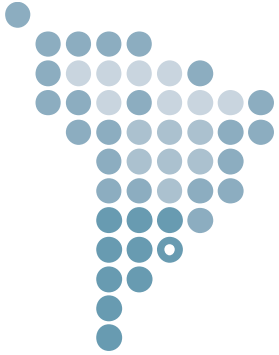




ABECEB

hacemos más real la economía real





Variables Mineras

Noviembre 2018



Índice

- A** Precios Internacionales
- B** Exportaciones y Comercial
- C** Empleo y Remuneración
- D** Presión Tributaria
- E** Proyecciones

Índice

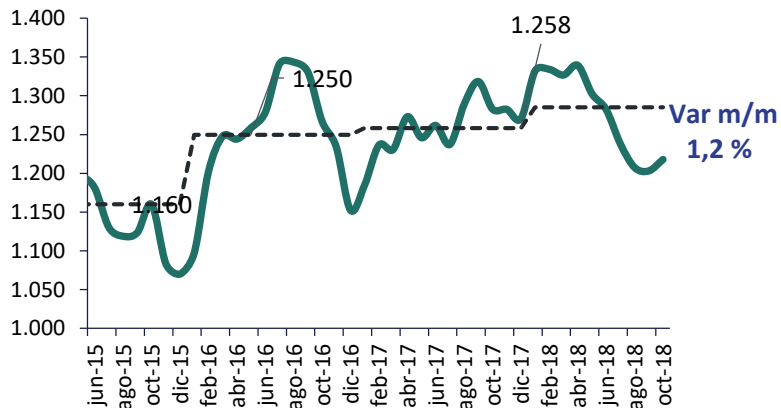
- A** Precios Internacionales
- B** Exportaciones y Comercial
- C** Empleo y Remuneración
- D** Presión Tributaria
- E** Proyecciones

PRECIOS INTERNACIONALES

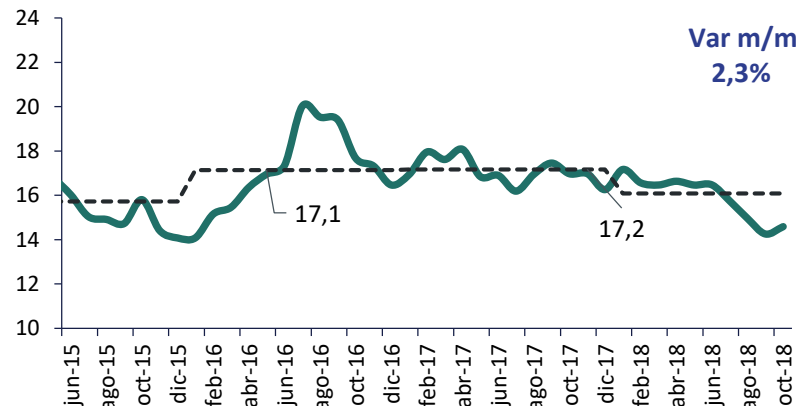


En octubre se experimentó un leve rebote en las cotizaciones de los minerales metalíferos...

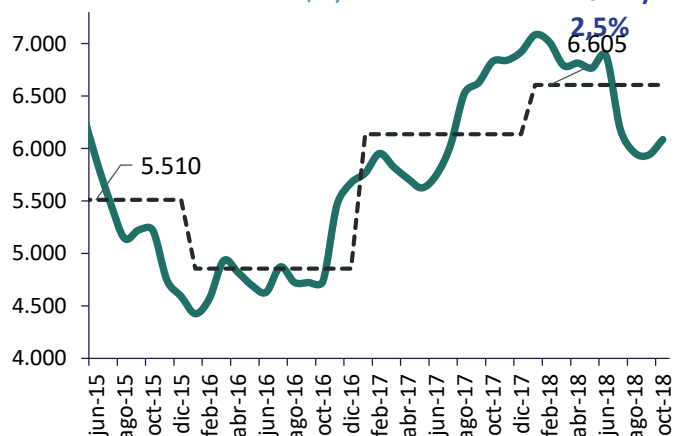
Oro U\$S/Oz



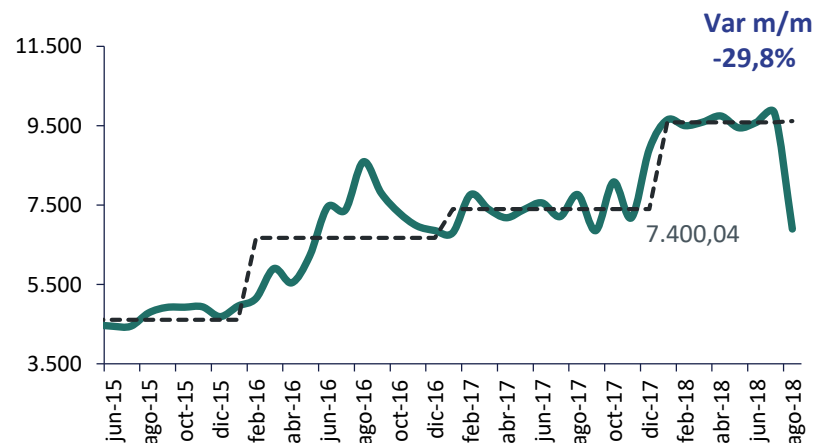
Plata U\$S/Oz



Cobre U\$S/Ton



Carbonato de Litio U\$S/Ton*



*Información hasta Ago-18. Datos de Septiembre no disponibles a la fecha

PRECIOS INTERNACIONALES



... aunque lejos de compensar la tendencia decreciente que se observa desde abril.

