	Salar Hombre Muerto	37	Rio Tinto Group	Minera Altiplano S.A.
Catamarca	Fénix - Expansión	Producción	12.000	180	Carbonato y cloruro	Bombeo – DLE		37		
Jujuy	Salar de Olaroz	Producción	17.500	285	Carbonato	Bombeo – DLE	Salar de Olaroz	36	Rio Tinto Group / Toyota / JEMSE	Sales de Jujuy S.A.
Jujuy	Salar de Olaroz - Expansión	Producción	25.500	415	Carbonato	Bombeo – DLE		36		
Jujuy	Cauchari - Olaroz	Producción	40.000	741	Carbonato	Bombeo – DLE	Salar de Olaroz / Cauchari	40	Ganfeng Lithium Corp./ Lithium Argentina/ JEMSE	Minera Exar S.A.
Jujuy	Cauchari - Olaroz - Expansión	Factibilidad	45.000	834	Carbonato	Bombeo – DLE	Salar de Olaroz / Cauchari	40	Ganfeng Lithium Corp./ Lithium Argentina/ JEMSE	Minera Exar S.A.
Salta	Centenario - Ratones	Producción	24.000	595	Carbonate	Bombeo – DLE	Salar de Ratones	40	Eramet	Eramine Sudamerica S.A.
Catamarca - Salta	Sal de oro	Producción	25.000	800	Hidroxido de litio - carbonato de litio	Bombeo – Evaporación	Salar Hombre Muerto	40	Posco Argentina	POSCO Argentina S.A.
Catamarca - Salta	Sal de oro - Expansión	Construcción	23.000	800	Hidroxido de litio - carbonato de litio	Bombeo – Evaporación	Salar Hombre Muerto		Posco Argentina	POSCO Argentina S.A.
Salta	Mariana	Producción	20.000	243	Cloruro	Bombeo – Evaporación	Salar de Llullaillaco	40	Ganfeng Lithium Corp.	Litio Minera Argentina
Catamarca	Tres quebradas	Producción	20.000	380	Carbonato de litio	Bombeo – Evaporación	Salar Tres Quebradas	50	Zijin Mining Company	LIEX S.A.
Catamarca	Tres quebradas - Expansión	Construcción	30.000	600	Carbonato de litio	Bombeo – Evaporación	Salar Tres Quebradas		Zijin Mining Company	LIEX S.A.
Catamarca	Hombre muerto oeste	Construcción	5.400	217	Concentrado de cloruro de litio	Bombeo – Evaporación	Salar Hombre Muerto	40	Galan Lithium Limited	Galan Exploraciones S.A

²⁴ El proceso de Bombeo-Adsorción química (Extracción Directa de Litio, DLE) consiste en captar la salmuera mediante bombeo y hacerla pasar por materiales adsorbentes selectivos que retienen iones de litio, permitiendo luego su liberación y concentración sin requerir grandes evaporadores.

