



El Oro Argentino en la disyuntiva nacional e internacional

El oro "argentino" en la disyuntiva nacional e internacional

Por *Federico Bernal*

Buenos Aires, Agosto de 2011

Introducción

A fines de 2008 analizábamos la relación entre la crisis financiera internacional y el comportamiento de las reservas monetarias de los principales bancos oficiales de las naciones desarrolladas, las emergentes y, por supuesto, de la República Argentina. En esencia, aquello que señalábamos hace aproximadamente tres años no ha variado sino que por el contrario se ha profundizado. La proporción de oro metálico en las reservas oficiales ha ido en constante aumento. A propósito, vale recordar una frase más que emblemática del *Financial Times* y que, más allá de su vigencia, explica perfectamente el comportamiento antes mencionado: "El mundo no puede volver al patrón oro de la noche a la mañana [...] No obstante, ninguno de nosotros puede pensar que nada ha cambiado y que la economía global puede continuar funcionando bajo el patrón dólar" (*FT* – 23/11/08). En esta oportunidad y con una nueva gran recesión mundial a la vuelta de la esquina, sírvase el lector de una breve actualización de los datos publicados por este autor en noviembre de 2008 bajo el título "¿Qué hacer con el oro argentino?".

Para los países de la periferia, y sobre todo para la Argentina, las crisis internacionales han oficiado siempre o casi siempre de motor indirecto de la industrialización, la edificación de un capitalismo autónomo, la recuperación del patrimonio público y de las rentas estratégicas. La crisis presente como la necesaria etapa de profundización del modelo vigente obligan a modificar la cuestión aurífera en el país.

Comportamiento internacional

Luego de dos décadas de ventas regulares de oro, los principales bancos centrales a nivel mundial se convirtieron en compradores netos en 2010. La única excepción fue el FMI, entidad que vendió 200 toneladas a India, 10 a Sri Lanka, 10 a Bangladesh y 2 a Mauritania. Durante el segundo trimestre de este año y de acuerdo al balance mundial realizado por el *World Gold Council*, los bancos centrales incorporaron un total de 69,4 toneladas a sus reservas. Los países que más diversificaron sus reservas con este metal en este último tiempo son: China, que si bien cuenta con un 1,6% de las reservas totales auríferas a nivel mundial (1.054 toneladas), adquirió unas 454 toneladas en 2009. Rusia, sumó unas 422 toneladas entre junio de 2007 a junio del corriente. Arabia Saudita, incorporó a sus reservas 180 toneladas en junio de 2010. México, entre enero y junio de 2011 sumó unas 99,1 toneladas a sus reservas oficiales y Tailandia, que entre julio de 2010 y junio de 2011 incorporó 43,6 toneladas. Asimismo, existen los interesantes casos de Filipinas, país que compró y compra el oro producido localmente: unas 21,1 toneladas entre febrero y agosto de 2010; y Venezuela, que también compró el oro producido localmente: 9,4 toneladas entre diciembre de 2009 y octubre de 2010. Hoy por hoy, el promedio mundial de tenencia de oro como porcentaje de las reservas monetarias por país es de 11,3%, mientras que entre los promedios más altos destacan: Estados Unidos (74%) y Alemania (71%). A nivel bloque monetario, el de la Eurozona (incluye al Banco Central Europeo) es



el más alto, con un 62,2%. Otros promedios a tener en cuenta: Reino Unido con 15,9%, India con 8,7% y Rusia con 7,7%.

