

# *Mercado de Plata*

---

Noviembre 2024



Ministerio  
de Economía  
República Argentina

Secretaría  
de Minería

# Autoridades

---



## **Presidente de la Nación**

Lic. Javier Milei

## **Ministro de Economía**

Lic. Luis Caputo

## **Secretario de Minería**

Dr. Luís Enrique Lucero

## **Subsecretario de Desarrollo Minero**

Dr. Mario Ricardo Thiem

## **Director Nacional de Promoción y Economía Minera**

Lic. Jorge Matías González

## **Director de Economía Minera**

Lic. Camilo Hereñú

---

## **Equipo de trabajo**

Lic. Gabriel Rios Diaz

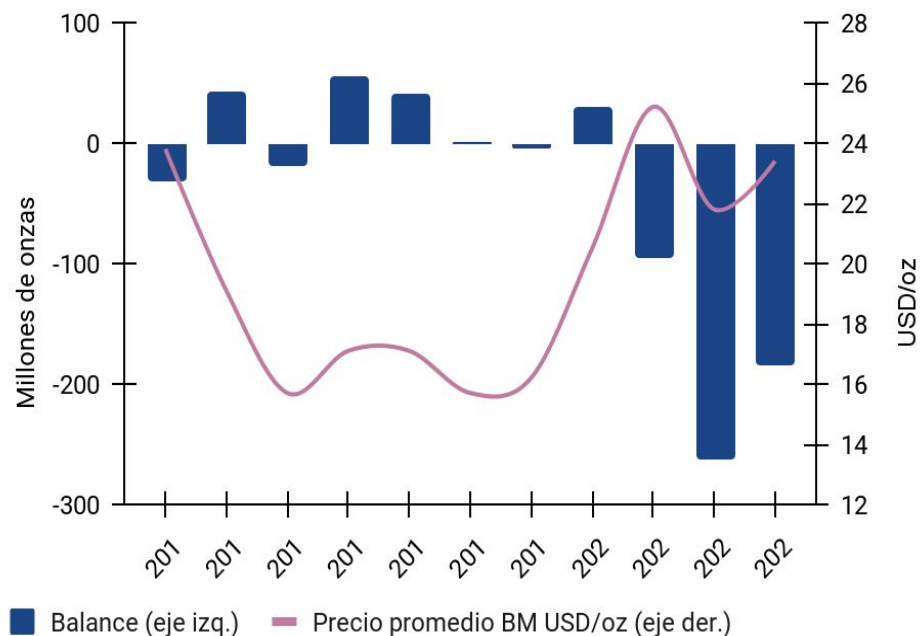
|                             |           |
|-----------------------------|-----------|
| <b>Resumen Ejecutivo</b>    | <b>4</b>  |
| <b>Panorama mundial</b>     | <b>5</b>  |
| Balance de mercado          | 5         |
| Demanda                     | 6         |
| Oferta                      | 11        |
| Precio mundial              | 17        |
| <b>Panorama local</b>       | <b>18</b> |
| Cartera de proyectos        | 18        |
| Exportaciones               | 20        |
| Proyecciones de exportación | 22        |
| <b>Conclusiones</b>         | <b>23</b> |

- El mercado de la plata registró en 2023 su tercer año consecutivo de déficit, aunque este fue un 30% menor en comparación con 2022. Desde 2021, este déficit se atribuye a un incremento en la demanda para aplicaciones industriales, impulsado por precios internacionales del commodity que se mantienen un 19,2% por encima del promedio histórico de la última década.
- La demanda global de plata en 2023 cayó un 6,6% interanual, después del récord de 2022. Por su parte, la producción minera mundial cayó un 0,7% ese mismo año, siendo 830,5 Moz. China se posiciona como el principal país demandante y oferente mundial de plata. Argentina, es el décimo productor de mina de plata en 2023 y representa el 3,2% de la producción global.
- Argentina cuenta con 10 proyectos de plata en producción, de los cuales 7 se localizan en la provincia de Santa Cruz. En 2023, aunque las exportaciones cayeron un 13,3% interanual (USD 695 millones), se mantuvo por arriba del promedio de la última década (USD 565 millones), impulsado en parte por el alto nivel de precios en términos históricos. Las exportaciones argentinas de plata tuvieron como principal destino a Canadá con un 28,7% (USD 199,9 millones) del total.
- Se proyecta que las exportaciones de plata alcancen su máximo en 2032, por un total de USD 855 millones, después de unos años de retracción con un mínimo en 2028 por unos USD 322 millones. La mayor parte de las exportaciones de plata que se proyectan se espera que provengan de proyectos en donde este mineral se obtiene como un subproducto, por la elevada madurez de los proyectos actuales en los que la plata es el commodity principal.

- El mercado de la plata registró un déficit por tercer año consecutivo por 184,3 Moz en 2023. Aunque el déficit fue un 30% menor en términos interanuales, sigue siendo uno de los registros más altos en términos históricos.

- En 2023, el déficit coincide con un fuerte incremento de la demanda para aplicaciones industriales, dinamismo que mantiene desde 2021. A su vez, suceden leves caídas de la demanda de lingotes y monedas, y de joyas, todos los componentes más sensibles en términos relativos al precio. Este mismo año, la producción de plata en mina disminuyó ligeramente.

