MOORE Business Embassy

INFORME QUINCENAL: INDUSTRIA MINERA

Edición 06.11.2026 |Período cubierto: 23/10/2026 al 05/11/2026

Elaborado por Jorge Matías González — Analista de la Industria Minera

www.mbe.com.ar
advise@mbe.com.ar
+54 9 11 7515-9741



MOORE Business Embassy

Tabla de Contenidos

INTRODUCCIÓN 04

PRECIOS 05

EL TEMA DE LA QUINCENA: LA ADUANA YA ESTÁ MIDIENDO EL CONTENIDO LOCAL 07

SEPTIEMBRE EN LOS DATOS OFICIALES 09

PARA AGENDAR 11

DATOS DE CONTEXTO 11

LA LECTURA DE MOORE BUSINESS EMBASSY 11

MOORE Business Embassy

Tabla de Contenidos

MOORE GLOBAL 14

MOORE BUSINESS EMBASSY 15

INFO DE CONTACTO 17



Introducción

- Con US$ 6.723 millones exportados entre enero y septiembre, la minería argentina superó en 11% todo lo que vendió en 2025, y todavía quedan tres meses de registro.
- En septiembre las importaciones de minerales crecieron 94,4% interanual y el superávit comercial del sector cayó 7,8%, la primera baja interanual del año. Por cada cien dólares que exportaron los proyectos mineros ese mes, importaron catorce con sesenta. Un año atrás importaban cinco con cuarenta.
- Esa cifra es la medida más honesta que existe hoy del contenido local, y llega una semana después de que el Gobierno sentara a 1.800 proveedores argentinos con 43 grandes proyectos en Rosario. La aduana está contando lo que la ronda de negocios todavía no resolvió.

Lo que conviene retener

- El litio tocó US$ 12.900 por tonelada el 30 de octubre, mínimo en diez meses, y el hidróxido quedó en US$ 12.500, por debajo del carbonato. Los futuros en Guangzhou perdieron 25,7% en un mes.
- La plata llegó a US$ 50,10 el 30 de octubre, su nivel más bajo desde noviembre de 2025, y rebotó a US$ 52,3 el 4 tras las elecciones de medio término en Estados Unidos. En enero había promediado US$ 92,1.
- Agua Rica ingresó al RIGI por US$ 6.394 millones, bastante más que los US$ 4.000 millones que Glencore había declarado en 2025.
- El riesgo país cerró en 852 puntos básicos, máximo en más de un año. San Juan colocó su bono al 9,875% el 24 de septiembre, con el indicador en 567.



01. Precios

Mineral	Último dato	Edición del 23/10	Var.	Fuente
Oro (spot)	US$ 4.068 /oz (04/11)	US$ 4.127 /oz	– 1,4%	Kitco
Plata (spot)	US$ 52,3 /oz (04/11)	US$ 57,5 /oz	– 9,0%	Kitco
Relación oro/plata	77,7 (04/11)	71.9	8.10%	Kitco
Cobre (COMEX)	US$ 6,41 /lb (04/11)	US$ 6,53 /lb	– 1,8%	COMEX / Macrotrends
Cobre LME contado	US$ 6,55 /lb (30/10)	s/d comparable	+0,23% sem.	Sec. Minería
Carbonato de litio CIF Asia	US$ 12.900 /t (30/10)	US$ 13.750 /t (16/10)	– 6,2%	Fastmarkets / Sec. Minería
Hidróxido de litio	US$ 12.500 /t (30/10)	US$ 14.500 /t	– 13,8%	Fastmarkets / Sec. Minería
Futuro litio GFEX	CNY 92.850 /t (04/11)	s/d comparable	– 25,7% en el mes	GFEX / Trading Economics

Series de referencia: Kitco para metales preciosos, COMEX y LME para cobre, Fastmarkets vía el Informe Semanal de Coyuntura Minera de la Secretaría de Minería para litio.