Tenencia de oro en el Banco Central y minería aurífera en la Argentina

En 2004, apenas un par de meses de asumido Néstor Kirchner, el Banco Central decidió incorporar a las prácticamente nulas reservas oficiales unas 55 toneladas de oro, en lo que fue la mayor incorporación de metálico desde 1959/60. En efecto, de 136 toneladas que tenía el Banco Central en 1996, se pasó a 0,3 toneladas un par de años más tarde (GRAFICO). Así, hasta 2004. Desde entonces, dicha cantidad se mantuvo invariable. Hoy día y como consta en la tabla 1, la Argentina cuenta con un 5,1% de sus reservas totales en oro metálico, ubicándose en la posición número 42° en el ranking de las naciones con las mayores proporciones de oro en sus reservas monetarias, 3° latinoamericana detrás de Venezuela (365,8 toneladas) y México (105,9). Ahora bien, si la Argentina se decidiera por una nueva diversificación de sus reservas, la compra de oro en el mercado doméstico –y su posterior refinación en el exterior– le reportarían al país importantísimos ahorros además de una fuerte y rápida protección de sus reservas internacionales. ¿Cuánto oro produce la Argentina? Según los últimos datos de la Secretaría de Minería de la Nación, la Argentina –el 3er/4to mayor productor de oro del continente americano y el 14to a nivel mundial– extrajo en 2009 unas 46,5 toneladas, volumen cuyo 50% fue aportado por la provincia de San Juan. Al analizar las producciones publicadas por las mismas empresas para 2010, y cruzando esta información con las actualizaciones y previsiones anunciadas por ellas mismas para este año (ver Tabla 2), se advierte que la producción nacional podría estar rondando las 83 toneladas (2,965 millones de onzas) a fines de 2011, y aproximándose a las 100 toneladas para fines de 2012 (incorporación de Cerro Negro y los emprendimientos de Patagonia Gold). Al multiplicar esta cifra por el precio actual de la onza troy, se desprende que la Argentina produce y exporta oro por 5.634 millones de dólares al año (no se restaron las retenciones a las exportaciones que, en el caso del oro es del 10%). Si el país se decidiera por la pronta diversificación de reservas a través de la compra de la producción local, entonces podría superar la recomendación del *World Gold Council* así como el promedio mundial de porcentaje de oro en las reservas (12%) entre 2013 y fines 2014.

Estatización del oro. Antecedentes mundiales y nacionales

Unas semanas atrás, Venezuela anunció la estatización de la producción y las reservas auríferas del país. La semana pasada, una de las firmas privadas que operan en el país caribeño, Rusoro Mining (90.000 onzas anuales) anunció acepta asociarse en un esquema mixto con PDVSA para la explotación aurífera. Pero existen otros ejemplos de medidas del estilo, con diverso grado de participación del Estado en la minería del oro. La Argentina y como veremos al final, tiene lo suyo. Ejemplos: en primer lugar, merece citarse la suspensión total de la exportación de oro aplicada por Estados Unidos en 1933, durante el gobierno de Roosevelt. En segundo lugar, cabe citar el caso de la empresa estatal aurífera china, la denominada Corporación Nacional China de Oro (CNCO). La CNCO que opera unos 60 yacimientos de este mineral, es la principal productora aurífera de la nación asiática con el 20% de la producción total y el 30% de las reservas comprobadas totales del país. En 2010, su producción fue de 60 toneladas de oro. Además, la compañía refina oro, plata y cobre, y elabora productos y sub-productos para cada uno de estos minerales. Es de destacar que el Estado chino comenzó a refinar su propio oro a partir de 1987, en la refinería Henan Zhongyuan, propiedad de la empresa estatal Zhongjin Gold (subsidiaria de la CNCO). Finalmente y en tercer

lugar, el caso de la Argentina. Si bien el país exporta la totalidad de su producción, la política aurífera viene siendo protagonista de importantes cambios. Hemos citado ya la incorporación en 2004 de 55 toneladas de oro metálico a las reservas oficiales. Asimismo y de la misma manera que con las retenciones a los granos, el oro percibe un 10% de retenciones a las exportaciones. Sin embargo, el ejemplo más interesante tal vez sea el de Fomicruz, empresa provincial de Santa Cruz creada en 1988. Esta empresa Sociedad del Estado, cuyos objetivos son los de prospección, exploración y explotación de yacimientos minerales e hidrocarburos, firmó su primer contrato minero en 1991, contrato para la explotación de Cerro Vanguardia (7,5% para Fomicruz). La empresa mixta entró en operación en 1998, razón por la cual el Estado –provincial– es socio en la explotación de uno de los yacimientos más importantes del país. ¿Cuánto le queda a Santa Cruz en función de su participación accionaria? La tabla 3 precisa algunos valores. Interrogante aún más importante, si la provincia cuna del oficialismo creó un esquema de asociación mixta entre el sector privado y el estatal, ¿por qué no replicar dicha experiencia a nivel nacional, aunque llevando la participación del Estado a más del 51% en un esquema de empresas mixtas? Los ejemplos aquí mencionados pueden ser la base para una política aurífera acorde a la obligada acumulación de capital genuino y propio que la salud del modelo vigente exige: 1) prohibición de las exportaciones; 2) creación de una empresa nacional aurífera (una suerte de Yacimientos Auríferos Fiscales); 3) asociación con gigantes estatales para la transferencia tecnológica en materia de refinación (por ejemplo, a través del Estado chino y su estatal aurífera); y 4) esquema de empresas mixtas con las mineras, mejorando el esquema de Fomicruz. Como sea, es tiempo de comenzar a considerar al oro como riqueza capital para la refundación del país y la diversificación y protección de las reservas oficiales.

