

Grandes asociaciones y adquisiciones:

LAS MEGAFUSIONES: COMO INFLUYEN EN LA MINERÍA ARGENTINA

Por Nivaldo Rojas, Rojas y Asociados, Mendoza, Argentina

La tendencia mundial a fortalecer las empresas mediante fusiones de variadas características ha tocado fuertemente a la actividad minera mundial durante el último tiempo, como una respuesta lógica a la crisis económica que afecta al mundo

globalizado y al consecuente estancamiento de los precios de los *commodities*, especialmente los recursos minerales. La noticia de la fusión de BHP y Billiton, así como la absorción de Homestake por Barrick Gold y la adquisición del yacimiento de Pachón por parte de la Noranda, concretados durante el mes de junio, han sido recibidos con optimismo por la comunidad minera internacional y particularmente por los actores de la minería argentina. A estos negocios deben agregarse otros completados en los últimos meses, cuya significación se analiza libremente en los próximos párrafos.

Río Tinto-North

La adquisición de la australiana North Broken Hill (NORTH) durante el año pasado por parte del gigante británico Río Tinto —producto a su vez de la fusión previa de RTZ y su asociada australiana CRA— significó agregar, al ya voluminoso portafolio de Río Tinto, un grupo importante de minas de carbón en Australia e Indonesia. A nivel local argentino, esto significó el control por parte de Río Tinto del 25% de Bajo de la Alumbrera, el yacimiento de cobre y oro en operación más grande de Argentina.

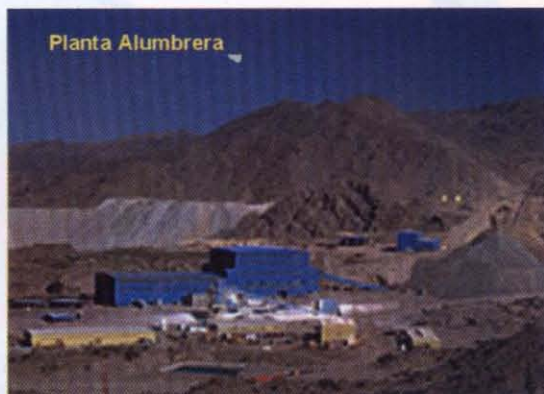
Debe recordarse que Bajo de la Alumbrera se puso en operación en noviembre de 1997, con una expectativa de vida útil de 25 años. Hoy por hoy, después de la cruda realidad que significó la baja de los precios de los metales y que mantiene postrada a gran parte de la industria minera desde 1998, Alumbrera ha visto disminuir sus recursos minables unos 7 a 10 años, debido a explotación selectiva de sectores más ricos del yacimiento y a un lamentable error del modelo geológico usado en el cálculo de reservas minerales. El aporte de Río Tinto se considera estratégico y se estima que su respaldo reforzaría la gestión del operador australiano Mount ISA Mines (MIM), con un 50% de interés en las operaciones de Minera Alumbrera Ltd.

BHP-Billiton

La fusión de BHP con Billiton para formar un conglomerado minero y de negocios asociados, con activos de 28.000 millones de dólares, significa una fuerte y sólida pre-



sencia en Australia, Canadá, los Estados Unidos, Perú, Brasil, Sudáfrica, Indonesia, entre otros. Esto también implica el control de yacimientos y operaciones importantes en hierro, carbón, cobre, oro, plomo, zinc, plata, petróleo, diamantes y minerales industriales, a nivel internacional. La presencia del grupo en Latinoamérica significa el control de importantes yacimientos y proyectos que incluyen el yacimiento de cobre y zinc de Antamina (33.75%) las minas de cobre de Tintaya (100%) y La Granja (100%) en el Perú; los yacimientos de cobre porfirico de Cerro Colorado (100%) y La Escondida (57.5%), (el complejo minero de minerales de cobre más grande del mundo), y está preparando la puesta en marcha del yacimiento de cobre de Spence, en el norte de Chile.



En el ámbito argentino, el grupo controla el 25% de Bajo de la Alumbraera, que Billiton se había adjudicado previamente con la compra de la canadiense Rio Algom. Por su parte, BHP aporta el 70% del yacimiento no desarrollado de Agua Rica, ubicado a 30 km de La Alumbraera. En este contexto se ha mencionado que las reservas de 802 millones de toneladas de Agua Rica (0.6% Cu, 0.3 gr/ton Au y 0.037% Mo) podrían contribuir a ampliar las disminuidas reservas minerales de Bajo de la Alumbraera, obviando los costos de construcción de una nueva planta de tratamiento y disminuyendo los costos de infraestructura. Se espera que Agua Rica tenga una definición pronta, que estaría avalada por Northern Orion Explorations Inc, su socio minoritario (30%).