Precios Internacionales. Minerales Seleccionados.

Año - Mes	Oro	Plata	Concentrado de Cobre	Potasio	Aluminio	Hierro	Carbonato de Litio
	(u\$s/troy oz)	(cents u\$s/troy oz)	(u\$s/mt)	(u\$s/mt)	(u\$s/mt)	(cents u\$s/dmtu fe)	Expo (u\$s/tn)
2014	1.266	1.906	6.878	1.867	1.873	97	4.442
2015	1.160	1.569	5.530	1.665	1.669	56	4.611
2016	1.250	1.714	4.855	1.604	1.612	58	6.677
2017	1.259	1.709	6.201	1.968	1.980	72	7.507
Var 2016/2017	0,8%	-0,3%	27,7%	22,7%	22,8%	22,8%	12,4%
oct-16	1.267	1.767	4.732	1.666	1.672	59	7.307
nov-16	1.234	1.732	5.463	1.737	1.734	73	6.976
dic-16	1.152	1.646	5.674	1.728	1.723	80	6.859
ene-17	1.185	1.693	5.768	1.791	1.766	80	6.801
feb-17	1.236	1.795	5.954	1.861	1.871	89	7.764
mar-17	1.231	1.761	5.825	1.901	1.912	88	7.400
abr-17	1.273	1.807	5.715	1.921	1.936	70	7.181
may-17	1.246	1.684	5.626	1.913	1.920	62	7.390
jun-17	1.262	1.690	5.745	1.885	1.894	57	7.555
jul-17	1.237	1.619	6.026	1.903	1.922	68	7.209
ago-17	1.289	1.694	6.527	2.030	2.038	76	7.764
sep-17	1.318	1.745	6.628	2.096	2.120	72	6.856
oct-17	1.283	1.697	6.832	2.131	2.152	62	8.082
nov-17	1.282	1.698	6.842	2.097	2.115	64	7.179
dic-17	1.270	1.625	6.922	2.080	2.110	72	8.908
ene-18	1.332	1.717	7.086	2.210	2.217	76	9.646
feb-18	1.334	1.656	7.016	2.182	2.177	77	9.500
mar-18	1.327	1.646	6.792	2.069	2.094	70	9.592
abr-18	1.339	1.663	6.816	2.255	2.251	66	9.744
may-18	1.303	1.646	6.768	2.300	2.195	66	9.448
jun-18	1.282	1.647	6.885	2.238	2.233	65	9.586
jul-18	1.238	1.574	6.185	2.082	2.068	65	9.819
ago-18	1.207	1.495	5.962	2.052	2.076	67	6.897
sep-18	1.203	1.425	5.939	2.026	2.054	68	-
oct-18	1.218	1.458	6.087	2.030	2.043	73	-
Var Acum. Octubre 2018	-4,1%	-10,3%	-12,1%	-2,4%	-3,2%	1,6%	-22,6%

- En octubre, las cotizaciones de los principales minerales revirtieron la tendencia bajista y mostraron alzas moderadas (entre 1% y 3%).
- Tras meses de apreciación del dólar y suba de tasas, el oro recuperó su lugar como refugio, especialmente ante algunas especulaciones sobre la economía de EE.UU. y un posible giro bajista. Así, a mediados de mes alcanzó su pico y luego comenzó a moderar su crecimiento, dado que comenzó a disiparse las amenazas de una desaceleración de la economía de EE.UU.
- Del lado del cobre, el aumento de la cotización estuvo más vinculada a la reducción de inventarios que a datos vinculados a una mayor demanda por expansión de la producción. De hecho, la expansión de China del 3er trimestre fue la más baja desde 2009 y otros indicadores adelantados dan señales en la misma línea para el último trimestre del año.
- Respecto al litio, la baja de precios corresponde al predominio de los destinos de Estados Unidos y, especialmente, de China, por sobre los países de Europa. El país asiático concentró en agosto la mitad de los envíos, con un precio promedio de USD 5,6 la tonelada, presionando a la baja el precio del mineral. No obstante, cabe recordar que el índice utilizado en este caso se trata de un precio promedio de exportaciones argentinas, que puede presentar mayor volatilidad.