## Balance de mercado de plata en Moz (2013-2023)



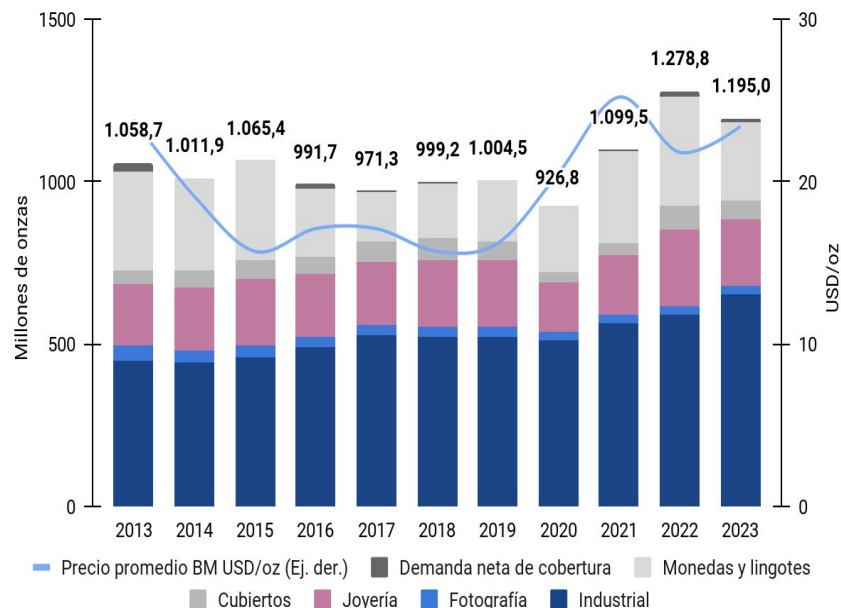
Fuente: Dirección Nacional de Promoción y Economía Minera en base a Silver Institute.

- Después del récord de 2022, la demanda mundial cayó un 6,6% llegando a los 1.195 millones de onzas. De los últimos 11 años, el 2023 fue el segundo de mayor registro.

- Aunque con distinto peso relativo en la demanda global de plata, las principales caídas interanuales en 2023 la registraron los componentes que suelen ser más sensibles al precio; demanda neta de cobertura (-31,8%), monedas y lingotes (-27,9%), cubiertos (-24,9%) y joyería (-13,4%).

- Por otro lado, la demanda industrial, principal componente de la demanda global de plata, aumentó un 11,2% interanual, lo que contribuyó a aminorar la caída.

## Demanda global de plata en Moz (2013-2023)



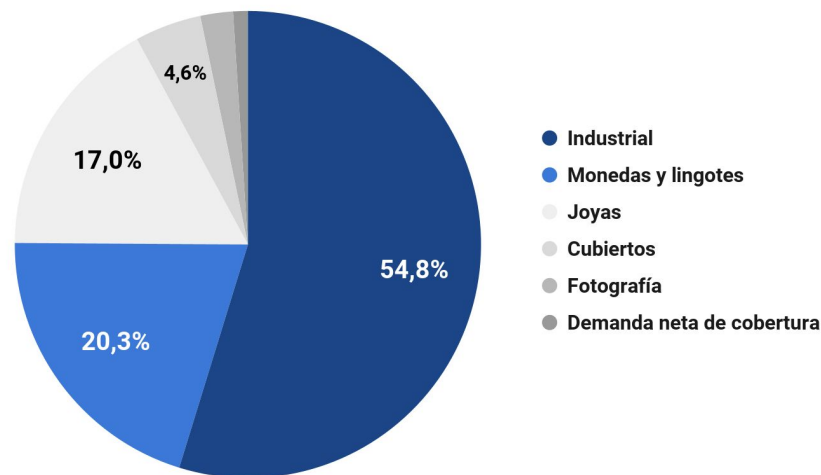
Fuente: Dirección Nacional de Promoción y Economía Minera en base a Silver Institute.

- La versatilidad de la plata en diferentes industrias y sectores demuestra que posee una amplia gama de aplicaciones.

- En 2023, las aplicaciones industriales siguieron explicando de forma mayoritaria la demanda global de plata (654,4 Moz.; 54,8% del total).

- Le siguen en importancia; monedas y lingotes (243,1 Moz.; 20,3%), joyas (203,1 Moz.; 17,0%); cubiertos (55,2 Moz.; 4,6%), fotografía (27 Moz.; 2,3%), y la demanda neta de cobertura (12,2 Moz.; 1,0%).

**Demanda global de plata según finalidad (2023)**

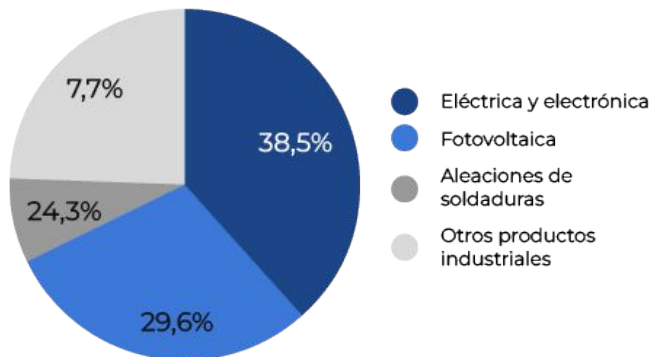


Fuente: Dirección Nacional de Promoción y Economía Minera en base a Silver Institute.

