

# Radiografía a los proyectos mineros suspendidos en México

En los últimos años México ha registrado la suspensión de decenas de proyectos mineros, cuyos activos han sido víctimas de la volatilidad de precios, las trabas de licenciamiento y factores políticos adversos, y la oposición de la comunidad.

BNamericas contabiliza 59 proyectos mexicanos suspendidos en su base de datos, en comparación con 95 proyectos activos.

De los 11 proyectos suspendidos para los cuales hay información financiera disponible, el gasto de capital combinado totaliza US\$2.490mn.

Esto se compara con 42 proyectos activos cuyo gasto de capital combinado asciende a US\$14.224mn.

Las mayores proyecciones para el oro y la plata, junto con los cambios políticos a nivel de estados, han mejorado las perspectivas de reanudación de algunos de los proyectos suspendidos.

No obstante, los deprimidos precios del cobre y el zinc y problemas no menores con la obtención de permisos y otros aspectos legales siguen poniéndole trabas importantes a otros.

## LOS MAYORES PROYECTOS SUSPENDIDOS

### 1. LA VERDE

Gasto de capital: US\$1.160mn

Propietarios: Recursos Solaris y Teck Resources

Estado: Michoacán

Metales: Cobre, oro y plata

La Verde se encuentra entre los proyectos mineros más grandes de México, pero su futuro es incierto por la fragilidad de su ecuación económica.

La evaluación preliminar de 2018 de la mina a cielo abierto contempla una producción de 100.000t anuales de cobre más los subproductos oro y plata durante 19 años.

Sin embargo, la tasa interna de retorno (TIR) después de impuestos es de apenas 13,5%, suponiendo precios de US\$2,70/lb para el cobre, US\$1.200/oz para el oro y US\$25/oz para la plata. Una tasa de 15% se considera el estándar mínimo de la industria para justificar la inversión.

Perspectiva: Negativa

La Verde requiere precios de cobre de al menos US\$3/lb para ser una propuesta de desarrollo atractiva.

Si bien Solaris está considerando una mayor exploración, esa posibilidad podría ser lejana, ya que el proyecto de cobre Warintza en Ecuador aparece como actual prioridad para la compañía.

Aumentar el gasto de capital de US\$1.160mn para desarrollar La Verde es otro obstáculo importante.

### 2. SIERRA MOJADA

Gasto de capital: US\$297mn

Propietario: Silver Bull Resources

Estado: Coahuila

Metales: Plata y zinc

Silver Bull detuvo los trabajos de su proyecto Sierra Mojada el año pasado después de que grupos locales organizaran un bloqueo y presentaran un recurso judicial para exigir el pago de regalías.

Una evaluación económica preliminar de 2013 calcula una TIR después de impuestos de 23,1% si la plata se transa en US\$23,50/oz. Si bien la cotización del metal está actualmente en su punto más alto en siete años, todavía están bastante lejos de ese nivel y no ha pasado del rango de US\$18-19/oz.

El proyecto a cielo abierto debiera producir anualmente 5,5 millones de onzas (Moz) de plata y 54.559t de zinc durante 18 años.

Perspectiva: Neutral

Sierra Mojada tiene muchas cosas a su favor y muchos desafíos.

Alberga una sustancial mineralización de plata y zinc de alta ley y cuenta con el respaldo de South32, que mantiene una opción sobre el proyecto.

Los precios de la plata han aumentado considerablemente en los últimos seis meses.

No obstante, el zinc ha caído por debajo US\$1/lb y el bloqueo y los recursos judiciales parecen obstáculos importantes para su desarrollo.

### 3. ANGANGUEO

Gasto de capital: US\$175mn

Estado: Michoacán

Propietario: Grupo México

Metales: Cobre, plata, plomo y zinc

En 2012 Grupo México definió propuestas para reanudar las operaciones de Angangueo, pero el antiguo proyecto productor no logró sortear los obstáculos ambientales, en parte debido a su proximidad a una reserva natural de la mariposa monarca.