Federico Bernal. Buenos Aires, Agosto de 2011.

En la siguiente página se colocan el gráfico y tablas mencionados.

Gráfico 1

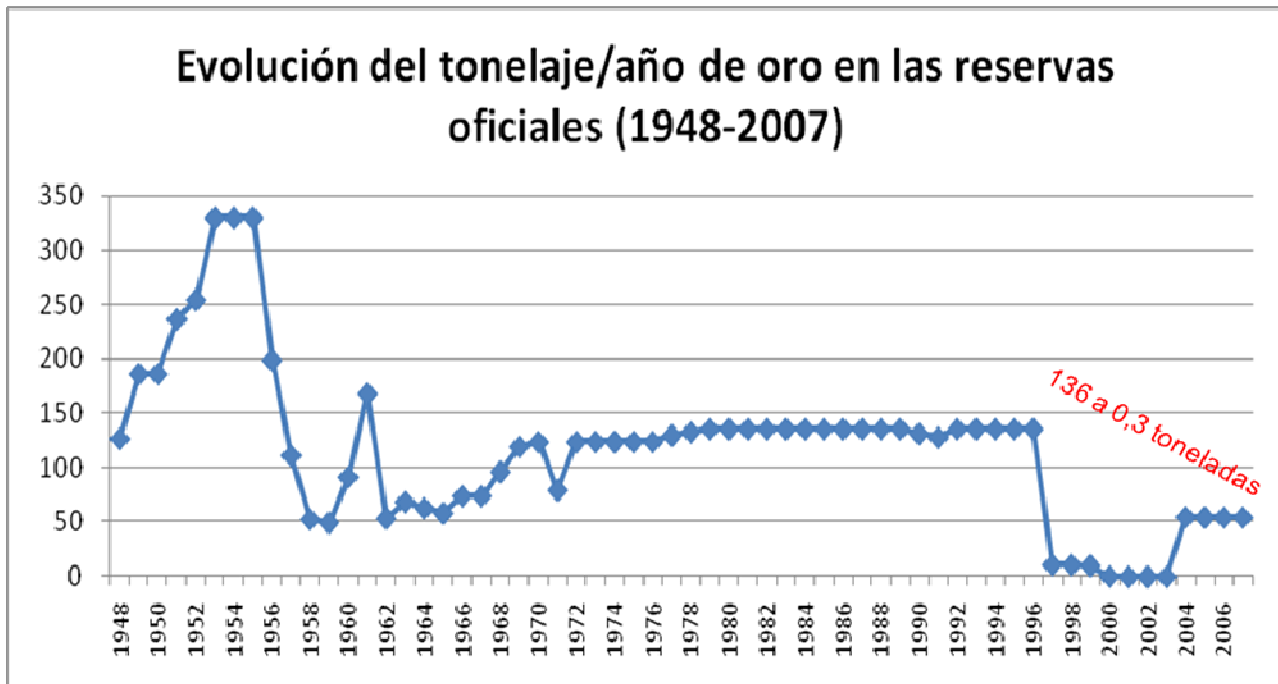


Tabla 1

Pais/Organización	Toneladas	Reservas
1 Estados Unidos	8,133.5	74.2%
2 Alemania	3,401.0	71.4%
3 FMI	2,814.0	-
4 Italia	2,451.8	71.2%
5 Francia	2,435.4	66.2%
6 China	1,054.1	1.6%
7 Suiza	1,040.1	17.8%
8 Rusia	836.7	7.7%
9 Japón	765.2	3.3%
10 Holanda	612.5	58.9%
11 India	557.7	8.7%
12 BPI	526.7	-
13 BCE	502.1	31.3%
14 Taiwan	423.6	5.0%
15 Portugal	382.5	85.1%
16 Venezuela	365.8	60.8%
17 Arabia Saudita	322.9	3.3%
18 Reino Unido	310.3	15.9%
19 Líbano	286.8	29.6%
20 España	281.6	40.2%
21 Austria	280.0	54.7%
22 Bélgica	227.5	38.2%
23 Argelia	173.6	4.7%
24 Filipinas	153.8	11.0%
25 Libia	143.8	5.6%
26 Tailandia	127.5	3.3%
27 Singapur	127.4	2.5%
28 Suecia	125.7	11.9%
29 Sudáfrica	125.0	12.1%
30 Turquía	116.1	5.7%
31 Grecia	111.5	79.0%
32 México	105.9	3.8%
33 Rumanía	103.7	9.2%
34 Polonia	102.9	4.6%
35 Australia	79.9	8.7%
36 Kuwait	79.0	13.2%
37 Egipto	75.6	12.7%
38 Indonesia	73.1	3.1%
39 Kazajistán	70.4	9.9%
40 Dinamarca	66.5	3.8%
41 Pakistán	64.4	16.1%
42 Argentina	54.7	5.1%
43 Finlandia	49.1	22.1%
44 Bulgaria	39.9	10.8%
45 Corea	39.4	0.6%
46 Belarusia	38.9	41.4%
47 WAEMU	36.5	11.9%
48 Malasia	36.4	1.3%
49 Bolivia	35.3	16.4%
50 Perú	34.7	3.7%

Tabla 2

Emprendimientos *	Estado	Principal accionista	Producción (onzas de oro / año)	Equivalente en dólares (1.900 dólares/onza troy)	Horizonte de vida (años)
Bajo la Alumbreira	En actividad	Xstrata Plc	600.000	1.140.000.000	7