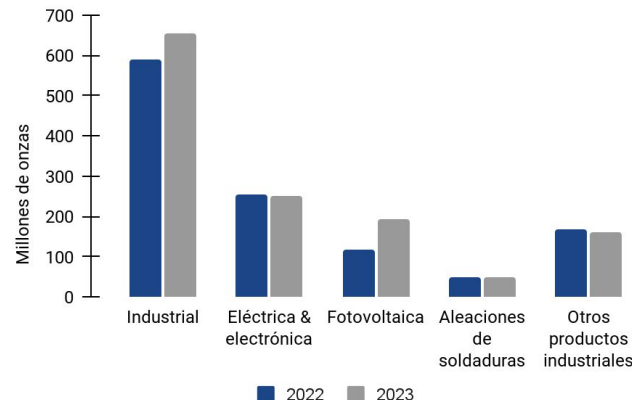
.- La participación relativa sobre la demanda industrial siguió siendo explicada mayoritariamente por el componente de eléctrica y electrónica (38,5%), fotovoltaica (29,6%) y otros productos industriales (24,3%). Siempre con una participación marginal las aleaciones de soldaduras representaron solo un 7,7%.

- En 2023, la demanda industrial alcanzó un récord histórico de 654,4 Moz., lo que representó un aumento interanual del 63,8%. El incremento fue explicado principalmente por el componente fotovoltaico que aportó 75,4 Moz

## Demanda industrial de plata según uso (2023)



## Demanda industrial en Moz, comparación interanual por uso (2023)





- China fue el principal demandante de plata industrial en 2023, liderazgo que ocupa de forma ininterrumpida desde 2014. Este último año 2023, fue el país que mostró la variación interanual positiva de mayor tamaño (44,0%).

- Los principales cuatro demandantes de plata industrial en 2023 (China, Estados Unidos, Japón e India) representan el 80% del total de este tipo de demanda.

- Cabe destacar que Reino Unido fue el país que mostró la mayor caída interanual (-59,1%).

Fuente: Dirección Nacional de Promoción y Economía Minera en base a Silver Institute.

## Principales países demandantes de plata industrial, en Moz (2023)

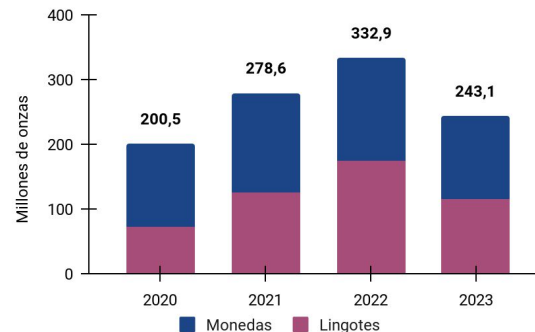
| Millones de onzas | 2022  | 2023  | Variación |
|-------------------|-------|-------|-----------|
| China             | 181,4 | 261,2 | 44,0%     |
| Estados Unidos    | 127,0 | 128,1 | 0,9%      |
| Japón             | 98,3  | 98,0  | -0,3%     |
| India             | 42,6  | 41,4  | -2,8%     |
| Alemania          | 30,9  | 31,2  | 1,0%      |
| Sudáfrica         | 20,2  | 19,5  | -3,5%     |
| Francia           | 10,3  | 10,9  | 5,8%      |
| Italia            | 9,6   | 9,6   | 0,0%      |
| Reino Unido       | 23,2  | 9,5   | -59,1%    |
| Taiwán            | 9,9   | 9,4   | -5,1%     |

- Después de tres años de crecimiento consecutivo, la inversión física (demanda de monedas y lingotes) cayó un 28,0% en 2023, a 243,1 Moz. De todas maneras, se mantuvo por sobre el nivel de 2020.

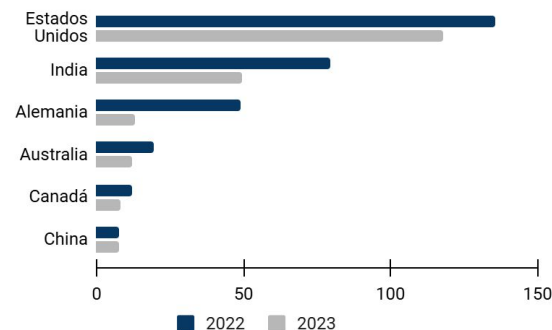
- Los principales países demandantes de inversión física registraron fuertes caídas interanuales. En el caso de los países occidentales, esto se explicó por el aumento de la inflación y el costo de la vida.

- La caída interanual fue particularmente aguda en Alemania (-73,0%). Motivado en parte, por el aumento del IVA a principios de 2023. Estados Unidos, principal demandante, fue el que mostró la menor caída (-12,9%) dentro de este grupo de países.