El litio sigue buscando piso. El carbonato grado batería CIF Asia cerró el 30 de octubre en US$ 12.900 por tonelada, su valor más bajo en diez meses, con una caída semanal de 5,84%. El hidróxido perdió 7,41% y terminó en US$ 12.500, es decir, por debajo del carbonato, algo que no suele pasar y que habla de un mercado donde el exceso de inventario manda más que la calidad del producto. En Guangzhou el contrato de referencia bajó a CNY 92.850 el 4 de noviembre, 25,7% menos que un mes atrás. La Secretaría atribuye la caída al exceso de stock, a la debilidad de la demanda y a la transmisión al mercado físico de los anuncios europeos sobre importación de híbridos chinos.

Los metales preciosos hicieron el recorrido inverso en pocos días. El oro cotizó a US$ 3.981 la mañana del viernes 30 y la plata cerró esa semana en US$ 50,10, con la relación oro/plata en 79,46. El miércoles 4, con el barrido demócrata en el Congreso estadounidense y el dólar más débil, el oro saltó 3,5% hasta US$ 4.068 y la plata 5% hasta US$ 52,3. Para dimensionar el ciclo: en enero el oro promedió US$ 4.753 y la plata US$ 92,1, según la serie de la Secretaría.

El cobre es el que menos se movió. Cotizó US$ 6,41 por libra en el COMEX el 4 de noviembre, un 6,9% por debajo del récord de US$ 6,89 que marcó el 9 de septiembre, y acumula 30% de suba en doce meses. La leve recuperación del cierre de octubre se apoyó en menor disponibilidad en China y en restricciones de oferta por caída de leyes, contra un clima de aversión al riesgo que vino de la corrección de las acciones tecnológicas.



02. El tema de la quincena: la aduana ya está midiendo el contenido local

El 29 de octubre, en la Estación Fluvial de Rosario, el Ministerio de Economía organizó la primera Ronda de Negocios RIGI. Fueron 4.500 personas de 1.800 empresas, 43 proyectos de minería, energía e infraestructura, y 3.300 reuniones, de las cuales 2.500 fueron de negocios y 800 de networking, repartidas en 16 rubros.

Los números que se mostraron ahí son buenos. Rio Tinto informó que tiene comprometidos US$ 1.800 millones para proveedores argentinos entre 2025 y 2026, y que piensa destinar cerca del 70% de los US$ 4.000 millones de inversión de crecimiento de sus operaciones de litio a la cadena local. Vicuña contó que lleva más de 2.000 empleos creados, trabaja con más de 300 proveedores y contratistas, que solo el 4% no son argentinos y que más de la mitad son sanjuaninos. Roberto Cacciola, de CAEM, calculó que cada proyecto de cobre va a necesitar entre 6.000 y 7.000 trabajadores durante la construcción

Y ahora el número que no se mostró

El informe de Balance Comercial de los Principales Proyectos Mineros que publicó la Secretaría esta semana permite medir lo mismo desde el otro lado del mostrador. En septiembre, las empresas de la cartera importaron US$ 90 millones, un 207,1% más que en septiembre de 2025. El ratio entre lo que importan y lo que exportan pasó de 5,4% a 14,6% en doce meses.



Segmento	Ratio M/X septiembre 2026	Ratio M/X acumulado 9M	Referencia sep. 2025
Cartera de proyectos (total)	14.60%	7.90%	5.40%
Proyectos metalíferos	7.70%	3.80%	s/d
Proyectos de litio	36.80%	20.00%	s/d

La diferencia entre los dos segmentos es la historia completa. Los proyectos metalíferos, que están en régimen, importan 3,8 dólares por cada cien que exportan. Los de litio, que están ampliando capacidad y tienen cinco en construcción, importan veinte. En septiembre llegaron a treinta y siete.

De esos US$ 90 millones, el 40,9% fueron bienes de capital y otro 13,3% piezas y accesorios para bienes de capital. Más de la mitad de las compras al exterior, entonces, son equipamiento. Eso es exactamente el renglón que la ronda de Rosario buscaba derivar hacia proveedores argentinos, y es la métrica con la que se va a poder evaluar si funcionó: si el contenido local sube, el ratio de importación de bienes de capital de los proyectos en construcción tiene que bajar. Hoy no bajó, subió.

