

Mercado de Oro

Actualización a Diciembre 2022

Noviembre 2023



Autoridades

Presidencia de la Nación

Dr. Abg. Alberto Fernández

Ministerio de Economía

Abg. Sergio Tomás Massa

Secretaría de Minería

Abg. María Fernanda Ávila

Subsecretaría de Desarrollo Minero

Dra. Pamela Morales

Dirección Nacional de Promoción y Economía Minera

Lic. Jorge Matías González

Equipo de trabajo

Lic. María Antonella Leguizamón

Resumen ejecutivo

El oro es un metal precioso altamente valorado en la minería debido a sus propiedades únicas y su atractivo histórico y económico.

Durante el año 2022, la demanda global de materia prima dorada registró un aumento del 17,4%. Este crecimiento estuvo particularmente influenciado por su demanda como inversión, ya que se destacó como uno de los activos más rentables durante ese periodo.

Conjuntamente, esta tendencia positiva se vio potenciada por el entorno de riesgo geopolítico, una inflación que alcanzó niveles históricos y un aumento en las tasas de interés.

En cuanto a la oferta, experimentó un aumento del 0,9%, resultado tanto de la producción minera como del reciclaje. China, Rusia y Australia son los principales productores mundiales.

El precio promedio anual alcanzó los US\$ 1801 por onza. Según las proyecciones futuras del Banco Mundial, se observa una tendencia a la baja para el año 2023.

Mercado de Oro

Actualización a Diciembre 2022

1. Panorama Mundial: Demanda

- Demanda según finalidad
- Demanda según uso
- Demanda Banco Central y otras instituciones

2. Panorama Mundial: Oferta

- Oferta según procedencia
- Oferta por país
- Oferta por empresa

3. Panorama Mundial: Precio

- Serie histórica 1960–2022
- Serie mensual 2022

4. Panorama Local: Oferta

- Proyectos en producción
- Proyectos en etapas previas
- Distribución provincial
- Distribución geográfica de empresas controlantes
- Exportaciones, serie 2018-2022.
- Exportaciones por destino
- Proyección de exportaciones a 2030

Panorama Mundial:

Demanda

La demanda del oro es versátil y se origina en diversas fuentes, que abarcan desde inversión y la joyería hasta su empleo en la industria y como un refugio de valor durante períodos de incertidumbre económica. Esto convierte al oro en un metal precioso de gran demanda a nivel mundial.

Después de sufrir una caída provocada por la pandemia, el metal ha mantenido una tendencia alcista. Durante el año 2021, las compras se incrementaron en un 9,1%, principalmente debido al aumento en la fabricación de joyería.

En el 2022, la demanda de oro alcanzó un total de 151,5 millones de onzas, experimentando un crecimiento del 17,4% en comparación con el año anterior, lo que marcó el nivel más alto registrado en más de una década. Este aumento anual se vio impulsado en gran medida por la creciente demanda de los bancos centrales, que recurrieron al oro como activo de cobertura, registrando un sorprendente aumento del 140,3%, la cifra más alta en los últimos 55 años.

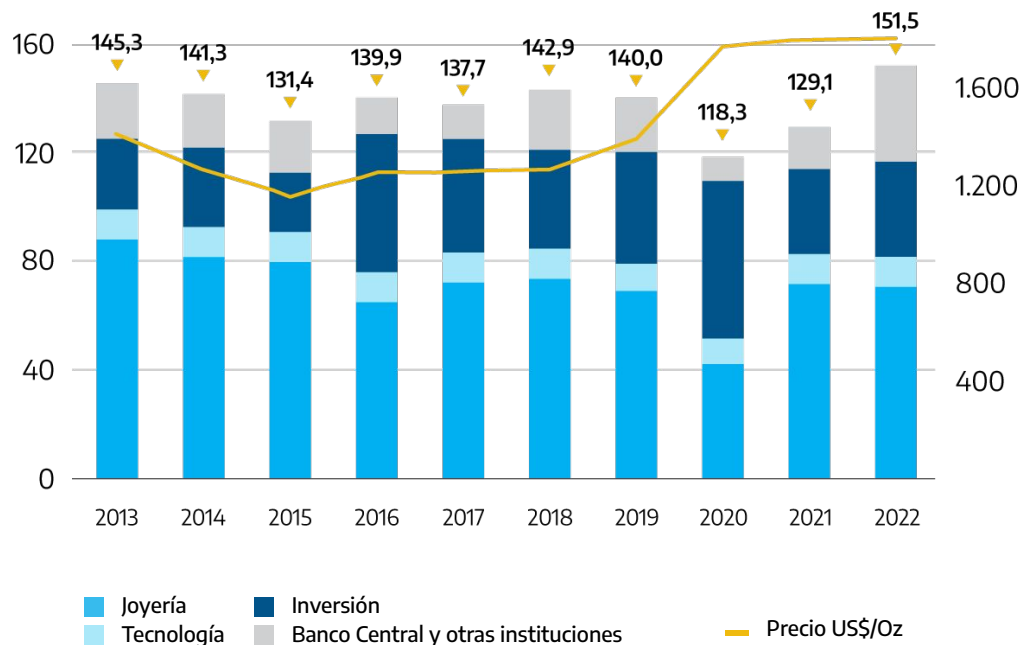


Demanda

Evolución en la demanda global

Gráfico 1. Demanda global según uso, en MOz (2013 - 2022)

Fuente: Dirección Nacional de Promoción y Economía Minera a partir de datos de Gold.org



Demanda

Demanda por destino

El oro es uno de los metales más valorados y apreciados en todo el mundo gracias a sus propiedades excepcionales, que incluyen su belleza, durabilidad, ductilidad y maleabilidad. Su aplicación principal se encuentra en la elaboración de joyas, representando un significativo 46,6%. En el año 2022, es importante señalar que se ha experimentado una disminución en estas adquisiciones, principalmente atribuible a la reducción del consumo en China (-15%). Este descenso se debe a las restricciones implementadas en respuesta a los rebrotes de Covid-19 hacia finales del año. Además, el aumento en los precios también ha desempeñado un papel significativo en la tendencia a la baja observada.