## Demanda de plata en monedas y lingotes, en Moz (2020-2023)



## Principales países demandantes de monedas y lingotes, en Moz 2022-23

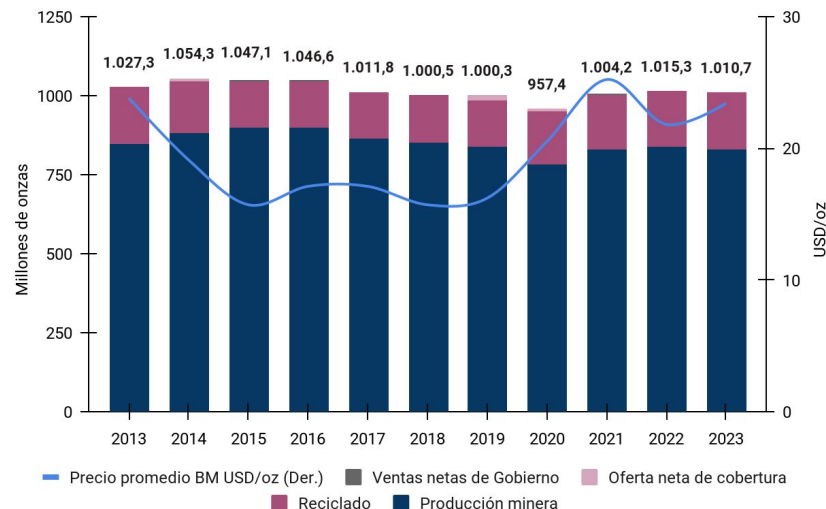


- La oferta mundial cayó 0,5% interanual en 2023, anotando 1.010,7 Moz. Desde 2013, su trayectoria es levemente declinante. La oferta global es fuertemente dependiente de la producción minera y es poco sensible al precio en el corto plazo.

- En 2023, la producción de mina representó el 82,2% de la oferta global, en coherencia a su tendencia histórica. Le siguen en importancia relativa el reciclado con un 17,7%, y marginalmente, las ventas netas del gobierno.

Fuente: Dirección Nacional de Promoción y Economía Minera en base a Silver Institute y Banco Mundial.

## Oferta global según procedencia en Moz (2013-2023)

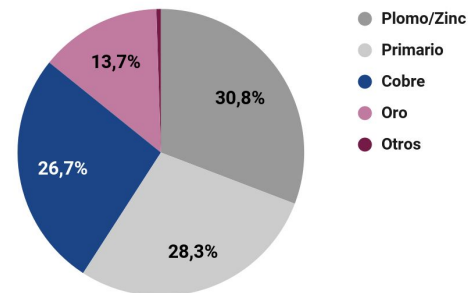


- La producción primaria de plata aumentó a 235,2 Moz. en 2023, lo que representó un incremento interanual del 3,1% (+7,0 Moz.)
- La producción de plata a partir de cobre aumentó un 4,4% interanual (9,4 Moz.) y, en base a plomo/zinc, creció un 3,1% (7,6 Moz.). Por otra parte, la producción a partir de oro cayó un 12,1% interanual (-15,7 Moz.)
- En 2023, la participación relativa de cada metal en la producción de plata se ha mantenido equilibrada y similar a los últimos años; producción primaria (28,3%), plomo/zinc (30,8%), cobre (26,7%) y oro (13,7%).

**Producción minera de plata según metal de origen en Moz (2020-2023)**

| Millones de onzas | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|
| Plomo/Zinc        | 248,3 | 252,8 | 248,2 | 255,8 |
| Primario          | 209,4 | 229,9 | 228,2 | 235,2 |
| Cobre             | 198,3 | 208,2 | 212   | 221,4 |
| Oro               | 123,3 | 127,6 | 129,5 | 113,8 |
| Otros             | 5,1   | 4,2   | 4,5   | 4,2   |

**Participación sobre producción minera de plata según metal de origen (2023)**



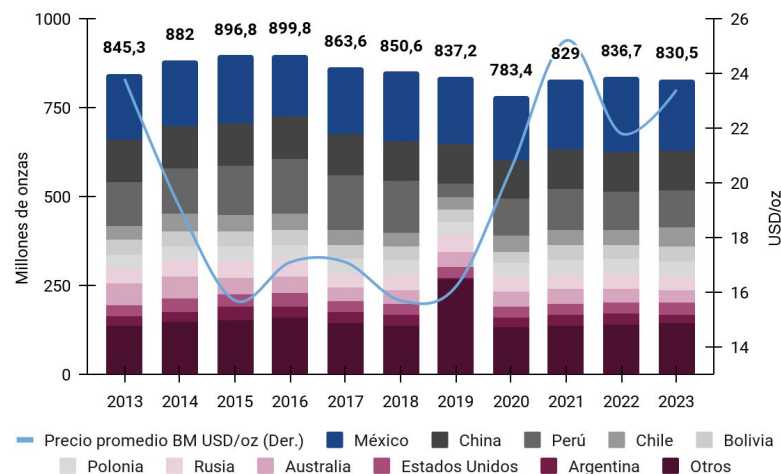
Fuente: Dirección Nacional de Promoción y Economía Minera en base a Silver Institute y Banco Mundial.

- La producción minera mundial cayó un 0,7% interanual en 2023, siendo 830,5 Moz. Los países que registraron caídas más agudas en su producción fueron Argentina (-15,6%), Australia (-8,3%) y México (-5,2%).