Los planes de la compañía incluyen la revisión y expansión de las operaciones mineras del activo subterráneo y la inversión en una nueva planta de procesamiento.

Perspectiva: Negativa

Dada la importancia de las reservas de la mariposa monarca en México, y una postura más inflexible con respecto a la normativa ambiental por parte del presidente mexicano Andrés López Obrador, es poco probable que se reanude Angangueo en el futuro cercano.

### 4. TULIGTIC/IXTACA

Gasto de capital: US\$174mn

Propietario: Almaden Minerals

Estado: Puebla

Metales: Oro y plata

La Secretaría de Medio Ambiente detuvo el otorgamiento de permisos para Ixtaca, parte de la propiedad Tuligtic, a la espera de la resolución de una demanda judicial presentada por un grupo de pobladores de la zona.

El activo se ubica entre los proyectos de oro de mayor rentabilidad de México, pues su estudio de factibilidad de 2018 arrojó una TIR de 42% después de impuestos con precios de US\$1.275/oz para el oro y US\$17/oz para la plata.

La producción anual del activo a cielo abierto se estima en 108.500oz de oro y 7,06Moz de plata durante los primeros 6 años de una vida útil de 11 años de la mina.

Perspectiva: Neutral

El proyecto Ixtaca es claramente una oportunidad de inversión atractiva, pero los avances se retrasarán hasta que la demanda se resuelva a favor de la compañía, lo que no está garantizado.

#### 5. ANA PAULA

Gasto de capital: US\$137mn

Propietario: Alio Gold

Estado: Guerrero

Metales: Oro y plata

Alio puso a Ana Paula —proyecto de alta rentabilidad— en cuidado y mantenimiento en 2018 luego de la caída de los precios del oro y la presión financiera que enfrentaba la compañía.

Una mina a cielo abierto de 5.000t/d y una planta de carbón en lixiviación producirán 868.000oz de oro durante siete años y medio, con un gasto de capital inicial de US\$137mn.

Perspectiva: Positiva

El reciente repunte del oro es un gran empujón para la ya atractiva ecuación económica de Ana Paula y Alio estaría analizando opciones, lo que podría incluir la incorporación de un socio para reanudar los trabajos.

#### 6. ESPERANZA

Gasto de capital: US\$114mn

Propietario: Alamos Gold

Estado: Morelos

Metales: Oro

Alamos Gold ya inició conversaciones con dirigentes políticos del estado de Morelos en un intento por reactivar Esperanza.

El activo, que produciría alrededor de 100.000oz anuales de oro, estaba paralizado por la oposición política bajo la administración estatal anterior.

Perspectiva: Positiva

Un cambio en el clima político, junto con los precios más altos del oro y una saludable rentabilidad, podrían cambiar las cosas para Esperanza.

#### OTROS PROYECTOS SUSPENDIDOS

Otros proyectos suspendidos son Monterde, activo aurífero valorado en US\$100mn en el estado de Chihuahua, cuyo propietario, Minera Pericones, lo declaró suspendido hasta nuevo aviso.

Candelaria Mining está evaluando realizar mayor exploración en su proyecto aurífero Caballo Blanco, que costaría US\$84,8mn y se ubica en el estado de Veracruz, pero esto dependerá de las condiciones del mercado y la disponibilidad de fondos.

Argonaut Gold anunció en 2019 una rebaja contable de US\$111mn para el valor del proyecto aurífero San Antonio en el estado de Baja California Sur luego del rechazo de su permiso ambiental.

Finalmente, Pan American Silver dijo el año pasado que está analizando la posible venta de su proyecto de oro y plata La Bolsa, valuado en US\$31,4mn y localizado en el estado de Sonora, ya que lo considera demasiado pequeño para la compañía.

**Fuente: Bnamericas**