Asimismo, los conflictos geopolíticos y la creciente inflación a nivel mundial se han convertido en factores preponderantes; lo que se refleja en la demanda de este activo como refugio, tanto por parte de los inversionistas privados (23.9%) como de los Bancos Centrales. (23%).

Por último, se lo utiliza en la industria tecnológica en un 6,6% debido a que es un excelente conductor eléctrico y es resistente a la corrosión. Esto se aplica en una variedad de sectores, incluyendo dispositivos electrónicos, telecomunicaciones, industria aeroespacial, electrónica médica, pantallas y paneles táctiles, fotónica, nanotecnología, entre otros.

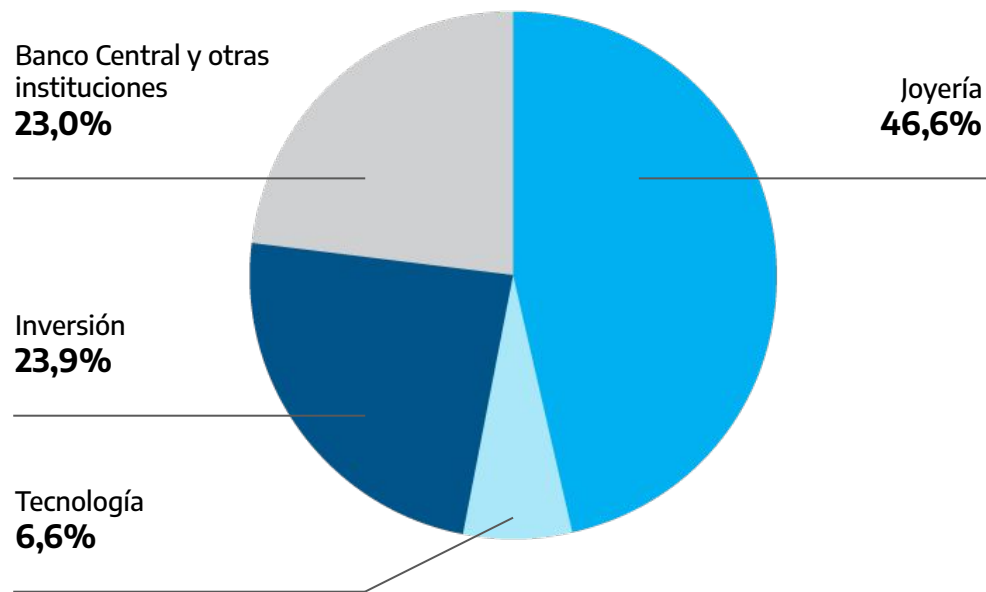


Demanda

Demanda por destino

Gráfico 2. Composición de la demanda de oro según finalidad (2022)

Fuente: Dirección Nacional de Promoción y Economía Minera a partir de datos de Gold.org



Demanda

Demanda Banco Centrales y otras instituciones

El oro ha sido históricamente considerado una reserva de valor sólido y estable por lo que sirve para respaldar la moneda nacional y dar confianza a la política monetaria de un país.

A lo largo de 2022, los bancos centrales experimentaron un notorio aumento en la acumulación de reservas de oro, con un incremento del 140.3% con respecto al año anterior, según el informe del World Gold Council. Resulta necesario aclarar que el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania junto con las elevadas tasas de inflación, fueron factores claves para dichas compras.

El banco central de Turquía fue el que más oro adquirió (4,8 Moz.)

De todos los bancos centrales en el mundo, la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos es la que tiene la mayor stock de reservas, seguido por Alemania, el Fondo Monetario Internacional (FMI), Italia y Francia .

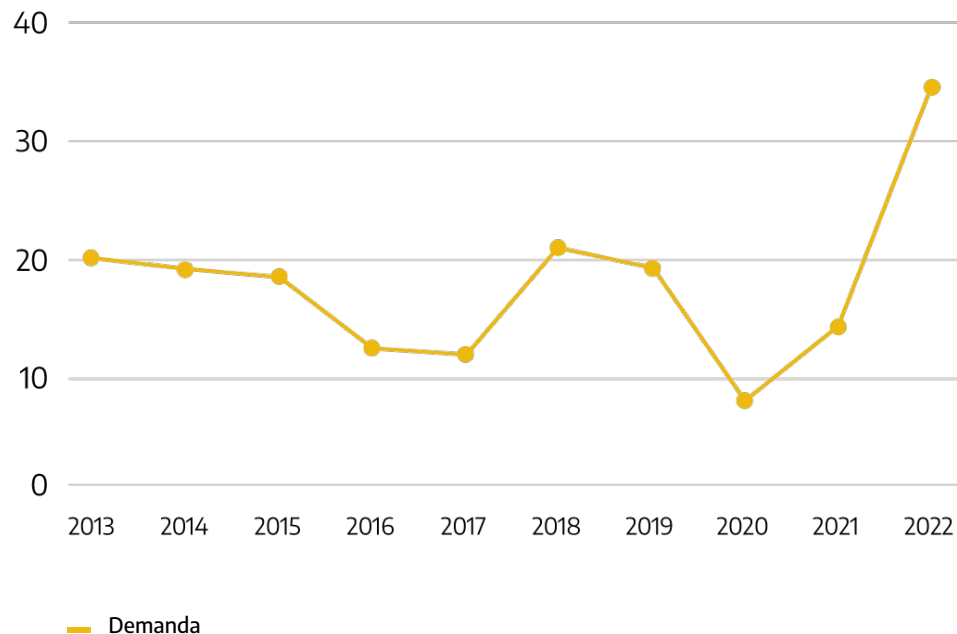


Demanda

Demanda Banco Centrales y otras instituciones

Gráfico 3. Evolución de la demanda de oro para Banco Centrales y otras instituciones en Moz (2013-2022).

Fuente: Dirección Nacional de Promoción y Economía Minera a partir de datos de Gold.org



Panorama Mundial:

Oferta

La oferta de oro se refiere a la cantidad total de este metal precioso que está disponible en el mercado para su adquisición, comercialización y uso en diversas aplicaciones.