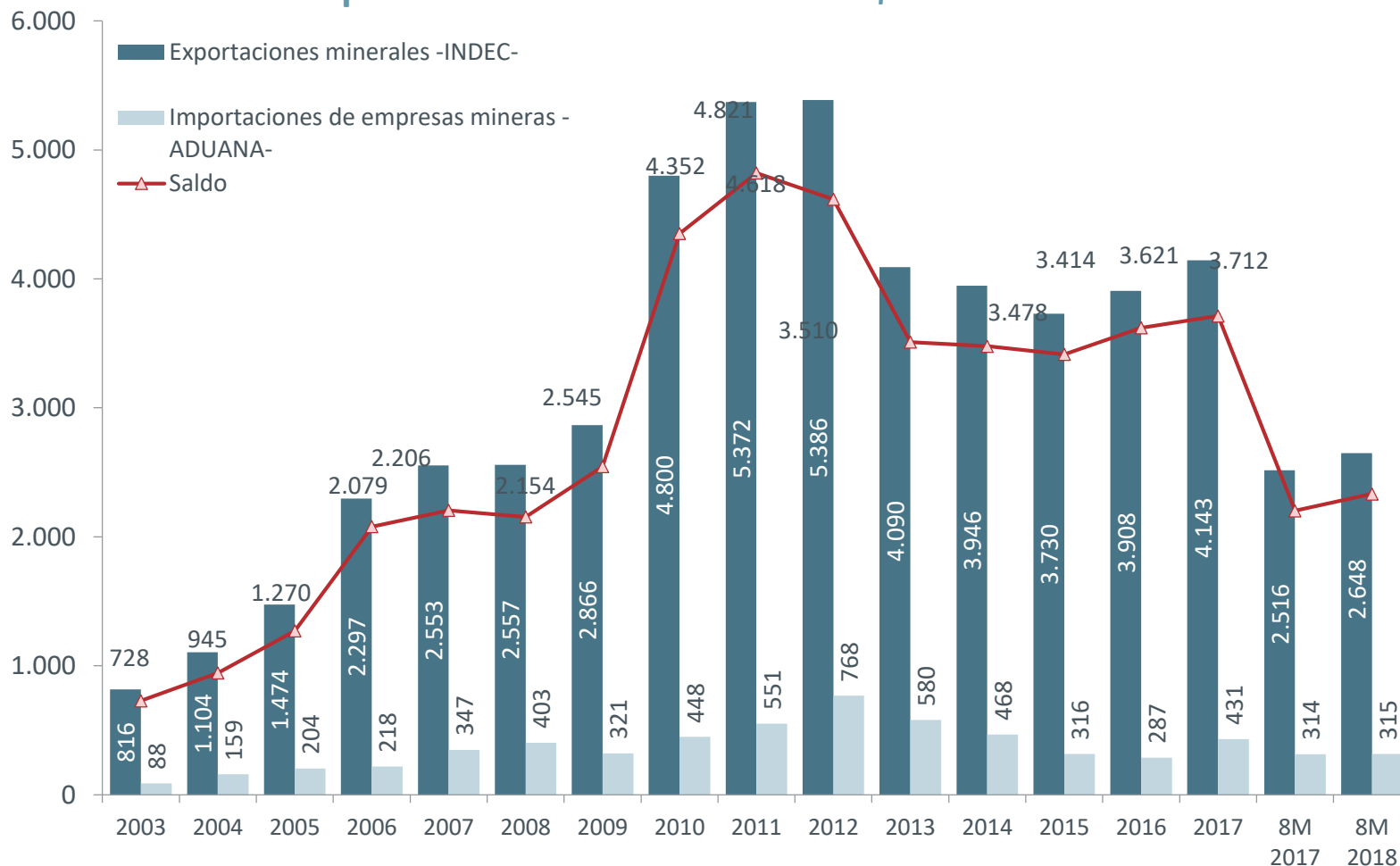
Índice

- A** Precios Internacionales
- B** Exportaciones y Comercial
- C** Empleo y Remuneración
- D** Presión Tributaria
- E** Proyecciones

EXPORTACIONES

En el acumulado a agosto, el sector minero tuvo un aporte neto de divisas de 2.333 millones de dólares.

Saldo de empresas mineras. Millones de U\$S.



✓ El intercambio comercial de las empresas mineras en el acumulado a agosto del 2018 registra un **saldo positivo de 2.333 millones de dólares, un 6,0% mayor del registrado en 2017**, como fundamentalmente de un aumento en las exportaciones. Las importaciones se incrementaron el último mes, y se ubican en valores similares a los de 2017

EXPORTACIONES

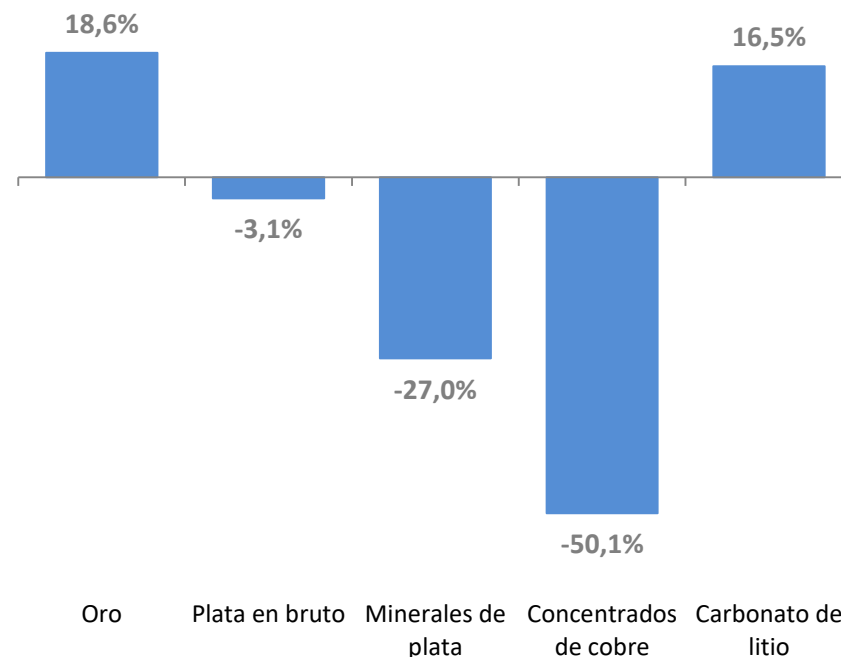
Las cantidades exportadas muestran un comportamiento dispar por mineral. Aumentan las exportaciones de oro y litio, pero se contraen el cobre y minerales de plata.