- En el caso de Argentina, la caída en la producción se debió al procesamiento de minerales de menor calidad y al cierre de la mina Manantial Espejo (Santa Cruz), controlada por la empresa Pan American Silver.

- En México, se interrumpieron las operaciones varios meses tras una huelga en la mina Peñasquito, controlada por la empresa Newmont.

## Producción minera mundial en Moz (2013-2023)



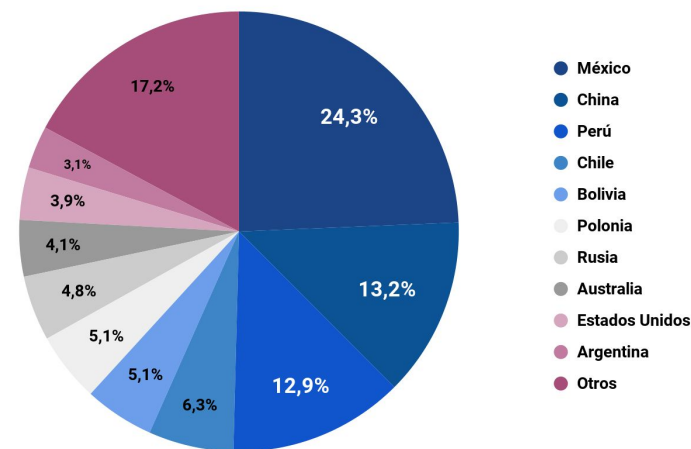
Fuente: Dirección Nacional de Promoción y Economía Minera en base a Silver Institute y Banco Mundial.

- México es el principal productor de mina de plata, con 202,2 Moz. explica el 24,3% del total en 2023. Le siguen en importancia, China (109,3 Moz.; 13,2%), Perú (107,1 Moz.; 12,9%) y Chile (52,0 Moz.; 6,3%). Argentina ocupa el 10° lugar con 26 Moz. y explica el 3,1% del total.

- Entre los 10 principales productores de plata de 2023, Chile es el de mayor crecimiento interanual (24,1%). Le sigue Bolivia (9,8%), y más atrás, con bastante menor intensidad, Polonia (0,2%) y Perú (0,1%).

Fuente: Dirección Nacional de Promoción y Economía Minera en base a Silver Institute y Banco Mundial.

## Ranking de producción minera por país (2023)



- En el año 2023, la empresa mexicana Fresnillo continuó posicionándose como la principal productora de plata a nivel mundial, explicando el 6,4% de la producción total.

- Le siguen en importancia; KGHM de Polonia (5,5%), Hindustan Zinc Ltd. de India (2,9%) y Pan American Silver de Canadá (2,5%).

- La empresa mexicana Industrias Peñoles fue la que presentó el mayor crecimiento interanual (+18,9%). Por el contrario, las que vieron disminuir su producción notablemente fueron la estadounidense Newmont (-39,4%) y la suiza Glencore (-16,0%).

## Ranking de producción minera por empresa 2023

| Empresa             | 2022 (Moz.) | 2023 (Moz.) | % sobre el total | i.a    |
|---------------------|-------------|-------------|------------------|--------|
| Fresnillo           | 51,1        | 53,5        | 6,4%             | 4,7%   |
| KGHM Polska Miedz   | 42,7        | 45,9        | 5,5%             | 7,5%   |
| Hindustan Zinc Ltd. | 22,3        | 23,8        | 2,9%             | 6,7%   |
| Pan American Silver | 18,5        | 20,4        | 2,5%             | 10,3%  |
| Glencore            | 23,8        | 20          | 2,4%             | -16,0% |
| CODELCO             | 19,2        | 19,2        | 2,3%             | 0,0%   |
| Industrias Peñoles  | 15,9        | 18,9        | 2,3%             | 18,9%  |
| Southern Copper     | 18,6        | 18,4        | 2,2%             | -1,1%  |
| Newmont             | 29,7        | 18          | 2,2%             | -39,4% |
| Polymetal Intl.     | 21          | 17,7        | 2,1%             | -15,7% |

Fuente: Dirección Nacional de Promoción y Economía Minera en base a Silver Institute y Banco Mundial.

- La mina KGHM en Polonia continúa liderando la producción mundial de plata con 41,1 Moz., teniendo un crecimiento interanual de 0,5% en 2023.

- De México, Juancipio fue la mina que mostró el mayor crecimiento interanual (+82,6%).

- Por otro lado, las minas que vieron caer su producción más fuertemente respecto al 2022 fueron; Peñasquito de México (-40,0%), Dukat de Rusia (-18,6%) y San Julián, también de México (-6,3%).