De la misma manera que Rio Tinto ha dado un respaldo importante a las operaciones de Bajo de la Alumbraera, BHP Billiton contribuiría con mayor respaldo financiero y de recursos minerales, habida cuenta, además, de una racionalización significativa de la operación llevada a cabo previamente por Minera Alumbraera Ltd.

Newmont Inc- Battle Mountain Canada

A fines del año 2000, Newmont Inc, una de las principales compañías dedicadas a la explotación de metales preciosos, reporta la adquisición de Battle Mountain Canada (BMC) e informa reservas de oro de unos 66.3 millones de onzas distribuidas en operaciones y proyectos avanzados de Nevada, Canadá, California, México, Indonesia, Perú, Uzbekistán, Indonesia y Bolivia. En Sudamérica, Newmont mantiene operaciones de importancia en Yanacocha, Perú (36.6 Moz) y KoriKollo, Bolivia (1.1 Moz).

La empresa ha mantenido una delegación de exploración en Argentina para mantener las propiedades mineras de BMC, entre las cuales se cuentan proyectos auríferos y cupríferos como Cerro Casposo Los Azules, Rincones de Araya en la cordillera de San Juan. Newmont decide continuar una exploración reducida

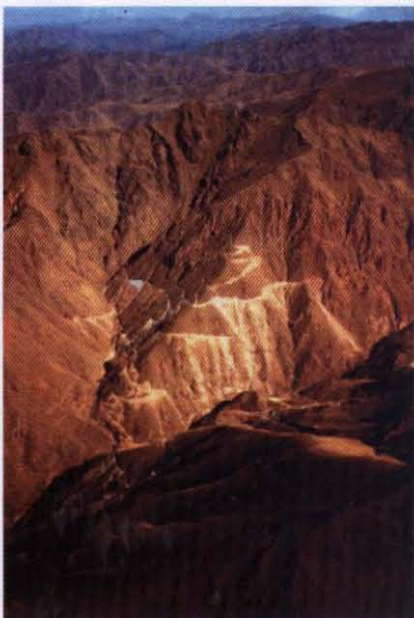


Mina Alumbraera

en Argentina, operando desde Perú y ofrece a la venta Cerro Casposo (en la mira de varios potenciales compradores), con un potencial de 1 millón de onzas de oro, y considerado de escaso potencial para Newmont.

Noranda Inc.

La empresa canadiense Noranda, uno de los líderes mundiales de la producción de zinc y níquel y con medio centenar de operaciones mineras y metalúrgicas en las Américas, que producen además aluminio, cobre, oro, plata, ácido sulfúrico y cobalto, ha anunciado una adquisición importante y no prevista. En Sudamérica, Noranda tiene participación importante en el yacimiento de Antamina, Perú (33.75%) con reservas de 500 millones de toneladas de 1.3% Cu y 1% de zinc y posee en Chile intereses, a través de su filial Falconbridge, intereses en Dona Inés de Collahuasi



(44%), Lomas Bayas y Fortuna del Cobre. Noranda posee además la fundición de cobre Alto Norte, en Antofagasta, que produjo 148.000 toneladas de cobre blíster en el año 2000. También opera Agua de La Falda con un recurso de 1 millón de onzas y planea desarrollar El Morro, con un recurso estimado de 2 millones de onzas.

Noranda ha anunciado recientemente un acuerdo con Cambior Inc. (Canadá) y la Compañía Minera del Sur (COMSUR S.A., Bolivia) para la adquisición de Los Pelambres, el yacimiento de cobre porfírico localizado en la cordillera de la Provincia de San Juan (Argentina), a escasos kilómetros de la recién inaugurada operación de la Mina Los Pelambres (Chile) del Grupo Luksic, por 30 millones de dólares. Este yacimiento es conocido desde la década de los 70, cuando fue explorado por Minera Aguilar. Durante los años 90 su exploración fue ampliada y factibilizada para ser desarrollada bajo el protocolo de Integración con Chile. La implementación de su desarrollo fue suspendida al producirse la crisis de los precios de los metales en 1998. Se tiene la expectativa que esta compra permitirá avanzar en su desarrollo, aunque se prevé que el depósito será más económico en una explotación conjunta con Los Pelambres.

Barrick-Homestake

Las empresas Barrick Gold ha anunciado su fusión con Homestake Mining Company, con lo que las reservas del Barrick se alzarán hasta cerca de 93 millones de onzas de oro, constituyendo la segunda empresa con intereses principales en oro, después de Angloamerican. Las principales operaciones del grupo son las minas del distrito de Goldstrike en Nevada (27 Moz Au); Pierina en Perú (6 Moz Au), Bulyanhulu, en Indonesia (7.5 Moz Au) y los proyectos avanzados de Pascua Lama (17 Moz Au), en la frontera de Chile y Argentina, y Veladero (17 Moz Au), en Argentina, a escasos 10 km de Pascua Lama.