Exportaciones minerales seleccionados (tons).

Var i.a Acumulada
8M 2017 vs 8M 2018

Exportaciones en Toneladas					
Año	Oro	Plata en Bruto	Minerales de plata	Concentrado de Cobre	Carbonato de litio
2011	209	244	24.511	455.296	14.275
2012	238	199	36.899	523.170	14.107
2013	317	151	35.162	394.710	14.072
2014	299	210	40.932	408.718	19.313
2015	552	245	34.664	253.696	19.656
2016	447	184	40.406	328.933	29.429
2017	436	233	27.787	154.563	30.771
8M 2017	280	162	20.125	100.473	19.104
8M 2018	332	157	14.686	50.141	22.266
Var i.a Acum 2018 vs 2017	18,6%	-3,1%	-27,0%	-50,1%	16,5%

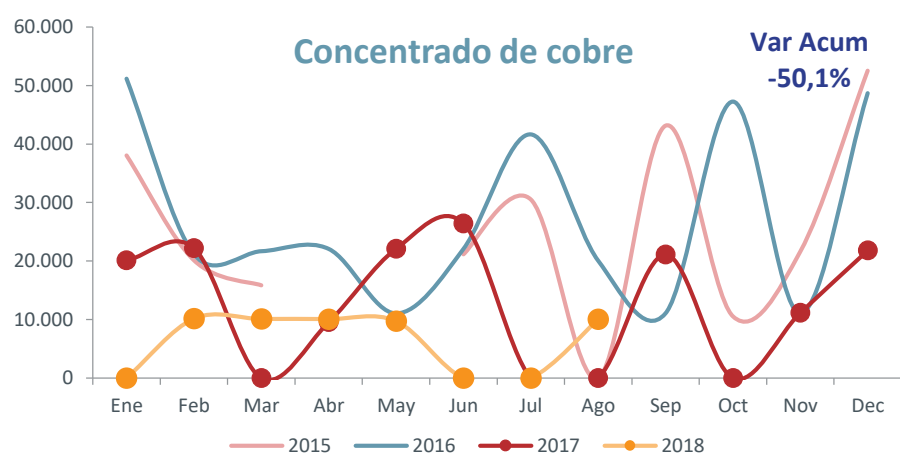
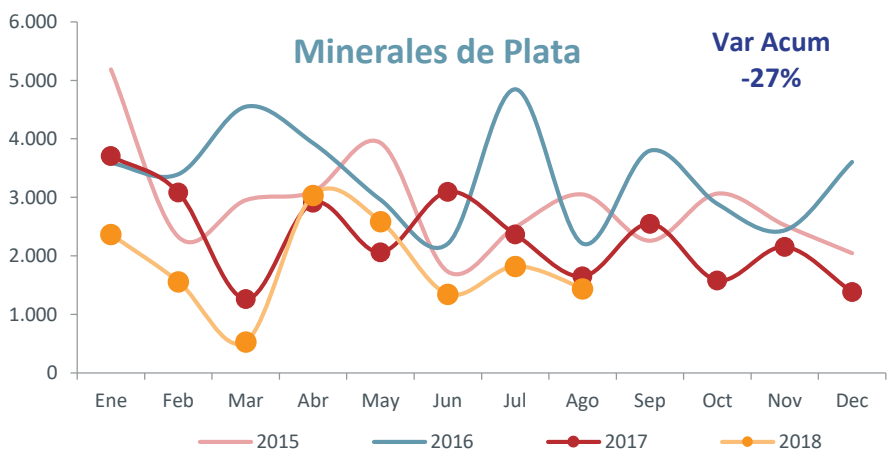
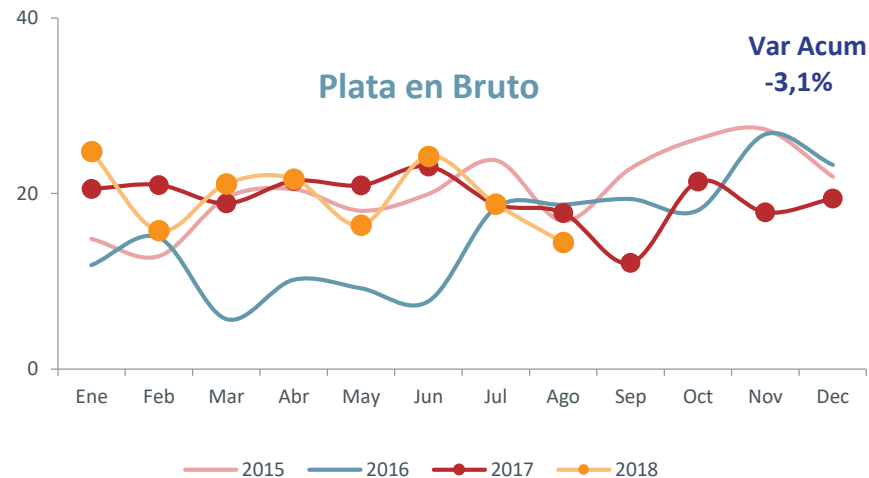
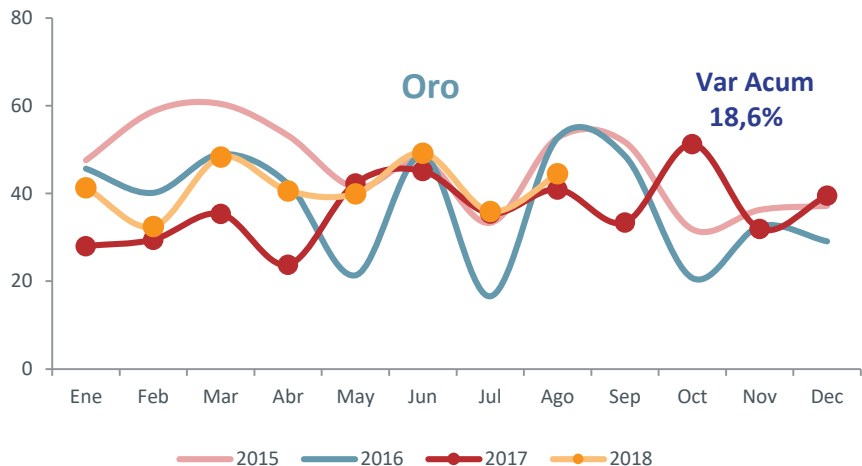