Agua Rica	En actividad	Yamana Gold	150.000	285.000.000	23
Veladero	En actividad	Barrick Gold	865.500	1.644.450.000	17
Cerro Vanguardia	En actividad	AngloGold Ashanti	220.000	418.000.000	8
Gualcamayo	En actividad	Yamana Gold	250.000	475.000.000	10
Mina Casposo	En actividad	Intrepid Mines Ltd.	80.000	152.000.000	8
Manantial Espejo	En actividad	Pan American Silver	60.000	114.000.000	10
Pascua Lama	En actividad	Barrick Gold	740.000	1.406.000.000	23
Total anual			2.965.500	5.634.450.000	
Cerro Negro	2013	GoldCorp	550.000	990.000.000	13
Leiva, Cap oeste, COSE y Manchuria **	2012/14	Patagonia Gold	160.000	293.400.000	5-7
Don Nicolás	?	Minera IRL	381.000 (total)		?

Fuente: Elaboración propia en base a datos de las empresas; El Inversor Energético & Minero N°33 y N°34; Compendio, Panorama Minero – Noviembre de 2008; y Panorama Minero de Mayo y Junio de 2011. * Este listado excluye una cantidad numerosa de explotaciones auríferas pequeñas como así también la extracción de Neuquén y La Rioja más cerca de un 1% de origen no identificado. ** La compañía asegura existen un total extraíble de 1.143.759 onzas, sobre un horizonte de vida del yacimiento de 7 años.

Tabla 3

Año	Producción (onzas Troy)	Precio Onza Troy en dólares	Total producción en US\$	Regalías (\$) totales (oro, plata, arcillas y salinas)	Fomicruz (7,5%) en US\$
2008	235.682	871,96	205.505.451	14,142	15.412.908
2009	354.469	972,35	344.668.058	24,209	25.850.104
2010	361.741	1.224,53	442.962.878	33,133	33.222.215


Fuente: Elaboración propia en base a datos suministrados por la Provincia de Santa Cruz.