Impacto de la Minería en Argentina: Cobre, Litio y Oro

Provincia	Proyecto	Estado	Capacidad anual (toneladas de LCE)	CAPEX	Litio	Tipo de extracción principal / a aplicar	Salar	LOM	Propietaria / controladora	Operadora
Catamarca	Hombre muerto oeste	Construcción	15.600	278	Concentrado de cloruro de litio	Bombeo – Evaporación		40	Galan Lithium Limited	Galan Exploraciones S.A
Salta	Sal de los ángeles	Construcción	10.000	700	Carbonato de litio	Bombeo – Evaporación	Salar de Diablillos	20	Revotech Asia Limited / Tibet Summit Resources Co., Ltd / Leading Resources Global Ltd.	Potasio y Litio Argentina S.A. (PLASA)
Salta	Sal de los ángeles	Construcción	20.000	700	Carbonato de litio	Bombeo – Evaporación	Salar de los Diablillos	20	Revotech Asia Limited / Tibet Summit Resources Co., Ltd / Leading Resources Global Ltd.	Potasio y Litio Argentina S.A. (PLASA)
Salta	Rincón	Construcción	12.000	141	Carbonato de litio	Bombeo – Evaporación	Salar de Rincón	35	Argosy Minerals	Puna Mining Lithium
Catamarca	Sal de vida	Construcción	15.000	638	Carbonato de litio	Bombeo – Evaporación	Sal de vida	40	Rio Tinto Group	Galaxy Lithium
Salta	Salar del Rincón	Factibilidad	60.000	2500	Carbonato de litio	Bombeo – DLE	Salar de Rincón	40	Rio Tinto Group	Rio Tinto Mining and Exploration Limited
Salta	Pastos Grandes	Factibilidad	24.000	448	Carbonato de litio	Bombeo – Evaporación	Salar Pastos Grandes	40	Lithium Americas / Proyecto Pastos Grandes	Proyecto Pastos Grandes S.A.
Catamarca	Kachi	Factibilidad	50.000	1380	Carbonato de litio	Bombeo – DLE	Salar de Carachi Pampa	25	Lake Resources / Lilac Solutions	Morena del Valle Minerals S.A.
Salta	Pozuelos (PPG)	Factibilidad	25.000	338	Carbonato de litio	Bombeo – Evaporación	Salar Pozuelos / Pastos Grandes	25	Gangfeng	Lithea Inc.
Jujuy	Cauchari	Prefactibilidad	40.000	-	Carbonato de litio	Bombeo – DLE	Salar de Olaroz / Cauchari	30	Austroid Corp.	Minerales Australes SA.
Jujuy	Salar de Cauchari	Prefactibilidad	25.000	446	Carbonato de litio	Bombeo – Evaporación	Salar de Olaroz / Cauchari	30	Arcadium Lithium plc.	South American Salars
Salta	Arizaro	Prefactibilidad	25.000	1055	Carbonato de litio	Bombeo – DLE	Salar de Arizaro	20	Lithium Chile Inc. (80%) SMG S.R.L. (20%)	Lithium Chile Inc.
Catamarca	Candelas	PEA	14.000	408	Carbonato de litio	Bombeo – Evaporación	Salar Incahuasi	25	Galan Lithium Limited	Galan Exploraciones S.A.
Salta	Hombre muerto norte	PEA	15.600	366,1	Carbonato de litio	Bombeo – Evaporación	Salar Hombre Muerto	25	Lithium South Development Corp. (70%) Sino Lithium Materials Pty Ltd (30%)	NRG Metals Argentina S.A
Salta	Salar tolillar	PEA	25.000	777	Hidroxido de litio - carbonato de litio	Bombeo – DLE	Salar Tolillar	35	Alpha Lithium Corporation	Alpha Lithium Argentina S.A.

