

CLIMA DE INVERSIÓN Y MINERALES CRÍTICOS EN AMÉRICA LATINA

Michael Place | Head of News & Reports, BNamericas

Cartagena de Indias • 2026

De materia prima cíclica a activo estratégico

Tres fuerzas están redefiniendo el valor de los minerales críticos

01

Transición energética

Vehículos eléctricos, baterías y redes limpias disparan la demanda de cobre, litio y níquel.

02

IA y centros de datos

El boom de cómputo intensifica el consumo de cobre y metales para infraestructura energética.

03

Seguridad de suministro

EE.UU., la UE, Japón y Corea buscan asegurar cadenas propias, lejos del control chino.

¿Por qué América Latina?

Según Moody's Ratings, la región concentra una parte desproporcionada de las reservas mundiales

~40%

de las reservas mundiales de cobre

~60%

de los recursos mundiales de litio en salmuera

VENTAJAS FRENTE A ÁFRICA Y ASIA CENTRAL

- Jurisdicciones más estables y predecibles
- Mejor acceso a financiamiento internacional
- Infraestructura y mano de obra minera ya desarrollada

Los mercados más atractivos, y por qué

● Chile

COBRE Y LITIO

Cobre de bajo costo + mayores salmueras de litio; Estrategia Nacional del Litio.

● Perú

COBRE

Nuevo gobierno con meta de US\$33.000mn en inversión minera para su mandato (2026-2031), y 240 proyectos por autorizar este año.

● Argentina

LITIO Y COBRE

RIGI atrae capital extranjero a proyectos de litio y megaproyectos de cobre como Vicuña.

● Brasil

NÍQUEL, GRAFITO, LITIO, TIERRAS RARAS

Elevadas reservas y abundante energía renovable favorecen el procesamiento con una menor huella de carbono.

¿Quién invierte, y quién realmente compra?

QUIÉN INVIERTE Y OPERA

Freeport-McMoRan (EE.UU.) + Codelco (Chile)

El Abra, Chile — US\$7.500mn, JV 51/49; permiso ambiental en trámite (2026)

Albemarle (EE.UU.)

Salar de Atacama, Chile — litio DLE, US\$3.100mn; en evaluación ambiental (2026)

Newmont (EE.UU.)

NuevaUnión / Norte Abierto, Chile

Alcoa (EE.UU.)

Compra activos de South32 en Brasil, Australia y Sudáfrica — US\$4.100mn (global)

El capital equity no ata el mineral a ese país — se vende en mercados globales.

QUIÉN REFINA Y COMPRA

REFINADO GLOBAL — CHINA

92%

de tierras raras · 70% litio · 78% cobalto (mayor socio comercial de Chile)

TAMBIÉN VENDE A EE.UU.

+24,4%

exportaciones mineras de Chile a EE.UU. (2020-2025)

Refinar y comprar da más poder de negociación que solo invertir.

Los retos que la región debe resolver

Subir en la cadena de valor

- Domina la extracción, no el procesamiento
- Requiere capital de gran escala y 5-10 años de desarrollo

Permisos y licencia social

- Retrasos regulatorios y conflictos con comunidades
- 16 años en promedio: de descubrimiento a producción, a nivel mundial (S&P Global)

Escasez de agua y energía

- Litio y cobre compiten por agua y energía en zonas áridas
- Esto encarece y demora el desarrollo de los proyectos

Volatilidad de precios

- Litio: de ~US\$80/kg (2022) a ~US\$9/kg (2025)
- Repuntó con fuerza en 2026 — los contratos de largo plazo resisten mejor estos ciclos

Lo que está en juego para los países anfitriones

US\$104.549mn

Inversión minera proyectada en Chile, 2025-2034
(Cochilco)

13.000

Trabajadores en el pico de construcción de Nueva
Centinela (Chile)

+42,7%

Crecimiento de la inversión minera en Perú, primer
semestre de 2026 — US\$3.300mn (MINEM)

Más allá del capex: regalías, exportaciones, empleo formal y desarrollo de proveedores locales — cuando los proyectos logran avanzar.

¿Dónde entra Colombia en este mapa?