## Ranking de producción minera por mina 2023

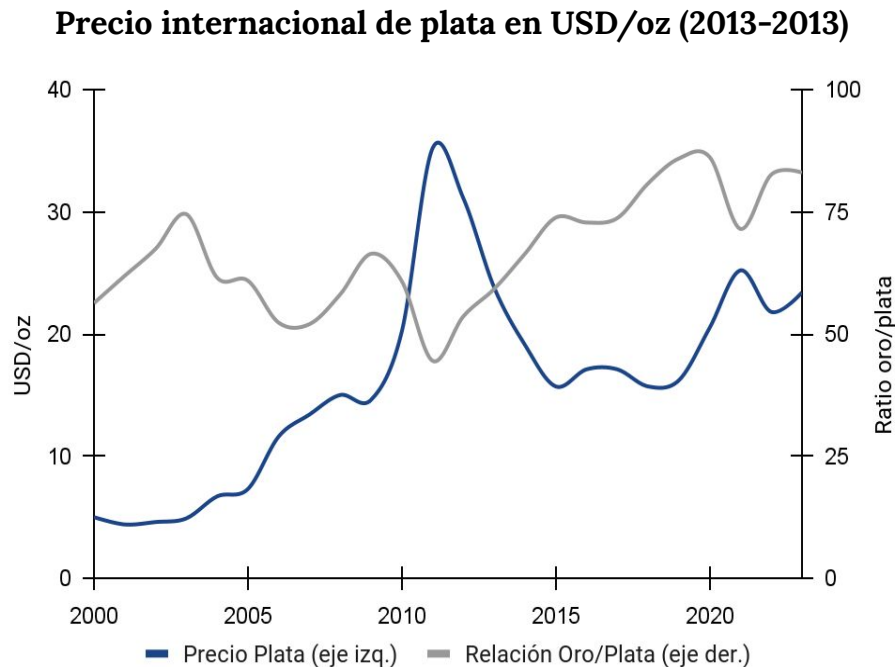
| Mina              | País      | Propiedad  | 2022 | 2023 | i.a    |
|-------------------|-----------|--|------|------|--------|
| KGHM Polska Miedz | Polonia   | KGHM Polska Miedz (100%)                                 | 40,9 | 41,1 | 0,5%   |
| Sindesar Khurd    | India     | Hindustan Zinc Ltd. (100%)                               | 17,9 | 19   | 6,1%   |
| Peñasquito        | México    | Newmont (100%)   | 30   | 18   | -40,0% |
| Juancipio         | México    | Fresnillo (56%)/ MAG Silver (44%)                        | 9,2  | 16,8 | 82,6%  |
| Dukat             | Rusia     | Polymetal International (100%)                           | 18,3 | 14,9 | -18,6% |
| San Julian        | México    | Fresnillo (100%)   | 14,3 | 13,4 | -6,3%  |
| Fresnillo         | México    | Fresnillo (100%)   | 13,6 | 12,8 | -5,9%  |
| Cannington        | Australia | South32 (100%)   | 11,7 | 12,4 | 6,0%   |
| Saucito           | México    | Fresnillo (100%)   | 12   | 12,1 | 0,8%   |
| Antamina          | Perú      | Glencore (33,75%)/BHP (33,75%)/Teck Metals Corp. (22,5%) | 14,7 | 11,6 | -21,1% |

Fuente: Dirección Nacional de Promoción y Economía Minera en base a Silver Institute y Banco Mundial.



- En 2023, el precio promedio de la plata se incrementó un 7,3% interanual, alcanzando los 23,4 USD/oz. De todas maneras, el precio no evidenció una alta sensibilidad al crecimiento de la demanda por aplicaciones industriales.
- En los últimos años la evolución del precio de la plata está lejos de equipararse al repunte histórico de los precios del oro.
- En paralelo al repunte de los precios del oro, la relación oro/plata se incrementó, llegando a negociarse a un nivel históricamente alto 80:1.

Fuente: Dirección Nacional de Promoción y Economía Minera en base a Banco Mundial.



## Proyectos en producción de Palta, 2023

| Proyecto         | COMMODITY 1 | COMMODITY 2 | COMMODITY 3 | PROVINCIA  | Controlante mayoritario  | Origen                                   |
|------------------|-------------|-------------|-------------|------------|--------------------------|--|
| Cap-Oeste        | Oro         | PLATA       | -           | Santa Cruz | Patagonia Gold           | Canadá (95%)                             |
| Cerro Moro       | Oro         | PLATA       | -           | Santa Cruz | Pan American Silver Corp | Canadá (100%)                            |
| Cerro Negro      | Oro         | PLATA       | -           | Santa Cruz | Newmont Goldcorp         | Estados Unidos (100%)<br>Sudáfrica (95%) |
| Cerro Vanguardia | Oro         | PLATA       | -           | Santa Cruz | AngloGold Ashanti Ltd    |  |
| Don Nicolás      | Oro         | PLATA       | -           | Santa Cruz | Cerrado Gold Inc.        | Canadá (100%)                            |
| Las Calandrias   | Oro         | PLATA       | COBRE       | Santa Cruz | Cerrado Gold Inc.        | Canadá (100%)                            |
| San José         | Plata       | ORO         | PLOMO       | Santa Cruz | Hochschild Mining Plc    | Reino Unido (51%)                        |
| La Providencia   | Plata       | COBRE       | PLOMO       | Jujuy      | Hanaq Group              | China (100%)                             |
| Puna Operation   | Plata       | PLOMO       | ZINC        | Jujuy      | SSR Mining Inc.          | Estados Unidos (100%)                    |
| Aguilar          | Plomo       | ZINC        | PLATA       | Jujuy      | Grupo Integra            | Argentina (100%)                         |

- En la actualidad, Argentina cuenta con 10 proyectos en producción, de los cuales 7 se localizan en la provincia de Santa Cruz.