NOTAS SOBRE EL AUTOR

Federico Bernal

- Es bioquímico y biotecnólogo de la Universidad de Buenos Aires (UBA).
- Fue becario de investigación en el Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria (INTA), en el Instituto Nacional de Alimentos (INAL) y en el Instituto Nacional de Medicamentos (INAME).
- Desde hace varios años se desempeña como Director Ejecutivo de la Sociedad Iberoamericana de Información Científica (SIIC) y como Director Editorial del Centro Latinoamericano de Investigaciones Científicas y Técnicas (CLICeT).
- También se desempeña como colaborador del Área de Recursos Energéticos y Planificación para el Desarrollo del IDICSO (Universidad del Salvador), y como columnista especializado en materia energética, económica y política de diversos medios de comunicación, entre los cuales se destacan: los periódicos Buenos Aires Económico (BAE), Tiempo Argentino, El Argentino, Miradas al Sur y Página/12, y el mensuario Le Monde Diplomatique "el Dipló" (Edición Cono Sur).
- En 2006 fue conductor del programa de TV por cable "Conciencia y Energía", transmitido por Canal Metro y en 2010/2011 del canal de Televisión Digital Abierta CN23 (programa "Primera Mañana").
- Ha participado como expositor en numerosos seminarios y congresos nacionales e internacionales sobre la problemática energética, económica y política a nivel nacional, latinoamericano y mundial.
- Entre sus últimas publicaciones, se destacan: *"Malvinas y Petróleo. Una historia de piratas"* (Editorial Capital Intelectual, Colección Claves para Todos, Buenos Aires, 2011), *"El Mito Agrario. Una comparación con Australia y Canadá"* (Editorial Capital Intelectual, Colección Claves para Todos, Buenos Aires, 2010), *"Petróleo, Estado y Soberanía. Hacia la empresa multiestatal latinoamericana de hidrocarburos"* (Ed. Biblos, Buenos Aires, 2005) y co-autor de *"Cien años de petróleo argentino. Descubrimiento, saqueo y perspectivas"* (Editorial Capital Intelectual, Colección Claves para Todos, Buenos Aires, 2008).
- Es bisnieto del Ing. Enrique Hermitte, descubridor del petróleo argentino en Comodoro Rivadavia, el 13 de Diciembre de 1907.

Correo electrónico: editorial@cienciayenergia.com

	Centro Latinoamericano de Investigaciones Científicas y Técnicas
http://www.cienciayenergia.com	Buenos Aires, República Argentina
Ciencia y Energía es la Publicación Oficial del CLICeT	



Staff del CLICeT

Dirección Editorial

Federico Bernal y Ricardo De Dicco
editorial@cienciayenergia.com

Dirección de Investigación Científico-Técnica

Ricardo De Dicco y José Francisco Freda
cliket@gmail.com

Dirección Comercial y Prensa

Juan Manuel García
cliket@gmail.com

Dirección de Arte y Diseño Gráfico

Gabriel De Dicco
cliket@gmail.com



Centro Latinoamericano de Investigaciones Científicas y Técnicas

<http://www.cienciayenergia.com>


Buenos Aires, República Argentina

***Ciencia y Energía* es la Publicación Oficial del CLICeT**



Coordinadores de los Departamentos de la Dirección de Investigación Científico-Técnica

- ***Latinoamérica e Integración Regional***
Gustavo Lahoud y Federico Bernal
- ***Defensa Nacional, Seguridad Hemisférica y Recursos Naturales***
Gustavo Lahoud
- ***Industria, Ciencia y Tecnología para el Desarrollo***
Federico Bernal y Ricardo De Dicco
- ***Agro, Soberanía Alimentaria y Cuestión Nacional***
Federico Bernal y José Francisco Freda
- ***Economía, Política y Sociedad***
Federico Bernal
- ***Estadística, Prospectiva y Planificación Energética***
Ricardo De Dicco, José Francisco Freda y Alfredo Fernández Franzini
- ***Energía en Argentina***
Federico Bernal y José Francisco Freda
- ***Energía en el Mundo***
Gustavo Lahoud y Facundo Deluchi
- ***Energías Alternativas***
Juan Manuel García y Ricardo De Dicco
- ***Combustibles Renovables***
Juan Manuel García y Federico Bernal
- ***Tecnología Nuclear Argentina***
Ricardo De Dicco y Facundo Deluchi
- ***Tecnología Aeroespacial***
Ricardo De Dicco y Facundo Deluchi

	Centro Latinoamericano de Investigaciones Científicas y Técnicas	
http://www.cienciayenergia.com	Buenos Aires, República Argentina	
Ciencia y Energía es la Publicación Oficial del CLICeT		