La contracara aparece en el balance general del sector. El superávit comercial minero de septiembre fue de US$ 411 millones, un 7,8% menos que un año atrás. Es la primera caída interanual del año y se explica por importaciones que crecieron 94,4% contra exportaciones que crecieron 13,8%. En el acumulado de nueve meses el superávit sigue 74,5% arriba, así que no hay deterioro estructural. Hay un cambio de fase.

El Cronista recogió de la jornada el reclamo de las pymes: escala, financiamiento y certificaciones. Esos tres cuellos de botella son los que convierten una intención de compra local en una importación efectiva, y ninguno se resuelve en una ronda de negocios.



03. Septiembre en los datos oficiales

Las exportaciones mineras de septiembre fueron de US$ 643 millones, 13,8% más que un año atrás. El acumulado de nueve meses llegó a US$ 6.723 millones, 59,3% arriba y 134,8% por encima del promedio 2010-2025 para el período. Representaron el 7,2% de las exportaciones argentinas del mes y el 8,8% del acumulado.

La composición del mes: oro US$ 397 millones (61,6%), litio US$ 146 millones (22,7%) y plata US$ 66 millones (10,3%). El cobre apareció con 1,2% y los boratos con 1,6%.

Donde hay que mirar es en las cantidades. El índice de volúmenes exportados de oro cae 28,9% interanual en el acumulado a septiembre, contra 24,9% a agosto. La plata pasó de 1,3% a 3,8% de caída. El litio, en cambio, suma 45,3% más de volumen. El valor exportado de oro creció 38,1% en el año con casi un tercio menos de onzas, así que el aporte vino enteramente del precio. Ese precio ya corrigió.

En el mapa provincial, Santa Cruz lidera con US$ 2.627 millones acumulados (39,1%), seguida por San Juan con US$ 1.420 millones (21,1%) y Jujuy con US$ 1.304 millones (19,4%). La dependencia provincial es el dato que más impresiona: en Catamarca la minería explica el 93,9% de todo lo que la provincia exporta, en Jujuy el 88,5%, en Santa Cruz el 87,7% y en San Juan el 86,7%.



Agua Rica entra al RIGI y Rio Tinto prepara la siguiente

Por la Resolución 1854/2026, firmada el 25 de octubre y publicada en el Boletín Oficial el 27, el Ministerio de Economía aprobó la adhesión al RIGI del proyecto integrado MARA, que reúne a Minera Agua Rica y Alumbrera, operado por Glencore en Catamarca. La inversión total declarada es de US$ 6.393,6 millones, de los cuales US$ 3.310,6 millones son activos computables. La empresa se comprometió a US$ 771,5 millones en los dos primeros años, declaró que el 54% del monto destinado a bienes, servicios e infraestructura irá a proveedores nacionales, y fijó el inicio de obras para el 1 de noviembre de 2027 y la producción para el 1 de octubre de 2031. La vida útil proyectada es de 23 años y estima 8.200 empleos directos e indirectos.

Dos días antes, Rio Tinto había inaugurado en el salar del Hombre Muerto la ampliación Fénix 1B y la operación Sal de Vida, con US$ 1.400 millones de inversión conjunta. Ambas arrancaron a producir en el segundo trimestre y, a plena capacidad, suman 25.000 toneladas anuales de carbonato equivalente. El 2 de noviembre la compañía adelantó que analiza otros US$ 1.000 millones para Fénix II, con presentación al RIGI prevista para 2027 y aprobación definitiva hacia el final de la década.

En Catamarca también avanza Galan Lithium: durante el tercer trimestre puso en marcha progresiva la Fase 1 de Hombre Muerto Oeste y sostiene el objetivo de hacer sus primeras ventas de cloruro de litio en este cuarto trimestre, con 4.000 toneladas anuales de capacidad inicial en el primer semestre de 2027. En San Juan, Mogotes Metals acordó comprar una regalía de 1,5% sobre Filo Sur por US$ 13 millones, mitad en efectivo y mitad en acciones.



04. Para agendar

- Cuarto trimestre de 2026: primeras ventas de cloruro de litio de Hombre Muerto Oeste (Galan).
- 2027: presentación de Fénix II al RIGI, decisión final de inversión de Los Azules, y arranque de obras de MARA el 1 de noviembre.
- 8 de julio de 2027: cierre de la ventana de adhesión al RIGI.