En el año 2021, el suministro de oro alcanzó un total de 151,54 Moz. Aunque la producción minera aumentó en un 3%, la oferta experimentó un ligero retroceso del 0,5% en comparación con el año anterior, debido a la baja en las cantidades recicladas.

Durante el año siguiente, 2022, la cantidad total de oro disponible aumentó un 0,9% interanual, llegando a un total de 152,89 Moz. Esto marcó el fin de dos años consecutivos de disminuciones, gracias al modesto aumento tanto en la producción de mina (1,2%) como en el reciclaje (0,4%). No obstante, la utilización de derivados por parte de las empresas redujo la oferta en un 0,3%.

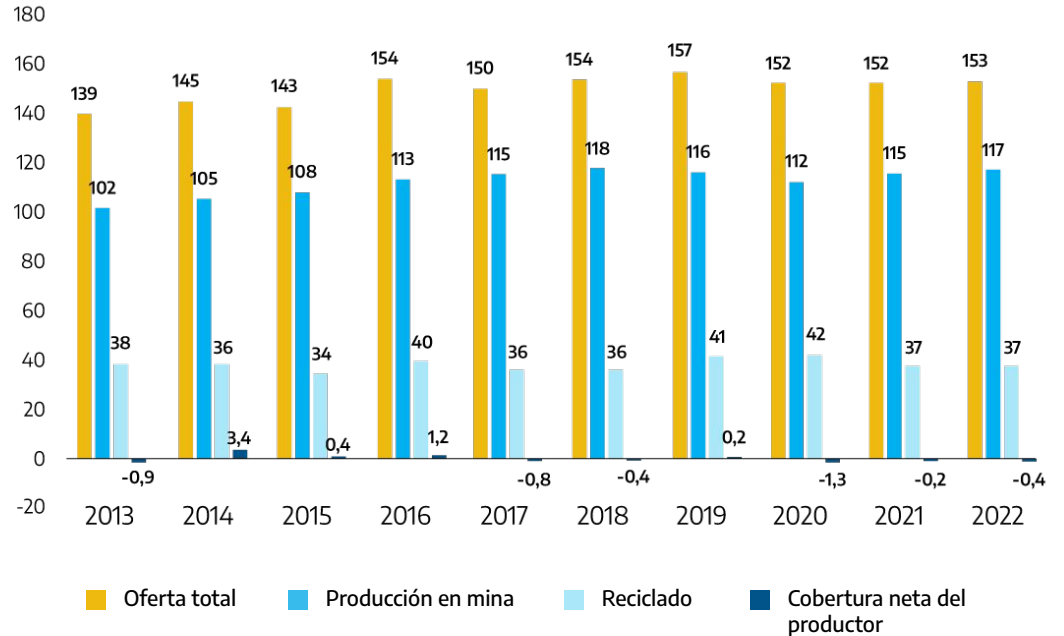


Oferta

Evolución en la oferta global

Gráfico 4. Oferta global según procedencia, 2013-2022

Fuente: Dirección Nacional de Promoción y Economía Minera a partir de datos de Gold.org



Oferta

Principales países en oferta de oro

En el año 2022, la producción de oro estuvo encabezada por naciones como China, con 12.06 Moz, Rusia con 10,44 Moz, Australia con 10,09 Moz, Canadá con 6,25 Moz, y los Estados Unidos con 5,55 Moz, entre otros. En conjunto, los principales 15 países aportaron el 51,3% de la producción mundial, con un total de 78,44 Moz.

Argentina, por su parte, no figura en la lista de los principales productores de oro y se ubica en el puesto 24. En el contexto de América del Sur, ocupa la quinta posición, superada por Perú, Brasil, Colombia y Bolivia. Es importante resaltar que este año avanzó un lugar en la clasificación. Además, Argentina alberga dos de las minas más significativas de la región: Veladero y Cerro Negro.

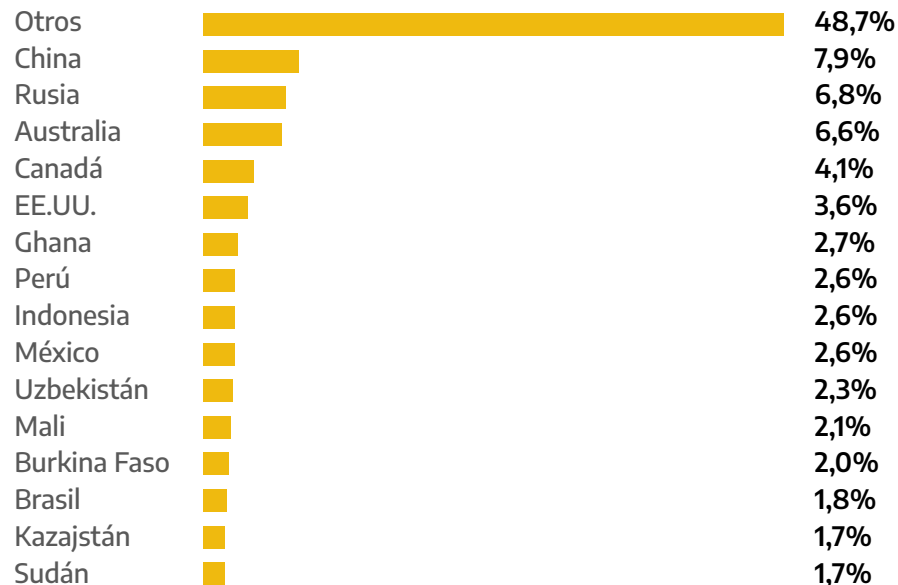


Oferta

Principales países en oferta de oro

Gráfico 5. Principales países en oferta de oro, en MOz, 2022

Fuente: Dirección Nacional de Promoción y Economía Minera a partir de datos de Gold.org



Oferta

Principales empresas en oferta de oro

Del total de la oferta de oro, un 76% proviene de la producción minera, alcanzando un total de 116,6 Moz. Este nivel de producción representa la cifra más alta de los últimos cuatro años.

En la tabla N°1, se presentan de manera resumida los principales proyectos mineros de producción de oro en funcionamiento, con información sobre la empresa que los opera, su ubicación y los niveles de producción.