HOY

- Buriticá (oro) — Zijin Mining, en operación
- Cerrejón (carbón) — Glencore; en declive, cierre en conversación

LICENCIADO, AVANZA A CONSTRUCCIÓN

- El Alacrán (Cu-Au-Ag) — CMH Colombia; licencia ambiental may-2026, construcción en 2027

SIN LICENCIA APROBADA

- Quebradona (Cu-Au) — AngloGold Ashanti, frenado por zona protegida
- Soto Norte (Au-Ag-Cu) — Aris Mining, licencia aún pendiente
- La Colosa (oro) — vendida en 2026, nunca se construyó

LO QUE CAMBIÓ EN TRES SEMANAS

7 DE AGOSTO

Nuevo gobierno toma posesión

13 DE AGOSTO

La ANM revierte el rechazo a Quebradona

MISMA SEMANA

MinAmbiente recorta la protección de Santurbán

Y no es solo el nuevo gobierno: El Alacrán, en Córdoba, ya obtuvo su licencia en mayo — el destrabe empezó antes de lo que parece.

Radar de proyectos: los que marcan el rumbo

Los proyectos mineros de mayor inversión en desarrollo en la región (base de proyectos BNamericas)

Proyecto	País	Mineral	Inversión	Etapas
Vicuña (Josemaría)*	Argentina	Cobre-oro-plata	US\$7.100mn	Ingeniería de detalle
Taca Taca	Argentina	Cobre-oro-Mo	US\$5.251mn	Evaluación ambiental
Nueva Centinela	Chile	Cobre-oro-Mo	US\$3.968mn	Construcción
Salares Altoandinos	Chile	Litio	US\$3.200mn	Diseño/factibilidad
Los Azules	Argentina	Cobre	US\$3.170mn	Ingeniería de detalle
Río Blanco	Perú	Cobre-Mo	US\$2.792mn	Evaluación ambiental

* Vicuña (Josemaría) muestra su Etapa 1. El proyecto completo (3 etapas: Josemaría + Filo del Sol) se estima en US\$18.000mn.

Lo que vemos en tiempo real

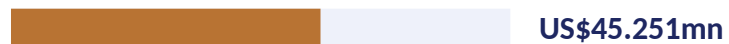
Todo el sector minero-metalúrgico de la región (no solo minerales críticos)

PROYECTOS POR FASE Y CAPEX

1.191 proyectos · US\$360.488mn en capex total

Trabajos tempranos

784 proyectos



US\$45.251mn

Planificación

316 proyectos



US\$242.768mn

Construcción

89 proyectos



US\$70.228mn

ENTRANDO A FIN DE CONSTRUCCIÓN

Q3 2026

6 proyectos — US\$1.679mn

Q4 2026

23 proyectos — US\$11.910mn

Q1 2027

3 proyectos — US\$570mn

Q2 2027

6 proyectos — US\$2.474mn

38 proyectos, ~US\$16.600mn, completan construcción antes de mediados de 2027.

Caso destacado: Vicuña (Josemaría)

El mayor proyecto de cobre en desarrollo de la región

UBICACIÓN	San Juan, Argentina
EMPRESAS	Lundin Mining + BHP (joint venture 50/50)
APROBACIÓN RIGI	30 de julio de 2026
INVERSIÓN (RIGI, ETAPAS 1+2)	US\$9.700mn, a ejecutar hasta dic. 2031
PROYECTO COMPLETO (3 ETAPAS)	US\$18.000mn (estimación de la compañía)
PRODUCCIÓN PROYECTADA	Cobre 395.000 t/año · Oro 711.000 oz/año · Plata 22,2M oz/año (promedio, primeros 25 años)
EMPLEO PROYECTADO	Más de 31.000 puestos directos e indirectos (construcción y operación)

Por qué importa

En julio de 2026 se convirtió en el primer proyecto de cobre argentino en acceder a la categoría más favorable del RIGI (PEELP) — un ejemplo de cómo el marco regulatorio puede destrabar capital de gran escala. El gobierno argentino proyecta exportaciones de más de US\$2.600mn al año.

América Latina no necesita elegir entre
extraer o procesar, ni entre Washington o Beijing.

**Queda por ver si la región logra pasar de proveedora
de materia prima a protagonista de la cadena de valor.**

Gracias.

Sigamos en contacto



AI Assistant

Michael Place

mplace@bnamericas.com

Carlos Gaviria

carlos.gaviria@bnamericas.com