- De los proyectos actualmente en desarrollo, 3 operaciones (San José, La Providencia y Puna Operation) producen plata como principal commodity; 6 proyectos -principalmente de oro- producen plata como un commodity secundario y 1 proyecto de zinc (Aguilar) produce plata como un tercer subproducto.

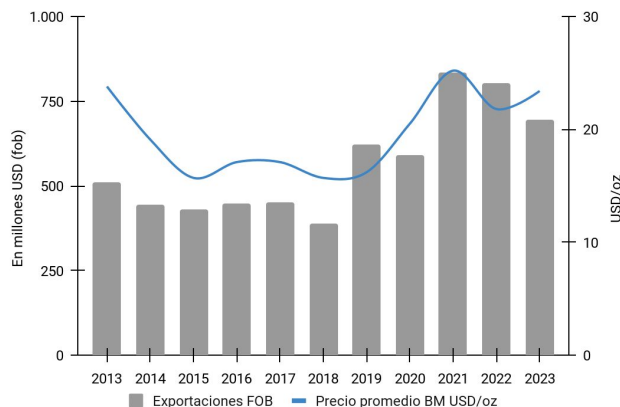
## Proyectos en etapas previas a la producción de plata, 2023

| Proyecto         | COMMODITY 1 | COMMODITY 2 | COMMODITY 3 | PROVINCIA  | ESTADO                          |
|------------------|-------------|-------------|-------------|------------|---------------------------------|
| Altar            | Cobre       | ORO         | PLATA       | San Juan   | Exploración avanzada            |
| Conserrat        | Oro         | PLATA       | -           | Santa Cruz | Exploración avanzada            |
| Del Carmen       | Oro         | PLATA       | -           | San Juan   | Exploración avanzada            |
| Don Julio        | Oro         | PLATA       | COBRE       | San Juan   | Exploración avanzada            |
| El Dorado Monse  | Oro         | PLATA       | -           | Santa Cruz | Exploración avanzada            |
| Hualilán         | Oro         | PLATA       | ZINC        | San Juan   | Exploración avanzada            |
| La Josefina      | Oro         | PLATA       | -           | Santa Cruz | Exploración avanzada            |
| La Manchuria     | Oro         | PLATA       | COBRE       | Santa Cruz | Exploración avanzada            |
| Lama             | Oro         | PLATA       | -           | San Juan   | Exploración avanzada            |
| Pingüino         | Plata       | ORO         | ZINC        | Santa Cruz | Exploración avanzada            |
| San Roque        | Oro         | PLATA       | ZINC        | Río Negro  | Exploración avanzada            |
| Valle Ancho      | Oro         | COBRE       | PLATA       | Catamarca  | Exploración avanzada            |
| Valle De Chita   | Cobre       | MOLIBDENO   | PLATA       | San Juan   | Exploración avanzada            |
| Virginia         | Plata       | ORO         | -           | Santa Cruz | Exploración avanzada            |
| Cañadon Del Mor  | Plata       | ORO         | -           | Río Negro  | Evaluación Económica Preliminar |
| El Quevar        | Plata       | PLOMO       | ZINC        | Salta      | Evaluación Económica Preliminar |
| Los Azules       | Cobre       | ORO         | PLATA       | San Juan   | Evaluación Económica Preliminar |
| Navidad          | Plata       | PLOMO       | COBRE       | Chubut     | Evaluación Económica Preliminar |
| Taguas           | Oro         | PLATA       | COBRE       | San Juan   | Evaluación Económica Preliminar |
| Diablillos       | Plata       | ORO         | -           | Salta      | Prefactibilidad                 |
| Filo Del Sol     | Cobre       | ORO         | PLATA       | San Juan   | Prefactibilidad                 |
| El Pachón        | Cobre       | PLATA       | MOLIBDENO   | San Juan   | Factibilidad                    |
| Mara (Agua Rica) | Cobre       | ORO         | PLATA       | Catamarca  | Factibilidad                    |
| Suyai            | Oro         | PLATA       | -           | Chubut     | Factibilidad                    |
| Josemaría        | Cobre       | ORO         | PLATA       | San Juan   | Construcción                    |

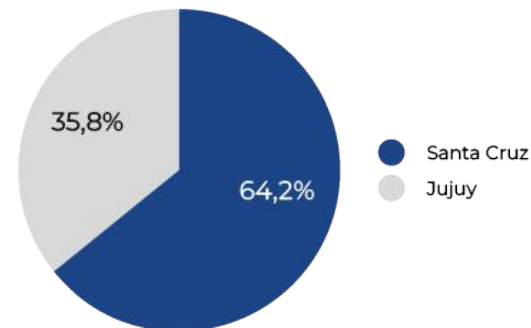
Fuente: Dirección Nacional de Promoción y Economía Minera con base en S&P, reportes técnicos e información publicada por las empresas.

- Las exportaciones argentinas de plata volvieron a caer por segundo año consecutivo, teniendo una caída de 13,3% interanual en 2023, registrando montos por USD 695 millones.
- Las exportaciones de plata se mantuvieron por arriba del promedio de la última década (USD 565 millones), impulsado en parte por el alto nivel de precios en comparación a la última década.
- En 2023, las exportaciones de plata tuvieron su origen exclusivamente en dos provincias: Santa Cruz, que representó el 64,2% del total, y Jujuy, con el 35,8% restante.