En 2022, la mina Nevada Operations en Estados Unidos continúa siendo líder en el mercado de oro con una producción de 3 Moz, aunque se registra una variación interanual negativa del 8.5% (siendo la única con un desempeño negativo). No obstante, tanto Almalyk Complex como Grasberg experimentaron un notable crecimiento, con incrementos del 33,3% y 31,2% respectivamente.

Oferta

Principales empresas en oferta de oro

Tabla 1. Principales empresas en oferta de oro, en MOz, 2022

Fuente: Dirección Nacional de Promoción y Economía Minera a partir de datos de S&P Capital IQ.

Proyecto	País	Empresa	Producción (Moz) 2001	Producción (Moz) 2002	Variación Interanual
Nevada Operations	Estados Unidos	Barrick Gold Corp., Newmont Corp.	3,3	3,0	-8,5%
Muruntau	Uzbekistán	Navoi Mining & Metallurgical	2,7	2,8	4,8%
Grasberg	Indonesia	PT ID Asahan Aluminium, Freeport-McMoRan Inc.	1,4*	1,8*	31,2%
Olimpiada	Russia	PJSC Polyus	1,1	1,1	0,9%
Kazzinc Consolidated	Kazakhstan	Kazzinc Ltd.	0,9	0,9	1,0%
Boddington	Australia	Newmont Corp.	0,7	0,8	1,1%
Kibali	Dem. Rep. Congo	Barrick Gold Corp., AngloGold Ashanti plc, Société Minière de Kilo-Moto S	0,8	0,7	0,9%
Almalyk Complex		Almalyk Mining Metals Combine	0,6*	0,7*	33,3%
Detour Lake	Canadá	Agnico Eagle Mines Ltd.	0,7	0,7	1,0%
Batu Hijau	Indonesia	PT Amman Mineral Nusa Tenggara	0,2	0,7	4,7%

Panorama Mundial:

Precio

Los inversores suelen recurrir al oro como una inversión diversificada y un activo de refugio seguro durante períodos de incertidumbre económica y financiera. Esto puede resultar en cambios significativos en su valor en respuesta a eventos y condiciones del mercado.

En el año 2021, el precio promedio por onza de oro experimentó una recuperación del 2%, llegando a los US\$ 1.800/Oz. Sin embargo, durante el año 2022, no hubo variaciones notables en su cotización.

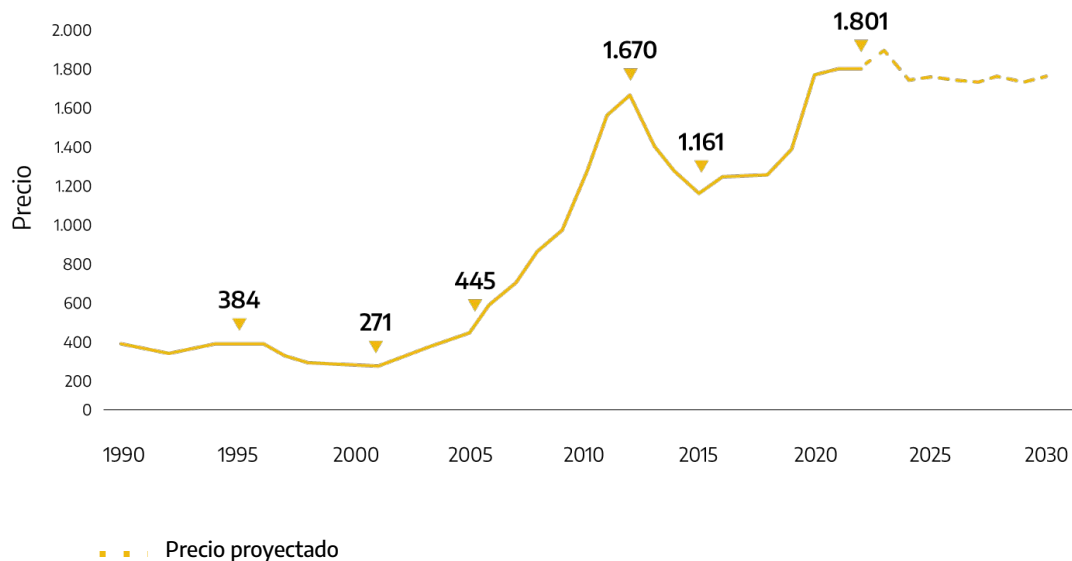
De acuerdo con las proyecciones del Banco Mundial, se prevé que alcance un valor de US\$ 1.900 / Oz, para el año 2023, lo que representa un incremento del 5,5% con respecto al año anterior. En contraste, para los años venideros, se proyecta una tendencia decreciente en su cotización, alcanzando los US\$ 1.760 / Oz en el 2030.

Precios internacionales

Variación de los precios históricos

Gráfico 6. Proyección precios internacionales US\$/oz (1960 - 2030)

Fuente: Dirección Nacional de Promoción y Economía Minera a partir de datos de Banco Mundial.



Precios internacionales

Variación mensual de precios 2022

La cotización del oro sigue patrones observables que impulsan movimientos cíclicos. Durante los primeros tres meses del 2022, el valor del metal mantuvo un comportamiento favorable, mostrando una tendencia alcista en ese período. Esto se debió a factores como la guerra entre Rusia y Ucrania, elevados precios del petróleo y una inflación vertiginosa. En marzo, el precio del oro alcanzó un récord máximo, llegando a US\$ 1.947/Oz.

No obstante, dicho impulso comenzó a debilitarse a partir del segundo trimestre. La subida de las tasas de interés en Estados Unidos y otras naciones tuvo un impacto negativo en la cotización del metal precioso, y este efecto comenzó a dominar el riesgo geopolítico (a pesar, del aumento de las tensiones entre Estados Unidos y China por Taiwán).

A su vez, se observará un fortalecimiento del dólar que, desde el segundo trimestre, mostró una correlación negativa más marcada con el oro. Los indicadores de actividad económica y desempleo estadounidense comenzaron a arrojar resultados positivos.