05. Datos de contexto

- Exportaciones mineras: US$ 643 millones en septiembre y US$ 6.723 millones en nueve meses, 59,3% arriba y 11% por encima de todo 2025.
- Composición del acumulado: metalíferos US$ 4.962 millones (74%), litio US$ 1.624 millones (24,1%) y resto US$ 137 millones.
- Balance comercial del sector: superávit de US$ 411 millones en septiembre, 7,8% menos interanual, y US$ 5.493 millones acumulados, 74,5% arriba.
- Destinos: Suiza, China, Estados Unidos y Canadá concentraron el 85% de las exportaciones de septiembre y el 82% del acumulado.
- Índice de precios de las exportaciones argentinas de minerales: 370 puntos en septiembre, 2,6% menos que en agosto, contra un máximo de 423 a comienzos de 2026.
- Riesgo país: 852 puntos básicos al 4 de noviembre, máximo en más de un año. El Merval acumuló una caída de 12,6% desde el 26 de octubre.

06. La lectura de Moore Business Embassy

Hay una ventana de financiamiento que se abrió y se cerró en seis semanas, y conviene mirarla de cerca porque explica bastante de lo que viene.



El 24 de septiembre San Juan colocó US$ 600 millones a 2035 con un rendimiento de 9,875%, por debajo del costo soberano implícito de ese día. El riesgo país estaba en 567 puntos. Hoy está en 852, máximo en más de un año, empujado por el resultado electoral en Brasil, por las midterms estadounidenses y por dudas locales sobre el financiamiento de 2027. Con esa prima, la misma emisión hoy sería bastante más cara o directamente no saldría. San Juan tiene la plata en la mano para su infraestructura cordillerana. Pero hay otras provincias que también tienen necesidades de infraestructura, la pregunta es si cuentan o no con un "financiamiento" interno para afrontarlas.

Eso podría trasladar el peso del financiamiento de infraestructura al propio proyecto, que es lo que ya veníamos viendo con la línea privada de 93 kilómetros de Vicuña. Y encarece el capital de trabajo de cualquier proveedor que quiera escalar para atender la etapa de construcción, en un momento donde la demanda está documentada y la oferta local todavía no llega.

Ahí está el nudo de esta quincena. La ronda de Rosario demostró que la demanda existe y que las operadoras la quieren local: Rio Tinto habló de 70%, Glencore declaró 54% en el expediente del RIGI de Agua Rica, Vicuña ya trabaja con 96% de proveedores argentinos. Al mismo tiempo, el ratio de importación de los proyectos de litio en construcción trepó a 36,8% en septiembre y los bienes de capital son el 41% de lo que compran afuera. Las dos cosas son ciertas a la vez. La intención está, la capacidad instalada todavía no.

Para una pyme metalmecánica o de servicios industriales, eso define una ventana corta. Agua Rica empieza obras el 1 de noviembre de 2027 y Los Azules define inversión ese mismo año. Quien quiera estar en esos paquetes de compra necesita resolver certificaciones y capacidad antes de mediados de 2027, y va a tener que hacerlo con un costo financiero que subió casi trescientos puntos básicos en seis semanas.



La recomendación de esta quincena es simple de enunciar y difícil de ejecutar: si su empresa apunta a ser proveedora de alguno de los proyectos de cobre, el cuello de botella no es comercial, es de certificación y de capital de trabajo. Resolver esos dos antes de que se abran los paquetes de compra vale más que cualquier reunión de ronda de negocios.

Si está evaluando posicionarse como proveedor de los proyectos de cobre o litio, podemos ayudarlo a mapear qué renglones se abren en cada cronograma y qué exige cada operadora en materia de certificación y capacidad financiera. Coordinemos treinta minutos con nuestro equipo de Minería y Corporate Finance.