Las exportaciones de oro se publican de acuerdo al dato reportado por INDEC como "oro en bruto". Sin embargo, lo exportado en esta partida no tiene un contenido de 100% en oro. A partir de información de despachos (que no representan el total exportado), se estima que en 2017 el contenido de oro en el peso exportado habría sido de un 12% de los envíos.

EXPORTACIONES

El crecimiento de las exportaciones de oro se explica en parte por la baja base de comparación de los primeros meses de 2017.

Exportaciones minerales seleccionados. En Toneladas



Por otro lado, el inminente cierre de Alumbarrera afecta las ventas de concentrado de cobre. El ingreso de Cerro Moro podría impulsar exportaciones de oro y plata hacia finales del año.

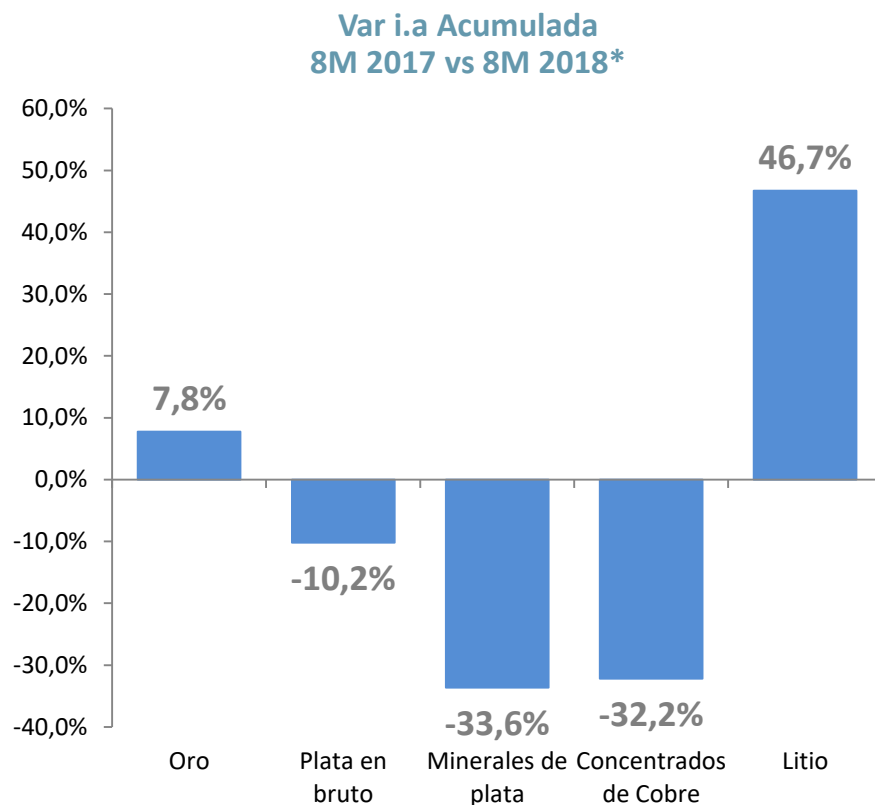
EXPORTACIONES



En dólares, el saldo es levemente positivo, con un incremento total de las exportaciones del 1,54%, impulsado fundamentalmente por oro y litio.

Exportaciones minerales seleccionados (U\$S).*

Exportaciones en U\$S Millones					
Año	Oro	Plata en Bruto	Minerales de plata	Concentrado de Cobre	Carbonato de litio
2011	2.326	413	299	1.390	55
2012	2.254	306	427	1.513	58
2013	1.847	197	290	954	60
2014	1.826	235	206	929	83
2015	2.261	229	191	466	90
2016	2.041	189	261	633	192
2017	2.260	242	202	409	224
8M 2017	1.363	167	141	235	136
8M 2018	1.469	150	93	159	200
Var i.a Acum 2018 vs 2017	7,8%	-10,2%	-33,6%	-32,2%	46,7%