Más adelante, la inflación en Estados Unidos comenzó a dar señales de estabilización, lo que permitió a la Reserva Federal considerar un ajuste monetario menos agresivo y reducir las expectativas de una política monetaria contractiva. Es por ello que, en octubre, el precio estuvo en su mínimo US\$ 1.666/Oz.

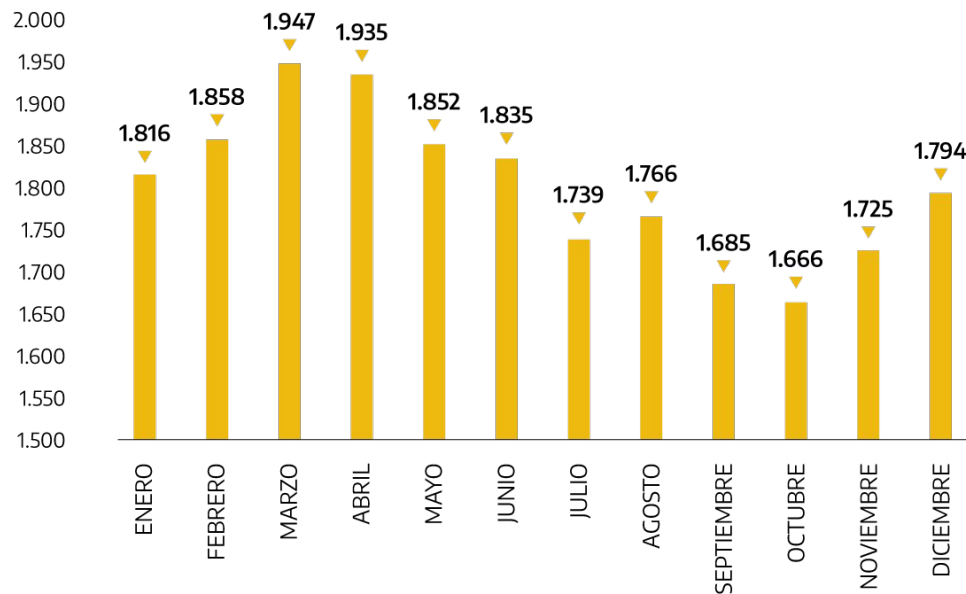
Para finales del año, se moderó la suba de las tasas de referencia y se registraron aumento del IPC.

Precios internacionales

Variación mensual de precios 2022

Gráfico 7. Precio del oro US\$/oz, meses 2022

Fuente: Dirección Nacional de Promoción y Economía Minera a partir de datos de Banco Mundial.



Panorama local:

Proyectos

La extracción de oro en Argentina está en auge, mostrando efectos beneficiosos para la economía en su conjunto. Esto se refleja en la generación de empleos de calidad para los habitantes locales, un aumento en los ingresos fiscales y el fomento del desarrollo empresarial en toda la red de suministro.

Actualmente, se encuentran catorce proyectos activos y en producción en territorio nacional. Donde tres, producen oro aluvional de manera más artesanal y rudimentaria (Córdoba, Ajedrez y Catalina II).

Por otra parte, la mayoría de las operaciones mineras se centran principalmente en la producción de oro, considerando la plata como un producto secundario. Sin embargo, en el caso de San José, la situación es la inversa.



Proyectos de oro en Argentina

Proyectos con producción actual

Tabla 2. Proyectos en producción de oro, 2022*

Fuente: Dirección Nacional de Promoción y Economía Minera con base en S&P e informes técnicos.

* Fecha de Cartera de proyectos al 10-2023

Proyecto	Commodity 1	Commodity 2	Provincia
AJEDREZ	ORO	-	JUJUY
CAP - OESTE	ORO	PLATA	SANTA CRUZ
CERRO MORO	ORO	PLATA	SANTA CRUZ
CERRO NEGRO	ORO	PLATA	SANTA CRUZ
CERRO VANGUARDIA	ORO	PLATA	SANTA CRUZ
CÓRDOBA	ORO	-	JUJUY
DON NICOLÁS	ORO	PLATA	SANTA CRUZ
FARALLÓN NEGRO	ORO	PLATA	CATAMARCA
GUALCAMAYO	ORO	COBRE	SAN JUAN
LAS CALANDRIAS	ORO	PLATA	SANTA CRUZ
LINDERO	ORO	PLATA	SALTA
MINA CATALINA II	ORO	-	JUJUY
VELADERO	ORO	PLATA	SAN JUAN
SAN JOSÉ	PLATA	ORO	SANTA CRUZ



Producción de oro en Argentina

Principales proyectos

En 2022, la producción aurífera argentina alcanzó las 1,33 Moz., lo que representó un aumento del 12% con respecto al año anterior. Los proyectos que más contribuyeron fueron Veladero (0,34 Moz.), Cerro Negro (0,27 Moz.) y Cerro Vanguardia (0,16 Moz.). Estas tres minas en conjunto representaron el 64% del total extraído.

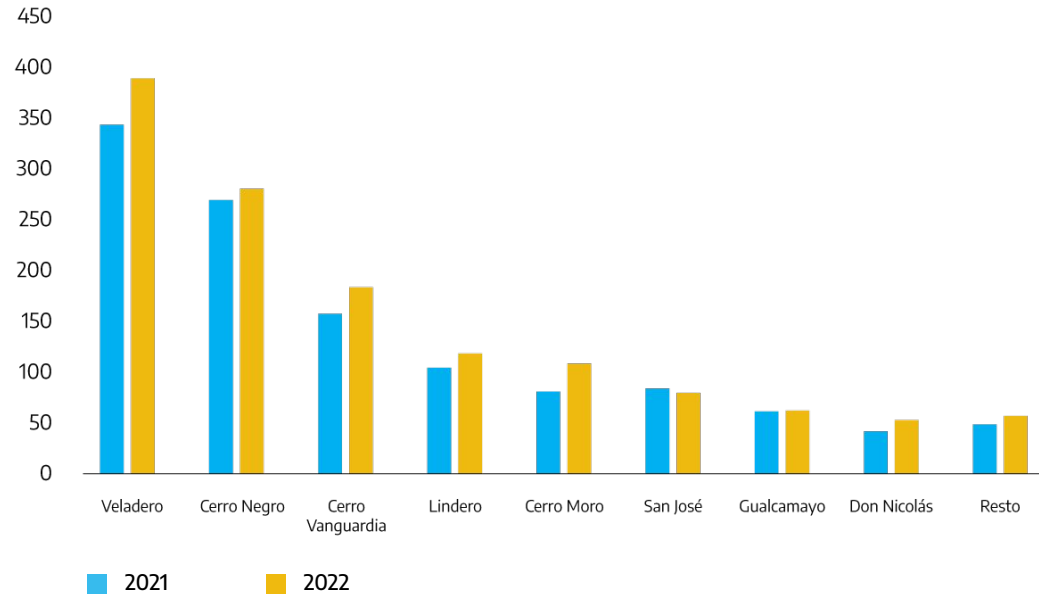
Es importante destacar que estos proyectos tienen un año de cierre estimado para el 2028, lo que podría cambiar el panorama en el futuro. Además, la mayoría de los proyectos en producción se encuentran en una etapa madura, lo que conlleva mayores costos de producción. A esto se suma la disminución del contenido metálico del mineral extraído, que es una consecuencia natural de la madurez de las minas.