Notas al pie

- ⁱ **Ley de glaciares: qué cambia si el Senado aprueba la adecuación. (2026, 26 de febrero).** *Ámbito Financiero*. <https://www.ambito.com/energia/ley-glaciares-que-cambia-si-el-senado-aprueba-la-adequacion-n6249772>
- Qué cambia con la nueva ley de glaciares que el Senado aprobó este jueves. (2026, 26 de febrero).** *La Nación*. <https://www.lanacion.com.ar/politica/que-cambia-en-la-nueva-ley-de-glaciares-que-el-senado-tratará-este-jueves-nid26022026/>
- ⁱⁱ Infobae. (2026, enero 24). *El sector minero insiste con la Ley de Glaciares y asegura que protege los recursos hídricos*. <https://www.infobae.com/economia/2026/01/24/el-sector-minero-insiste-con-la-ley-de-glaciares-y-asegura-que-protege-los-recursos-hidricos/>
- ⁱⁱⁱ **Marin, A., Stubrin, L., Murguía, D., Carreras, E., & Palacin, R. (2021).** *Innovación y competitividad en las cadenas de valor mineras: El caso de Argentina* (Documento para discusión No. IDB-DP-892). Banco Interamericano de Desarrollo. <https://publications.iadb.org/publications/spanish/document/Innovacion-y-competitividad-en-cadenas-de-valor-mineras-el-caso-de-Argentina.pdf>
- ^{iv} **Consejo Minero. (2025, septiembre 1).** *Cifras actualizadas de la minería: Agosto 2025*. <https://consejominero.cl/wp-content/uploads/2025/09/20250901-CAM-agosto.pdf>
- ^v **Glencore. (2025, diciembre 3).** *2025 Capital Markets Day*. <https://www.glencore.com/.rest/api/v1/documents/static/232063d8-4ece-45a6-ac43-5c19c32e920a/GLEN+-+2025+CMD.pdf>
- ^{vi} **McEwen Copper Inc. (2025, octubre 7).** *Los Azules Feasibility Study Confirms Economically Robust Copper Project With Leading ESG Performance*. <https://mcewencopper.com/investor-relations/press-releases/press-release-details/2025/Los-Azules-Feasibility-Study-Confirms-Economically-Robust-Copper-Project-With-Leading-ESG-Performance/default.aspx>
- ^{vii} **McEwen Mining Inc. Los Azules – Operations**. <https://www.mcewenmining.com/operations/los-azules/default.aspx>
- ^{viii} **McEwen Inc. Corporate Presentation**. https://s21.q4cdn.com/390685383/files/doc_presentations/mcewen_presentation.pdf
- ^{ix} **Gobierno de San Juan. (2024, diciembre 3).** *El Gobierno de San Juan otorga la Declaración de Impacto Ambiental para el proyecto Los Azules*. <https://sisanjuan.gob.ar/23-gobernador/2024-12-03/59578-el-gobierno-de-san-juan-otorga-la-declaracion-de-impacto-ambiental-para-el-proyecto-los-azules>
- ^x **McEwen Copper Inc. (2025, septiembre 26).** *McEwen Copper's Los Azules Joins Argentina's Large Investment Incentive Regime (RIGI)*. <https://www.mcewenmining.com/investor-relations/press-releases/press-release-details/2025/McEwen-Coppers-Los-Azules-Joins-Argentinas-Large-Investment-Incentive-Regime-RIGI/default.aspx>
- ^{xi} **Glencore. (2025, diciembre 3).** *2025 Capital Markets Day*. <https://www.glencore.com/.rest/api/v1/documents/static/232063d8-4ece-45a6-ac43-5c19c32e920a/GLEN+-+2025+CMD.pdf>
- ^{xii} **EconoJournal. (2025, agosto 18).** *Glencore solicitó la adhesión al RIGI para sus proyectos de cobre El Pachón y Agua Rica*. <https://econojournal.com.ar/2025/08/glencore-solicito-la-adhesion-al-rigi-para-sus-proyectos-de-cobre-el-pachon-y-agua-rica/>
- ^{xiii} **Aldebaran Resources Inc. (2025).** *NI 43-101 Technical Report – Altar PEA*. <https://aldebaranresources.com/projects/altar-copper-gold/technical-report/>
- ^{xiv} **PSJ Cobre Mendocino. Sitio oficial**. <https://psjcobremendocino.com/>
- ^{xv} Documentación fechada en diciembre de 2024 y tramitada en el expediente provincial
- ^{xvi} **Infobae. (2025, agosto 2).** *La minera PSJ planea invertir 559 millones de dólares en un proyecto de cobre en Argentina*. <https://www.infobae.com/espana/agencias/2025/08/02/la-minera-psj-planea-invertir-559-millones-de-dolares-en-un-proyecto-de-cobre-en-argentina/>
- ^{xvii} **Lundin Mining Corporation. (2026, February 16).** *Lundin Mining announces Vicuña integrated technical study results highlighting a world-class mining district*. <https://lundinmining.com/news/lundin-mining-announces-vicuna-integrated-technica-123230/>
- ^{xviii} **Panorama Minero. (2025, February 17).** *Barrick reports operational results, Veladero achieves best performance in five years*. <https://www.panorama-minero.com/en/news/barrick-reports-operational-results-veladero-achieves-best-performance-in-five-years>
- ^{xix} **Barrick Gold Corporation. Veladero – Operations**. <https://www.barrick.com/operations/veladero/default.aspx>
- ^{xx} **Minas Argentinas. Gualcamayo**. <https://minasargentinas.com/gualcamayo>
- AISA Group. Minería**. <https://www.aisagroup.ca/mineria>
- Ámbito. San Juan: reactivan mina de oro y plata Gualcamayo con potencial de producir 100.000 onzas anuales por 17 años.** <https://www.ambito.com/energia/san-juan-reactivan-mina-oro-y-plata-gualcamayo-com-potencial-producir-100000-onzas-anuales-17-anos-n6001119>