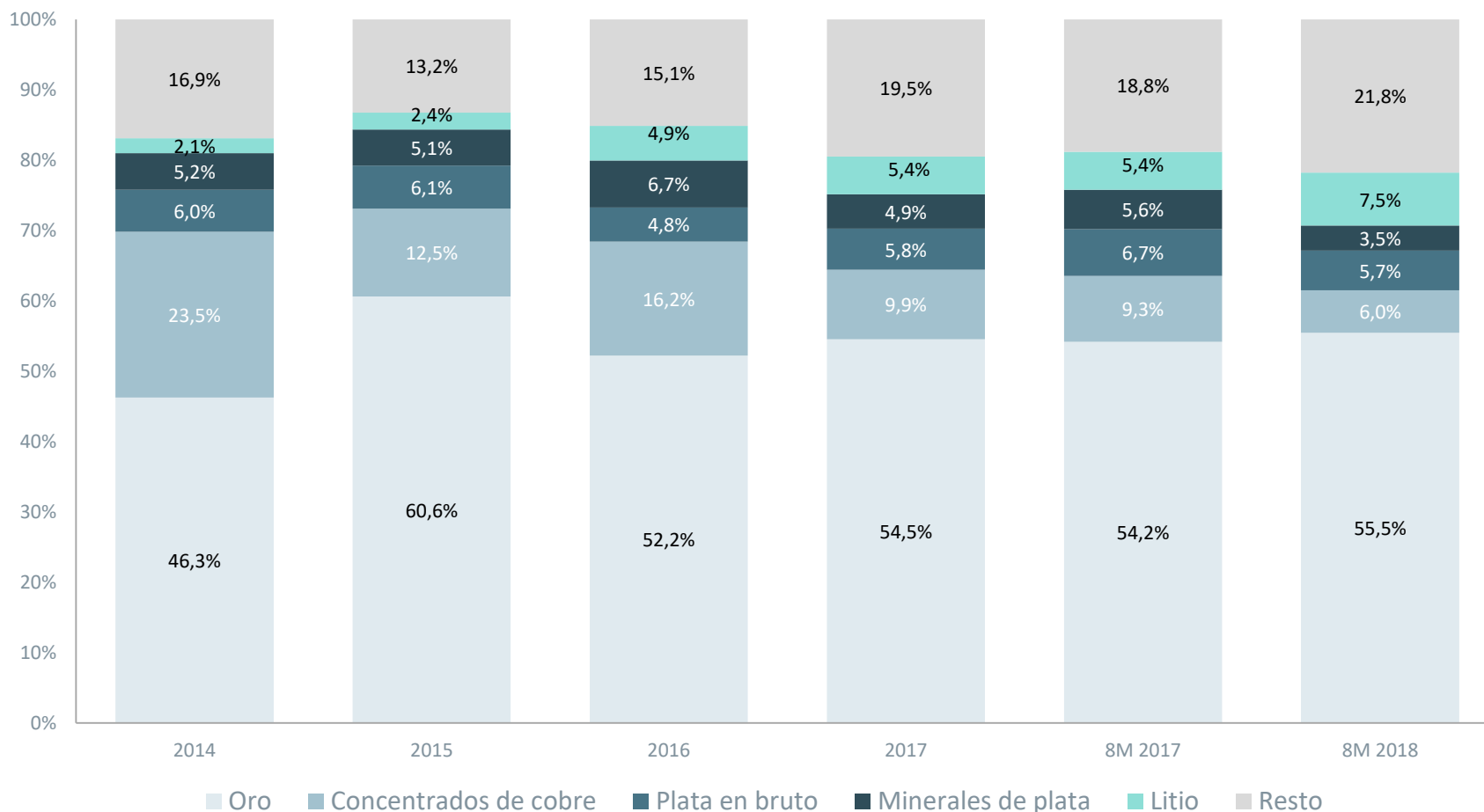


- ✓ Los envíos de oro se incrementaron un 18,6% en los primeros siete meses del año medidos en toneladas. Por su parte, en dólares, aumentaron un 7,8%
- ✓ El litio continua con su dinámica de crecimiento en el país. En valores, aumentan sus exportaciones un 46,7%. Argentina produce actualmente unas 40.000 toneladas de litio por año y se espera que hacia 2021 esa cifra llegue a las 278.000 toneladas. Jujuy lidera las exportaciones de este mineral.

EXPORTACIONES

Así, en los primeros siete meses del año aumentó la participación del litio (+2,1 p.p.) y oro (1,3 p.p.) en las exportaciones en dólares mientras que se redujeron la participaciones de concentrados de cobre (3,3 p.p.), minerales de plata (2,1 p.p) y plata en bruto (1,0 p.p).