Producción de oro en Argentina

Principales proyectos

Gráfico 8. Producción minera de oro 2021-2022

Fuente: Nacional de Promoción y Economía Minera con base en S&P e informes técnicos.



Proyectos de oro en Argentina

Distribución geográfica

En cuanto a la ubicación geográfica de las minas de oro, Santa Cruz concentra la mayor cantidad, representando el 38% de los proyectos. Más de la mitad de estos están en producción, mientras que el resto se encuentra en exploración avanzada.

La provincia de San Juan alberga el 24% del total en el país. La mayoría están en exploración avanzada, uno en evaluación económica preliminar y otro en producción.

Jujuy y Catamarca representan el 10% cada una. Es preciso señalar que Jujuy posee todas sus minas activas en operación.

Río Negro posee el 7%, con uno en exploración avanzada y otro en factibilidad.

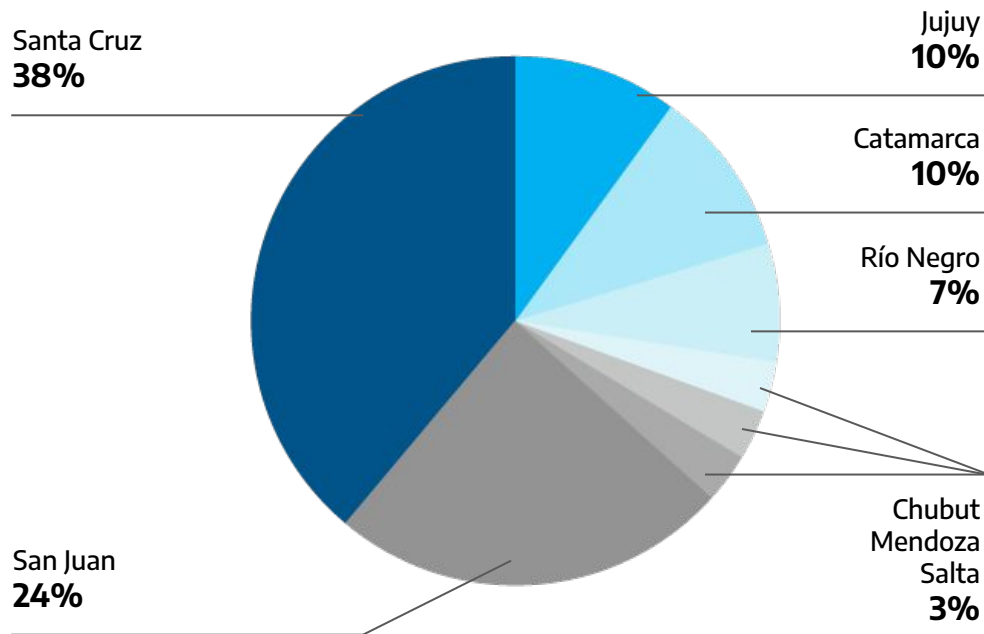
Por último, Chubut, Mendoza y Salta representan el 3 % respectivamente. De los cuales, solo Salta tiene una mina en producción; el de Chubut se encuentra en factibilidad y el de Mendoza en exploración avanzada.

Proyectos de oro en Argentina

Distribución geográfica

Gráfico 9. Distribución provincial de los proyectos de oro, 2022

Fuente: Dirección Nacional de Promoción y Economía Minera con base en S&P e informes técnicos.



Proyectos de oro en Argentina

Origen de las empresas controlantes

El capital de las empresas controladoras de proyectos de producción de oro proviene mayoritariamente de Canadá, cuyos principales inversores en Argentina son Patagonia Gold, Pan American Silver Corp., Barrick Gold Corporation y Cerrado Gold Inc.

Además, otros países también cuentan con organizaciones mineras en Argentina, como Australia (4), Estados Unidos (2) y Sudáfrica (1).

En lo que respecta al capital nacional, Argentina tiene participación a través de Yacimientos Mineros de Agua de Dionisio en Farrallón Negro (San Juan), Espíritu de los Andes SA en Ajedrez (Jujuy) y Sociedad Minera Santa María SA en Córdoba (Jujuy).