Minas Argentinas. Proyecto Carbonatos Profundos.

<https://minasargentinas.com/gualcamayo/proyecto-carbonatos-profundos>

Minería & Desarrollo. (2025). Gualcamayo tendrá otros 20 años de vida útil con su nueva etapa productiva.

<https://www.mineriyadesarrollo.com/noticias/2025/10/09/22482-gualcamayo-tendra-otros-20-anos-de-vida-util-con-su-nueva-etapa-productiva>

Ámbito. Gualcamayo: aprobaron nuevo informe ambiental y extienden 20 años la vida útil de la mina de oro.

<https://www.ambito.com/energia/gualcamayo-aprobaron-nuevo-informe-ambiental-y-extienden-20-anos-la-vida-util-la-mina-oro-n6200440>

MásEnergía. Así avanza el gigante minero en Argentina que promete 1.000 empleos.

<https://mase.lmneuquen.com/mineria/asi-avanza-el-gigante-minero-argentina-que-promete-1000-empleos-n1199620>

xxi Austral Gold Limited. (2025). Technical report on the Casposo Mine, Calingasta Department, San Juan Province, Argentina (NI 43-101). Effective date: June 30, 2025. Signature date: October 14, 2025.

https://australgold.com/wp-content/uploads/2025/10/2025-10-14_NI-43-101_Technical_Report_Casposo_Mine.pdf

xxii San Juan 8. (2025, febrero 13). La mina Casposo prevé comenzar con 120 trabajadores.

<https://www.sanjuan8.com/san-juan/la-mina-casposo-preve-comenzar-120-trabajadores-n1403353>

xxiii Orvana Minerals Corp. (2024). Annual Information Form for the fiscal year ended September 30, 2024. Incluye la actualización de recursos minerales del proyecto Cerros Taguas preparada por GeoSim Services Inc., con fecha efectiva del 30 de septiembre de 2022.

<https://www.orvana.com/English/operations/Taguas/default.aspx>

xxiv Preliminary Economic Assessment, NI 43-101 Technical Report on the Taguas Heap Leach Project, San Juan, Argentina – December 29, 2021.

<https://www.orvana.com/English/operations/Taguas/Technical-Reports/default.aspx>

xxv Newmont Corporation. (2026, February 19). Newmont reports fourth quarter and full year 2025 results, provides 2026 guidance and announces enhanced capital allocation framework.

<https://www.newmont.com/investors/news-release/news-details/2026/Newmont-Reports-Fourth-Quarter-and-Full-Year-2025-Results-Provides-2026-Guidance-and-Announces-Enhanced-Capital-Allocation-Framework/default.aspx>

xxvi Cerro Vanguardia. Métodos de extracción.

<https://cerrovanguardia.com.ar/nuestra-operacion/metodos-extraccion/>

xxvii Dinamicarg. (2025, mayo 19). Cerro Vanguardia: buscan prolongar la vida útil de una de las minas más antiguas del país.

<https://dinamicarg.com/cerro-vanguardia-vida-util-mina-antigua-pais/>

xxviii Cerro Vanguardia. (2024, diciembre 18). Adquisición de derechos mineros – Proyecto Michelle.

<https://cerrovanguardia.com.ar/adquisicion-de-derechos-mineros-proyecto-michelle/>

xxix AngloGold Ashanti. (2025). Cerro Vanguardia – Operational Report 2024.

<https://reports.anglogoldashanti.com/24/wp-content/uploads/2025/03/AGA-OP24-cerro-vanguardia.pdf>

xxx AngloGold Ashanti. Cerro Vanguardia, Argentina.

