

EL COBRE QUE ARGENTINA AÚN NO PRODUCE

El mundo necesitará 70% más cobre para 2050. Argentina tiene yacimientos de clase mundial y cero producción desde 2018. La ventana para convertirlos en USD 35.000 millones de exportaciones se abre — y no esperará.

Viernes 19 de Septiembre de 2026 | KARTAL Consulting | kartal.com.ar

RESUMEN EJECUTIVO

USD 4.742M Exportaciones mineras H1 2026 Record histórico — sin cobre	+70% Más cobre que el mundo necesita Hacia 2050 (AIE / ABECEB)	USD 35.000M Proyección exportaciones 2035 ABECEB — sujeto a cobre	USD 0 Cobre exportado actualmente Cero producción desde 2018
---	---	---	---

Argentina tiene el recurso que el mundo más necesita para la próxima década. No lo está produciendo. Esa brecha — entre geología de clase mundial y producción cero — es la historia real detrás del record de exportaciones mineras de 2026.

Las exportaciones mineras del primer semestre de 2026 alcanzaron USD 4.742 millones, el mayor registro histórico para ese período (+75% vs H1 2025, +156% vs H1 2024). El 61% fue oro y el ~25% litio. El cobre: cero. Y sin embargo, es el cobre el que explica los USD 35.000 millones proyectados por ABECEB para 2035.

Insights clave:

- 01. Las exportaciones mineras marcan record en 2026 — sin una sola tonelada de cobre exportada. El salto estructural a USD 35.000M en 2035 depende de convertir proyectos en minas activas.
- 02. El mundo necesitará 70% más cobre hacia 2050. Los vehículos eléctricos requieren 4 a 6 veces más cobre que los de combustión. Data centers, IA y redes eléctricas agregan una demanda sin precedentes.
- 03. La IED minera se duplicó en dos años: de USD 12.402M (marzo 2024) a USD 24.849M (marzo 2026). El Q1 2026 fue el mayor flujo trimestral de la historia del BCRA para el sector.
- 04. Argentina tiene 21 proyectos cupríferos en exploración y 5 en factibilidad. Ninguno en producción. La cartera existe — el salto es institucional, financiero y operativo.
- 05. El RIGI aceleró la conversación: 19 proyectos mineros presentados, con USD 40.536M aprobados y USD 119.440M en evaluación. La señal regulatoria es positiva — por ahora.

Implicancia directa: el timing importa más que el monto. Un proyecto cuprífero puede tomar 15 a 20 años entre exploración y producción. Las decisiones que Argentina tome en los próximos 2 a 3 años — permisos, infraestructura, licencia social — determinan si llega al mercado cuando el cobre más se necesita o después de que la ventana se cierre.

EL METAL QUE EL MUNDO NO PUEDE DEJAR DE COMPRAR

El cobre ya no es un insumo industrial más. Es la infraestructura de la economía que viene. Cada vez que se instala una red eléctrica, se construye un data center, se ensambla un auto eléctrico o se despliega un sistema de energía renovable, el cobre es el componente que no tiene sustituto a escala.

Los números son contundentes: un vehículo eléctrico requiere entre 4 y 6 veces más cobre que uno de combustión interna. Un data center de mediana escala necesita cientos de toneladas de cabling de cobre. La Agencia Internacional de Energía (AIE) calcula que la demanda global de cobre crecerá un 70% hacia 2050 respecto a los niveles actuales, impulsada por la triple confluencia de electrificación, digitalización y descarbonización.

El problema estructural: la oferta no se mueve al ritmo de la demanda tecnológica. Un data center puede construirse en dos o tres años. Una mina de cobre necesita entre 15 y 20 años entre la exploración inicial y la primera tonelada exportada. La producción mundial actual alcanza 23 millones de toneladas anuales, con Chile concentrando el 23% del total. La AIE advierte que con la cartera actual de proyectos globales, los déficits de oferta persisten hacia 2035.

En ese contexto, los países con recursos inexplorados pero gobernanza estable se convierten en las próximas fronteras del capital minero global. Argentina parte de esa posición — con una ventaja geológica indiscutible y una ejecución histórica pendiente.

ARGENTINA ENTRE EL RÉCORD Y EL SALTO PENDIENTE

La minería argentina ya cambió de escala, aunque todavía sin cobre. Las exportaciones mineras del H1 2026 marcaron USD 4.742 millones — el mayor registro para ese período desde que existen estadísticas comparables, según CAEM y la Bolsa de Comercio de Rosario. El salto fue de 75% respecto al H1 2025 y de 156% vs. el H1 2024.

La composición muestra tanto el éxito como el límite actual: el oro concentra el 61% de las exportaciones y el litio el ~25%. El cobre no aparece. Y sin embargo, ABECEB proyecta que Argentina pasará de USD 10.000 millones en exportaciones mineras en 2026 a USD 18.500 millones en 2030 y USD 35.000 millones en 2035. La diferencia entre los niveles actuales y esa proyección se explica casi íntegramente por el cobre.