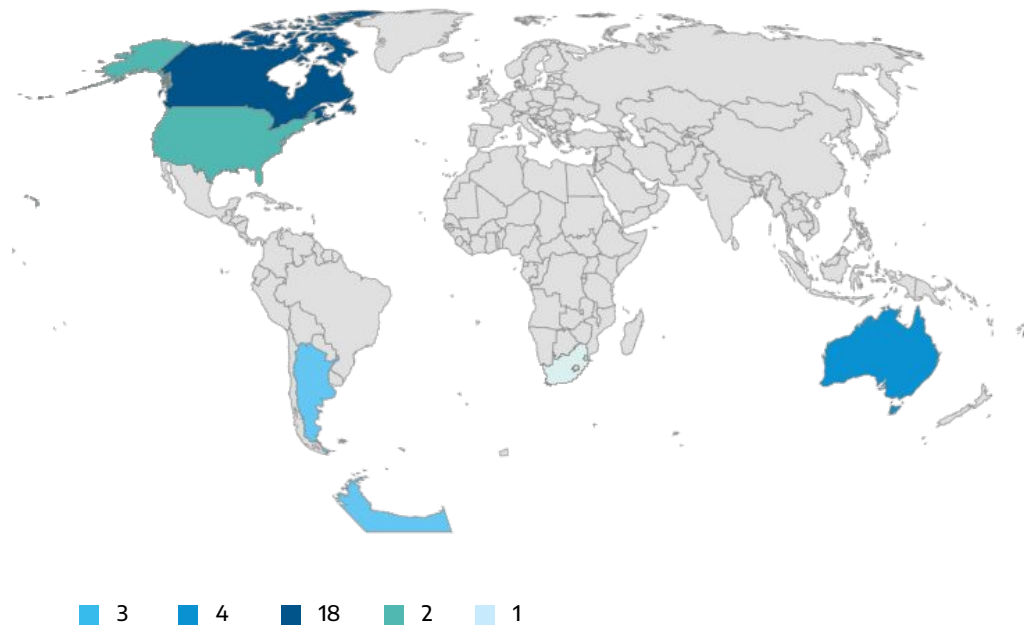
Asimismo, al considerar la segunda empresa controladora, se observa que Fomicruz es el único accionista del Estado en la Provincia de Santa Cruz. Esta entidad colabora en asociación con Patagonia Gold (Canadá) en La Josefina, La Manchuria y Cap Oeste, así como con AngloGold Ashanti Ltd (Sudáfrica) en Cerro Vanguardia.

Proyectos de oro en Argentina

Origen de las empresas controlantes

Gráfico 10. Distribución geográfica de empresas controlantes, 2022

Fuente: Dirección Nacional de Promoción y Economía Minera con base en S&P e informes técnicos.



Panorama local:

Exportaciones

Las exportaciones de oro desempeñan un papel fundamental, ya que el sector minero en su conjunto se destacó en 2022 como una fuente importante de ingresos en divisas para la balanza comercial del país.

En cuanto al valor en dólares de oro en polvo y bullón dorado, ascendió a FOB US\$ 2.158,8 millones, lo que supone un incremento del 7,6% con respecto al año anterior. El mes con el mejor desempeño en ventas fue abril, según datos de la Dirección General de Aduanas.

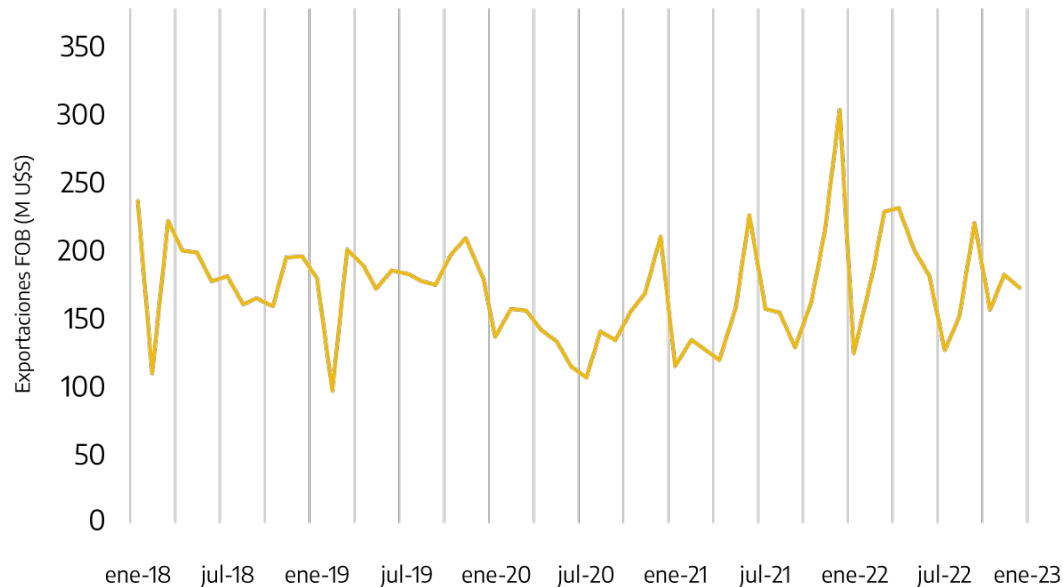


Exportaciones de oro

Totales en Argentina 2018 - 2022

Gráfico 11. Exportaciones de oro en Millones de U\$ FOB 2018 / 2022

Fuente: Dirección Nacional de Promoción y Economía Minera - en base DMCE- Aduana



Exportaciones de oro

Totales en Argentina por destino 2018 - 2022

Durante el año 2022, Suiza se destacó como el principal destino de exportación de aleación dorada o bullón dorado, representando el 42% del total de las ventas.

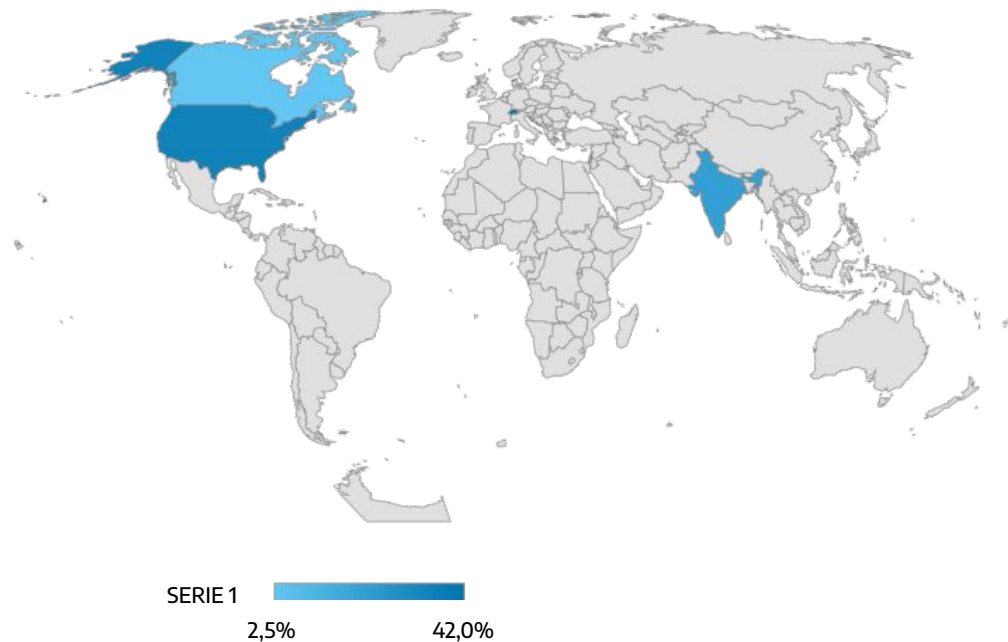
Otros destinos significativos incluyen a Estados Unidos con el 34,9%, India con el 20,7%, y Canadá con el 2,5% de las exportaciones. En conjunto, estos destinos concentraron el 100% de las ventas totales al extranjero.