Debe tenerse en cuenta que Barrick, propietaria del 100% de



Pascua Lama y socia de Homestake en un 40% de Veladero había congelado sus exploraciones en Pascua Lama y había suspendido los aportes a la exploración de Veladero, creando problemas de presupuesto a la exploración programada y retrasando el proceso de definición de ambos depósitos. Para la minería argentina y chilena esta unión tiene un significado de relevancia, porque se podrá unificar ambas operaciones y llegar a contar con una reserva integrada de 34 millones de onzas, a la vez que se podrá implementar un sistema de procesamiento binacional amparado por el protocolo ya definido para Pascua y Lama, con la correspondiente reducción en costos de inversión.

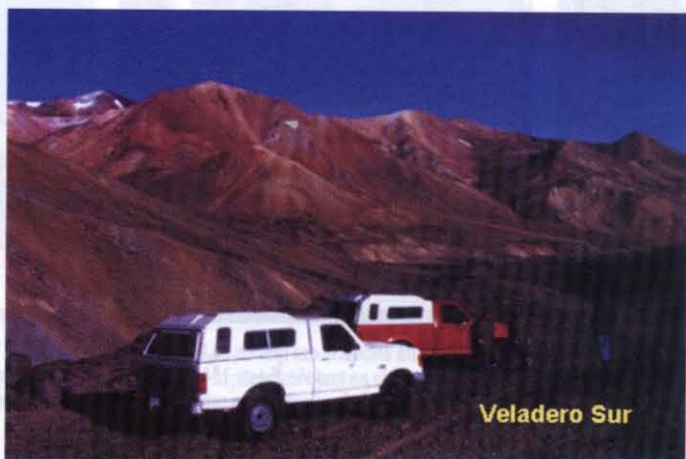
Conclusiones

Con la implementación de las uniones indicadas más arriba se espera un cambio significativo en el desarrollo de los proyectos mineros y operaciones mineras de la Argentina, a pesar de los bajos precios del cobre y del oro que se extiende por más de tres años, a lo que se suma una aguda crisis de confianza y gobernabilidad que ha determinado derrumbes bursátiles asombrosos y un constante aumento del riesgo país en la Argentina.

- En el contexto de los yacimientos cupríferos de envergadura se espera una revitalización de Alumbraera, la apertura de Agua Rica, la puesta en marcha o activación de Pachón. Si se dieran los esperados repuntes del precio de los metales es posible esperar la apertura de otros depósitos menores como San Jorge y la reactivación de otros programas suspendidos, entre los que se incluye Campana Mahuida (Neuquén), Paramillos Sur (Mendoza), Taca Taca (Salta), y eventualmente algunos depósitos periféricos a la Alumbraera (Catamarca).



- En cuanto a los yacimientos de auríferos, se espera el desarrollo de Veladero y Pascua-Lama y la exploración de varios otros proyectos auríferos del distrito del Valle del Cura, al norte y sur de Pascua Lama y Veladero. Entre las áreas de interés debe considerarse Taguas, Los Amarillos, Cordillera de La Ortiga, Despoblados, Río Frío, Veladero Sur y El Carmen, entre otros.
- Además se podrán activar depósitos y yacimientos auríferos menores como Diablillos en la puna Salteña, Gualcamayo, en Precordillera, Cerro Casposo, en el sector occidental del Valle de Uspallata y Jahuelito, el sector occidental del Valle del Cura, estos tres últimos en la Provincia de San Juan.
- El desarrollo de estos depósitos requiere de importantes trabajos de infraestructura como construcción de caminos, obras de ingeniería y, sobre todo, el fortalecimiento de la



factibilidad de construcción de la Línea Eléctrica Minera, que significarían una mano de obra nacional importante y tecnología mixta (extranjera y argentina) para su desarrollo.

- A pesar que parecen estar lejos los días del boom minero, en que más de 70 empresas que se establecieron en la Argentina para invertir en la exploración

de proyectos mineros, respondiendo a un clima favorable en un país que se consideraba la última frontera minera del siglo, las noticias de las fusiones, adquisiciones y asociaciones anunciadas recientemente aparecen favorables para la reactivación de la inversión en minería.

- Si bien la preparación del terreno para el perfeccionamiento de las operaciones ha traído desempleo e incertidumbre, un análisis de esta tendencia en el mediano y largo plazo es considerada positiva y permite postular una reactivación del sector.
- Se estima además que el desarrollo de la actividad minera mencionado más arriba, traiga consigo una importante activación en otros depósitos como Piriquitas (Sn y Ag) y El Aguilar (Zn, Pb, Ag) en la provincia de Jujuy, y los depósitos de metales preciosos en la Patagonia

argentina, entre los que se cuentan Tecka (Platinoides), Cordón de Esquel (Au), Manantial Espejo (Au, Ag).

Un punto importante y condicionante de este desarrollo es que Argentina pueda recobrar la confianza para la inversión extranjera y nacional, basada en la activación de la economía de los rubros agropecuarios e industriales del país. ■