Participación en exportaciones mineras. En U\$S

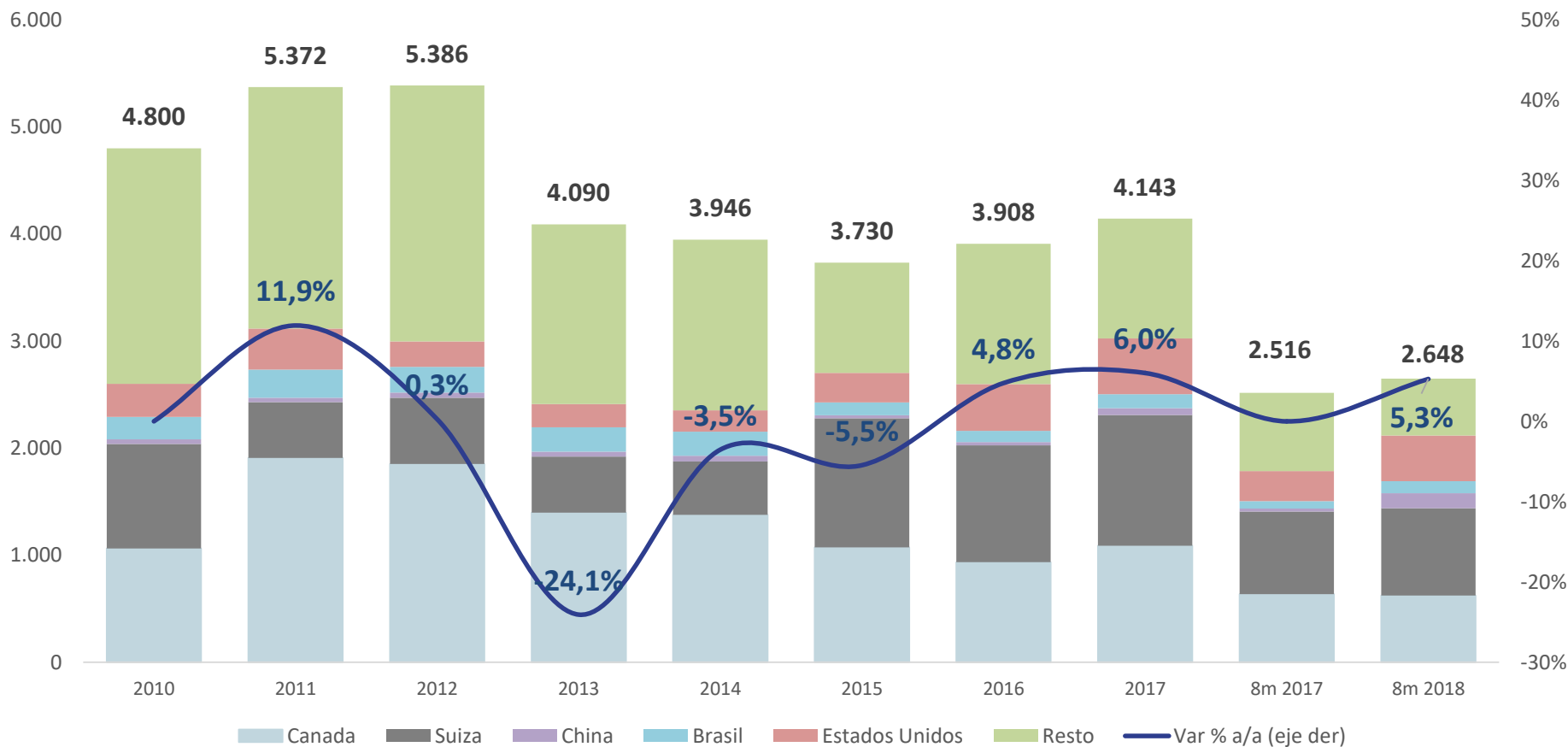


EXPORTACIONES



En cuanto a la desagregación por destino, se destaca el crecimiento de los envíos a Estados Unidos, China, Brasil y Suiza.

Total exportaciones mineras. Millones U\$S



✓ Suiza y Canadá son los históricos destinos de las exportaciones de minerales desde Argentina. Sin embargo, comparando los primeros 8 meses del año 2018 con el mismo período del año anterior, se observa una mayor heterogeneidad en los receptores de nuestras exportaciones con un aumento de la importancia relativa de los envíos a Estados Unidos (16,1%) y China (5,3%), gracias a mayores envíos de Litio.