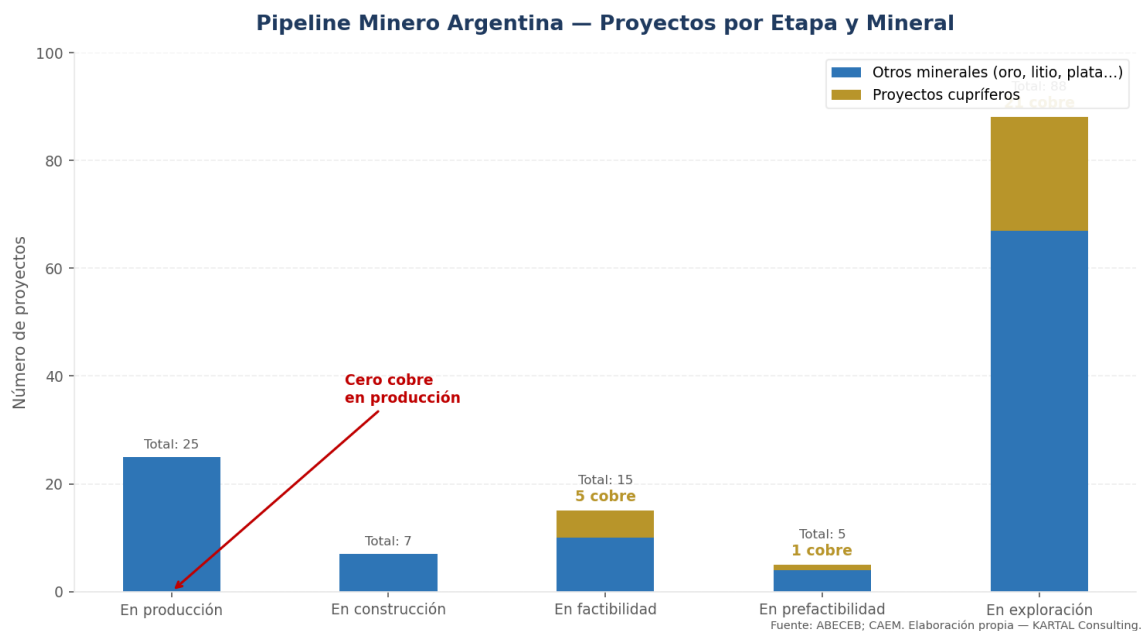


Fuente: ABECEB; CAEM y Bolsa de Comercio de Rosario. Elaboración propia — KARTAL Consulting.

La diferencia es central: el record actual muestra que la minería ya aporta divisas a escala. El cobre, en cambio, puede cambiar el orden de magnitud del sector. Si los proyectos avanzan, el salto puede ser más visible en Argentina que en mercados donde la minería ya opera en plena escala — precisamente porque el punto de partida cuprífero es cero.

LA BRECHA: GEOLOGÍA DE CLASE MUNDIAL, PRODUCCIÓN CERO

El mapa minero argentino tiene el problema exacto del país: los recursos están, la producción no. Al momento de este análisis, Argentina tiene 25 proyectos en producción, ninguno de cobre; 7 en construcción, ninguno de cobre; 15 en etapa de factibilidad, de los cuales 5 son cupríferos; 5 en prefactibilidad, con 1 de cobre; y 88 en exploración, donde 21 corresponden a cobre.



Fuente: ABECEB; CAEM. Elaboración propia — KARTAL Consulting.

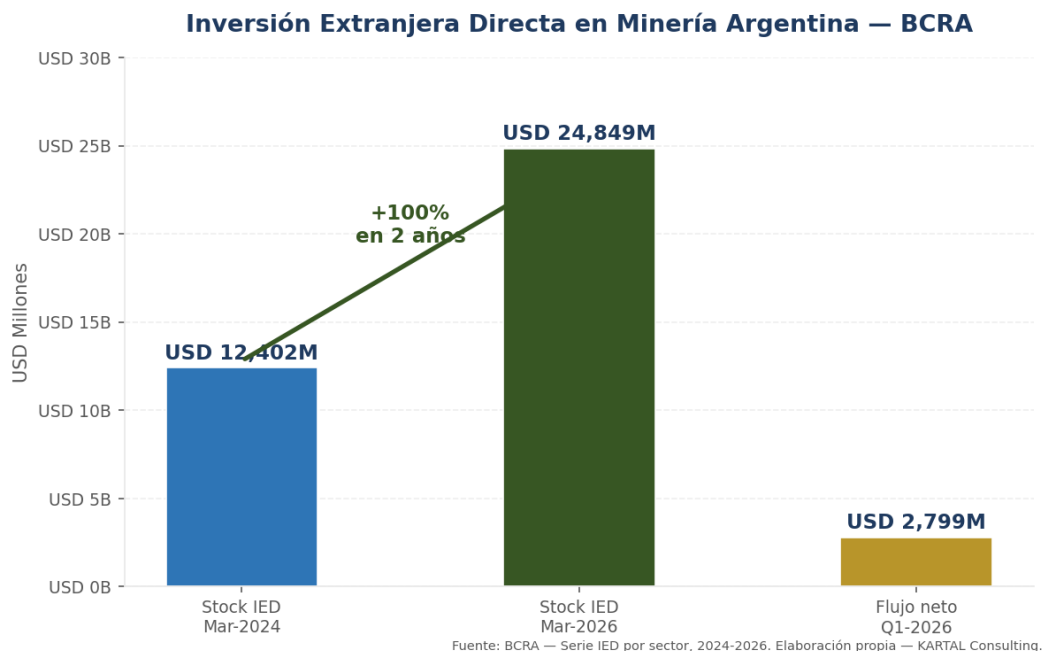
Los proyectos de clase mundial ya están identificados. Vicuña es la apuesta más relevante del corto-mediano plazo: BHP y Lundin Mining tienen el 50% cada una del joint venture ubicado en la frontera entre Argentina y Chile, con una propuesta de desarrollo a gran escala y larga duración que combina cobre y oro. Los Azules (McEwen Mining, San Juan), El Pachón (Glencore, San Juan) y Taca Taca (First Quantum, Salta) completan el mapa de proyectos avanzados. ABECEB estima que estos proyectos requieren más de USD 28.000 millones de inversión.