### Exportaciones argentina de plata (2013-2023)



### Origen provincial de las exportaciones de plata (2023)



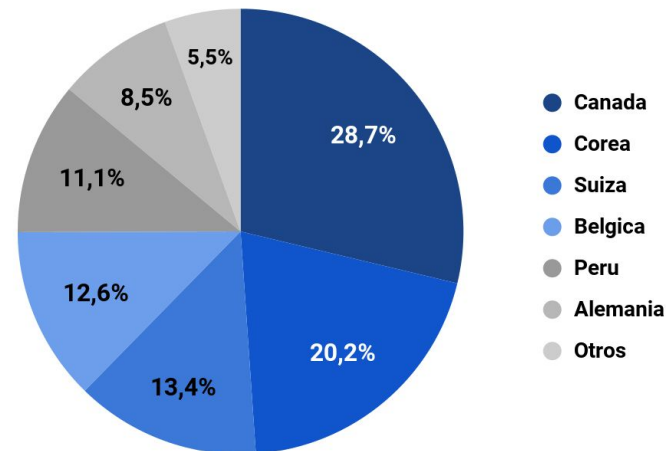
Fuente: Dirección Nacional de Promoción y Economía Minera con base en Aduana.

-Durante 2023 las exportaciones argentinas de plata tuvieron como principales destinos; Canadá con un 28,7% (USD 199,9 millones) del total, le siguen Corea del Sur con 20,2% (USD 140,2 millones), Suiza con 13,4% (USD 93,2 millones), Bélgica con 12,6% (USD 87,8 millones), Perú con 11,1% (USD 77,07 millones) y Alemania 8,5% (USD 58,8 millones) del total.

-En conjunto, estos países representan el 94,5% del total de los destinos de las exportaciones de plata argentina.

Fuente: Dirección Nacional de Promoción y Economía Minera con base en Aduana.

### Destinos de las exportaciones de la plata (2023)

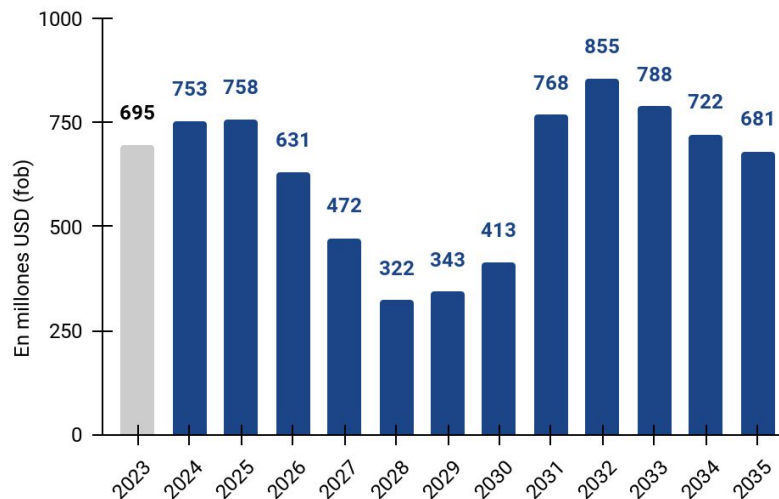


- Se proyecta que las exportaciones de plata alcancen su máximo en 2032, por un total de USD 855 millones, después de unos años de retracción con un mínimo en 2028 por unos USD 322 millones.

- En 2035, se espera que las exportaciones retornen a un nivel levemente inferior al actual, alcanzando los USD 681 millones. Mientras que para el conjunto del periodo (2023-2035) las exportaciones de plata podrían promediar unos USD 631 millones.

- La mayor parte de las exportaciones de plata que se proyectan, se espera que provengan de proyectos en donde este mineral se obtiene como un subproducto (principalmente del cobre). Esto se explica por la elevada madurez de los proyectos actuales en los cuales la plata es el commodity principal o secundario (en la producción de oro).

## Proyecciones de exportación de plata en Argentina, 2024-2035



Fuente: Dirección Nacional de Promoción y Economía Minera.

- Durante el año 2023 el mercado de plata cerró con déficit dado que la demanda (1.195,0 Moz) superó a la oferta (1.010,7 Moz).
- El requerimiento de este commodity sigue en alza debido a que se la considera un metal indispensable por sus diversos usos (con una participación sobresaliente de sus usos industriales), a diferencia del oro, que desempeña un papel casi exclusivamente como reserva de valor.
- El precio promedio de la plata en 2023 alcanzó los 23,4 USD/Oz (+7,3% i.a.), teniendo para los próximos años perspectivas de crecimiento.
- Argentina cuenta con 10 proyectos de plata en producción, de los cuales 7 se localizan en la provincia de Santa Cruz. La exportaciones de plata (USD 695 millones) tuvieron una caída interanual de 13,3%, ubicándose por encima del promedio de la última década (USD 565 millones). Sólo 6 países de destino concentraron el 94,5% de las exportaciones de este mineral.
- Se proyectan exportaciones de plata para el periodo 2023-2035 por USD 631 millones, donde la plata participa en la explotación de minerales como subproducto principalmente de los proyectos de cobre que están siendo puestos en marcha en Argentina.



**Ministerio  
de Economía**  
República Argentina

**Secretaría  
de Minería**