Exportaciones de oro

Totales en Argentina por destino 2018 - 2022

Gráfico 12. Destino de exportaciones de oro - Distribución geográfica

Fuente: Dirección Nacional de Promoción y Economía Minera en base DMCE- Aduana



Exportaciones

Proyección exportaciones al año 2030

Escenario conservador:

Si estimamos las ventas al extranjero para los años 2023-2030, se puede observar que, al final del periodo, las exportaciones alcanzan los USD \$1.930,5 millones. Los proyectos, cuyo producto principal es el oro, que se consideran son Calcatreu, Cerro Moro, Cerro Negro, Cerro Vanguardia, Don Nicolás, Farallón Negro, Gualcamayo, Lama, Lindero, Lomada de Leiva, Proyecto Mara (Agua Rica-Bajo la Alumbreira), Veladero y Taguas. Al mismo tiempo, se tienen en cuenta otros que consideran al oro un subproducto como Josemaría, Manantial Espejo (Cose-Joaquín), San José y Taca Taca.

Como se observa en el gráfico 13, se proyecta un deterioro para las exportaciones en el futuro. Una posible causa de esto es que los costos mineros muestran una tendencia alcista por encima del precio internacional del mineral precioso bajo estudio.

Resulta necesario aclarar que varios de los proyectos mencionados aún se encuentran en la etapa de investigación preliminar, pero, que en el periodo de tiempo bajo estudio ya estarán en producción.

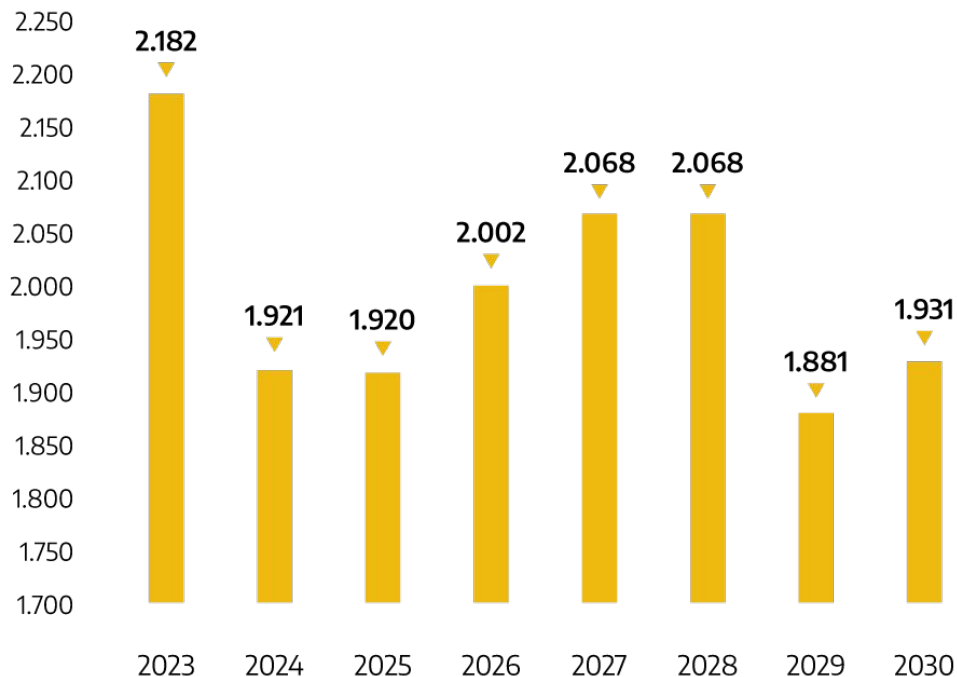


Exportaciones

Proyección exportaciones al año 2030

Gráfico 13. Proyección exportaciones de oro 2023/2030

Fuente: Dirección Nacional de Promoción y Economía Minera. Precios obtenidos de Banco Mundial y S&P



Conclusiones

El año 2022 concluyó con un superávit en el mercado mundial de oro, donde la demanda alcanzó las 151,5 millones de onzas y la oferta fue de 152,89 millones de onzas.

La presión internacional para desarrollar alternativas verdes durante la transición energética excluye a la industria aurífera, ya que su función se limita principalmente a ser un activo de reserva debido a su elevado precio en comparación con otros metales, como la plata.

Al analizar la situación a nivel nacional, es crucial destacar que de las veintidós minas en funcionamiento, trece se dedican principalmente a la extracción de oro como su principal primordial. Aunque no hay proyectos en fase de construcción en la actualidad, las perspectivas futuras son prometedoras debido a la extensa área aún no explorada y rica en este metal precioso. Además, existen varios proyectos en etapas iniciales que aún no han sido evaluados en términos de recursos.

En cuanto al comercio exterior, el oro destaca como el mineral más demandado en comparación con la plata y el litio.

Glosario

Abreviatura	Significado
Oz	Onzas
KOz	Miles de onzas
MOz	Millones de onzas
US\$	Dólares estadounidenses
US\$/oz	Dólares por onza

Muchas gracias



Ministerio de Economía
Argentina

Secretaría de Minería