Nota metodológica: las cifras provienen de fuentes públicas con fecha explícita. Datos de comercio exterior y precios mensuales: Dirección Nacional de Promoción y Economía Minera, informes de octubre de 2026 e Informe Semanal de Coyuntura Minera del 30 de octubre. Cotizaciones diarias: Kitco, COMEX, LME, GFEX. Normativa: Boletín Oficial. Ronda de Negocios RIGI: Infobae, El Cronista y Ministerio de Economía. Las proyecciones se identifican como tales y las cotizaciones diarias pueden variar según el proveedor.

MOORE Global

RED INTERNACIONAL DE AUDITORÍA, CONTABILIDAD Y CONSULTORÍA.



Somos MOORE

Cuando trabajas con Moore, colaboras con personas que se preocupan profundamente por tu éxito y cuentan con la dedicación para ofrecer resultados medibles.

CONOCENOS

Moore Global combina la experiencia técnica de una red consolidada con la flexibilidad de firmas locales, permitiendo a sus clientes acceder a conocimientos sectoriales profundos.

5.1M
Mil millones de ingresos

234
Firmas en la Red

QUIÉNES SOMOS

Fundada en Londres en 1907, Moore Global es hoy la 11.ª red de servicios profesionales más grande del mundo. Su propósito —"help people thrive"—se refleja en la cercanía con el mercado medio y en una cultura colaborativa que combina escala global con atención local.

QUÉ HACEMOS

1 **Consultoría y Corporate Finance**

Estrategia, valoración y M&A para acelerar el crecimiento, estructurar financiamiento y maximizar el valor empresarial.

2 **Impuestos & Auditorías**

Auditorías independientes con estándares globales y planificación fiscal proactiva que garantiza cumplimiento y optimiza la carga tributaria.

3 **Outsourcing y servicios de negocio**

Soluciones sectoriales en Real Estate, Servicios Financieros, Tecnología, Energía y más.

MOORE EN NÚMEROS

Consolidada entre las redes de servicios profesionales más grandes del mundo, Moore Global destaca por una presencia multinacional robusta y un desempeño financiero en constante expansión.

116
Países

37.199
Profesionales

563
Oficinas

www.moore-global.com

Londres, Reino Unido.

Conocé al equipo.

El equipo que impulsa nuestra estrategia y dirección.

Directores & Asesores Estratégicos

Quienes aportan visión, experiencia y dirección estratégica.



Matías Tejero

CEO Moore Tejero & Moore Business Embassy

Lidera estrategias empresariales, procesos de M&A y proyectos de expansión internacional.



Patricio Cavalli

Strategy Advisor

Desarrolla estrategias de negocio y acompaña procesos de crecimiento e internacionalización.



Fernando Meiter

Energy, Mining and Utilities Advisor

Lidera proyectos estratégicos y desarrolla oportunidades en los sectores de energía y minería.



Jorge Gonzalez

Energy and Mining Advisor

Desarrolla oportunidades de negocio y proyectos estratégicos en energía y minería.



David Collas

Retail and Product Advisor

Desarrolla estrategias comerciales, nuevos productos y oportunidades de crecimiento en retail.



Silvia Cardarelli

Economista y Asesora

Optimiza operaciones y procesos, impulsando la gestión y el desarrollo organizacional.

Conocé al equipo.

El equipo que impulsa nuestra estrategia y dirección.

Equipo de Operaciones y Comunicación

Conoce a las personas que aportan ideas, experiencia y energía a cada proyecto.



Camila Badell
Coordinadora de Marketing



Luana Quijandria
Asistente de Marketing y Research



Victoria Capdevielle
Business Development & Producción de Podcast



Nelson Escalona
Análisis de Operaciones Internacionales



Victoria Vasquez
Analista de Relaciones Internacionales

Contáctanos

Brindamos soluciones integrales para que las empresas tomen decisiones con confianza.

MAURE 4109, 1ER PISO. DISTRITO AUDIOVISUAL, BUENOS AIRES, ARG.

VICTORIACAPDEVIELLE@MBE.COM.AR

WWW.MBE.COM.AR

+54 9 11 7515-9741

¿Te interesa aprender más sobre estos temas?

Escucha Finance Rockstars, el podcast sobre finanzas, creatividad, tecnología y estrategia de negocios.



Spotify

YouTube

Listen on Apple Podcasts

www.financerockstars.net