<https://www.anglogoldashanti.com/portfolio/americas/cerro-vanguardia/>

xxxi Hochschild Mining. San José – Operaciones en marcha.

<https://www.hochschildmining.com/es/donde-operamos/operaciones-en-marcha/san-jose/>

Minera Santa Cruz. Sitio institucional.

<https://minerasantacruz.com/>

McEwen Mining. San José Mine.

<https://www.mcewenmining.com/operations/san-jose-mine/default.aspx>

Panorama Minero. El principal desafío es extender la vida útil del yacimiento San José.

<https://www.panorama-minero.com/es/news/el-principal-desafio-es-extender-la-vida-util-del-yacimiento-san-jose>

xxxii Pan American Silver. Cerro Moro.

<https://panamericansilver.com/es/operations/silver-segment/cerro-morro/>

xxxiii Pan American Silver. (2026, January 20). Pan American Silver achieves 2025 production guidance and provides guidance for 2026.

https://s202.q4cdn.com/876548212/files/doc_news/Pan-American-Silver-Achieves-2025-Production-Guidance-and-Provides-Guidance-for-2026-2026.pdf

xxxiv GeoEstima SpA. (2024). Technical Report on the Preliminary Economic Assessment of the Minera Don Nicolás Project, Santa Cruz, Argentina (NI 43-101).

Prepared for Cerrado Gold Inc. Issue date: September 19, 2024. <https://minedocs.com/29/Don-Nicolas-PEA-04012024.pdf>

xxxv Patagonia Gold. Cap-Oeste.

<https://patagoniagold.com/operations/cap-oeste/>

xxxvi Patagonia Gold. Lomada de Leiva.

<https://patagoniagold.com/operations/lomada-de-leiva/>

Patagonia Gold Corp. (2025, November 27). Patagonia Gold third quarter 2025 financial results.

<https://finance.yahoo.com/news/patagonia-gold-third-quarter-2025-220000723.html>

xxxvii Cerrado Gold. (2024, August 6). Cerrado Gold reports NI 43-101 preliminary economic assessment and mineral resource estimate for the Minera Don Nicolás mine in Santa Cruz, Argentina.

<https://www.cerradogold.com/news-media/news-2024/cerrado-gold-reports-ni-43-101-preliminary-economic-assessment-and-mineral-resource-estimate-for-the-minera-don-nicolas-mine-in-santa-cruz-argentina>

xxxviii Cerrado Gold. (2026, January 21). Cerrado Gold announces Q4 and year-end 2025 production results at its Minera Don Nicolás mine in Argentina.

<https://cerradogold.com/news-media/news-2026/cerrado-gold-announces-q4-and-year-end-2025-production-resul2026-01-21-030501>

^{xxxix} **Fortuna Mining Corp. (2026, February 19). Investor Presentation.** https://fortunamining.com/wp-content/uploads/2026/02/2026_02_19.pdf

^{xl} **Agenda Industrial. Lindero: el oro de altura que sostiene la producción minera argentina.** <https://agendaindustrial.com/agenda-minera/lindero-el-oro-de-altura-que-sostiene-la-produccion-minera-argentina/>

Minería.com.ar. La mina Lindero logra producir 23.550 onzas de oro en el segundo trimestre. <https://mineria.com.ar/la-mina-lindero-logra-producir-23-550-onzas-de-oro-en-el-segundo-trimestre/>

Minería & Desarrollo. (2025, octubre 8). La mina Lindero de Salta alcanzó su mejor producción de oro en el año. <https://www.mineriyadesarrollo.com/noticias/2025/10/08/22473-la-mina-lindero-de-salta-alcanzo-su-mejor-produccion-de-oro-en-el-ano>

Fortuna Mining. Sitio oficial. <https://fortunamining.com/>

Nasdaq. (2026). Fortuna reports record production of 455,958 Au Eq ounces in 2024 and provides 2025 outlook. <https://www.nasdaq.com/press-release/fortuna-reports-record-production-455958-au-eq-ounces-2024-and-provides-2025-outlook>