El desafío no es financiero ni geológico — es operativo e institucional. Transformar una cartera de factibilidades en minas activas requiere permisos ambientales estables, infraestructura energética y de agua, cadena de proveedores local y licencia social con las comunidades de las zonas de impacto. En cada uno de esos puntos, Argentina tiene antecedentes mixtos.

LA INVERSIÓN YA LLEGÓ — LA PRODUCCIÓN, TODAVÍA NO

La inversión extranjera directa en minería muestra que el capital global ya está apostando a Argentina. El stock de IED minera alcanzó USD 24.849 millones a marzo de 2026, frente a USD 12.402 millones en marzo de 2024. En dos años, el stock se duplicó.

El flujo del primer trimestre de 2026 fue el más alto de la serie del BCRA: USD 2.799 millones netos de IED minera en un solo trimestre. El dato muestra que el interés inversor no se limita a proyecciones — ya entra capital para posicionarse en el próximo ciclo.



Fuente: BCRA — Serie IED por sector, 2024-2026. Elaboración propia — KARTAL Consulting.

El RIGI funciona como catalizador: de 43 proyectos presentados bajo el régimen, 19 son mineros. Los aprobados suman USD 40.536 millones y los que están en evaluación, USD 119.440 millones. El beneficio fiscal genera debate — el Presupuesto 2027 estima un costo de más de \$50.000 millones — pero el sector argumenta que sin esos incentivos las inversiones no llegarían en el momento en que la ventana de demanda está abierta.

CÓMO LLEGAR ANTES DE QUE LA VENTANA SE CIERRE

PRIORIDAD ALTA — Esta semana

- **01.** Auditar exposición sectorial al ciclo cuprífero: qué empresas del portfolio o cadena de valor tienen participación o dependencia del sector. Mapa de exposición antes del 30 de septiembre.
- **02.** Activar conversaciones con proveedores de servicios mineros: logística, energía, agua, ingeniería de procesos. El boom de servicios llega antes que la producción — y es donde se puede capturar valor sin riesgo geológico ni de capital.

PRIORIDAD MEDIA — Próximos 30 a 90 días

- **03.** Evaluar el RIGI como vehículo para estructurar participación en infraestructura: energía, logística y agua son los cuellos de botella que el capital privado puede resolver con beneficio fiscal mientras los grandes proyectos cupríferos avanzan.
- **04.** Revisar estrategia de talentos: geólogos, ingenieros de minas, especialistas en ESG minero y gestión comunitaria serán escasos en un ciclo de inversión intensa. La contratación anticipada genera ventaja competitiva medible.

MONITOREAR — Activar si se confirman señales adversas

- **05.** Licencia social y restricciones ambientales: el principal riesgo del sector no es el precio del cobre sino la capacidad de obtener y mantener habilitaciones. Seguimiento mensual.
- **06.** Timing de entrada de los grandes proyectos: cada año de atraso en Vicuña o Los Azules comprime el margen para capturar el peak de demanda global. Monitoreo trimestral.

"Argentina tiene la geología. Lo que falta es convertir recursos en producción antes de que la demanda global encuentre otro proveedor. La ventana existe — pero no es infinita."

— Agop Karagoz, Director, Kartal Consulting

RIESGOS E INCERTIDUMBRES

Riesgo	Probabilidad	Impacto	Mitigación
Atraso en permisos ambientales	Alta	Alto	Acompañamiento institucional y legal desde el inicio del proyecto
Conflictos con comunidades locales	Media	Alto	Programas de licencia social y ESG desde la etapa de factibilidad
Caída del precio internacional del cobre	Baja-Media	Medio	Hedging en proyectos con largo plazo de producción
Cambio regulatorio post-RIGI	Baja	Muy Alto	Cláusulas de estabilidad fiscal en contratos de inversión

Fuente: ABECEB; BCRA — Serie IED por sector; CAEM y Bolsa de Comercio de Rosario; Agencia Internacional de Energía (AIE).
Elaboración propia — KARTAL Consulting.