Ámbito. Salta aprobó el informe de impacto ambiental para ampliar un proyecto de oro y cobre en Lindero. <https://www.ambito.com/energia/salta-aprobo-informe-impacto-ambiental-ampliar-un-proyecto-oro-y-cobre-lindero-n6242969>

^{xli} https://www.abrasilver.com/_resources/presentations/corporate-presentation.pdf?v=0.204

^{xlii} **Advancing a Stand-Out Silver-Gold Project. ABrasilver.** https://www.abrasilver.com/_resources/factsheets/factsheet.pdf?v=0.204

^{xliii} **ABrasilver.** <https://www.abrasilver.com/news-releases/abrasilver-receives-rigi-approval-for-the-diablillos-project>

<https://www.abrasilver.com/projects/diablillos/>

^{xliv} <https://www.abrasilver.com/news-releases/abrasilver-substantially-increases-total-diablillos-mineral-resources-to-199-million-ounces-contained-silver-and-1-7-million-ounces-contained-gold-350-moz-ageq-in-mi>

^{xlv} **Patagonia Gold. Calcatreu.** <https://patagoniagold.com/operations/calcatreu/>

Deloitte.

Deloitte se refiere a una o más entidades de Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), su red global de firmas miembro y sus sociedades afiliadas a una firma miembro (en adelante "Entidades Relacionadas") (colectivamente, la "organización Deloitte"). DTTL (también denominada como "Deloitte Global") así como cada una de sus firmas miembro y sus Entidades Relacionadas son entidades legalmente separadas e independientes, que no pueden obligarse ni vincularse entre sí con respecto a terceros. DTTL y cada firma miembro de DTTL y su Entidad Relacionada es responsable únicamente de sus propios actos y omisiones, y no de los de las demás. DTTL no provee servicios a clientes. Consulte <https://www.deloitte.com/about> para obtener más información.

Deloitte ofrece servicios profesionales líderes a casi el 90% de las empresas de la lista Fortune Global 500® y a miles de empresas privadas. Nuestra gente ofrece resultados medibles y duraderos que ayudan a reforzar la confianza del público en los mercados de capitales y permiten que los clientes se transformen y prosperen. Sobre la base de sus 180 años de historia, Deloitte abarca más de 150 países y territorios. Descubra cómo las aproximadamente 470,000 personas de Deloitte en todo el mundo tienen un impacto importante en www.deloitte.com.

Tal y como se usa en este documento, Deloitte & Co. S.A., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría y assurance, consultoría, impuestos y servicios legales, asesoría financiera y asesoría en riesgos y otros servicios profesionales bajo el nombre de "Deloitte". Deloitte S.C., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría y assurance, impuestos y servicios legales, consultoría, asesoría financiera y asesoría en riesgos y otros servicios profesionales bajo el nombre de "Deloitte". Legal y Fiscal S.A., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios legales y fiscales y otros servicios profesionales bajo el nombre de "Deloitte". Y Cybsec S.A.U., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de seguridad informática y otros servicios profesionales bajo el nombre de "Deloitte".

Esta comunicación contiene únicamente información general, y ninguna de las empresas miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited (DTTL), su red global de firmas miembro o sus entidades relacionadas (colectivamente, la "organización Deloitte") está, por medio de esta comunicación, prestando asesoramiento o servicios profesionales. Antes de tomar cualquier decisión o realizar cualquier acción que pueda afectar sus finanzas o su negocio, debe consultar a un asesor profesional calificado.

No se dan declaraciones, garantías o compromisos (expresos o implícitos) en cuanto a la exactitud o integridad de la información en esta comunicación, y ni DTTL, ni sus firmas miembro, entidades relacionadas, empleados o agentes será responsable de ninguna pérdida o daño que surja directa o indirectamente en relación con cualquier persona que confíe en esta comunicación. DTTL y cada una de sus empresas miembro, y sus entidades relacionadas, son entidades jurídicamente separadas e independientes.