Índice

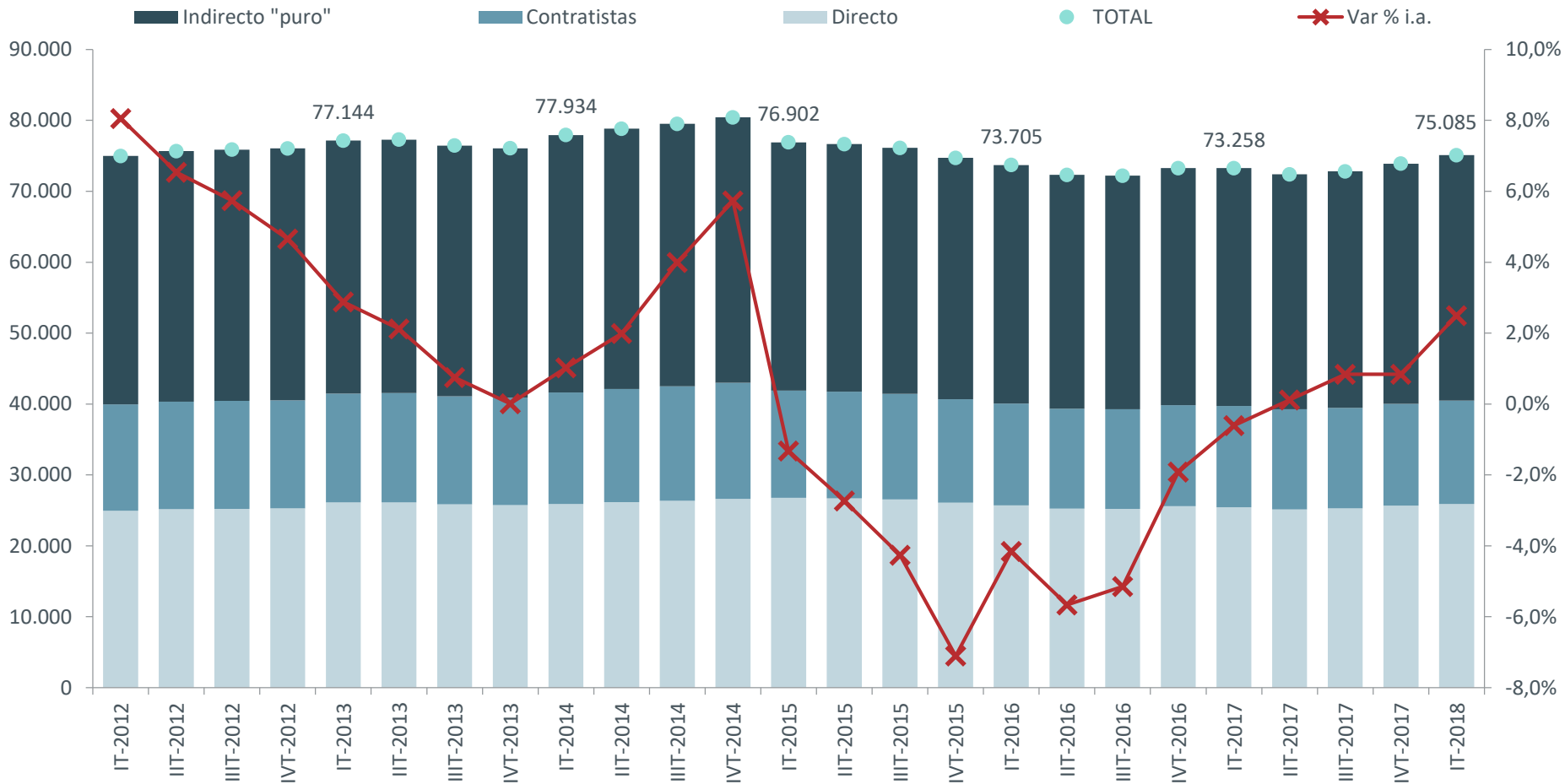
- A** Precios Internacionales
- B** Exportaciones y Comercial
- C** Empleo y Remuneración
- D** Presión Tributaria
- E** Proyecciones

EMPLEO

En el primer trimestre del 2018, el nivel de empleo aumentó 1,6% en comparación al trimestre anterior y un 2,5% respecto al mismo período del año pasado.

Promedio Trimestral
cantidad de empleados

Variación del Empleo del sector minería Sin industrias de base minera



EMPLEO

Sumando a las industrias de base minera, las empresas exploradoras y los proyectos en construcción, se estima que la minería genera empleo para más de 83 mil personas.



I Trimestre 2018	Personal en mina			Indirecto "Puro"*	EMPLEO TOTAL
	Directos	Contratistas	Subtotal		
Combustibles Sólidos	2.150	361	2.511	703	3.214
Minerales Metalíferos	10.303	8.001	18.304	15.606	33.910
Otras Minas y Canteras	13.422	6.261	19.683	18.278	37.961
MINERÍA	25.875	14.623	40.498	34.588	75.085
Industrias de base minera (cemento, cal y yeso)					6.440
Empresas exploradoras					1.000
Proyectos en construcción					1.000
TOTAL SECTOR MINERÍA Y ACTIVIDADES RELACIONADAS					83.525

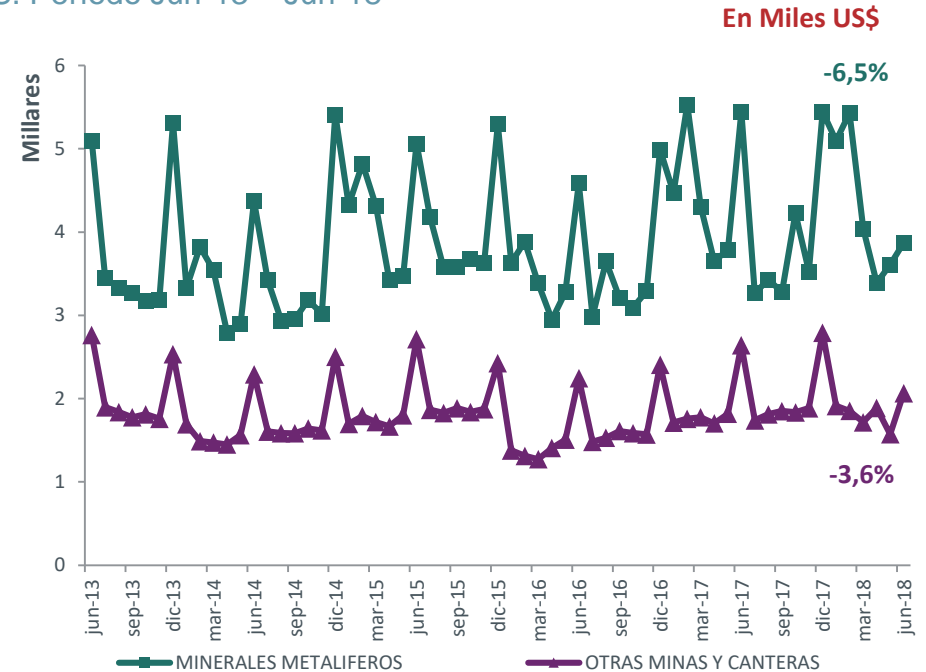
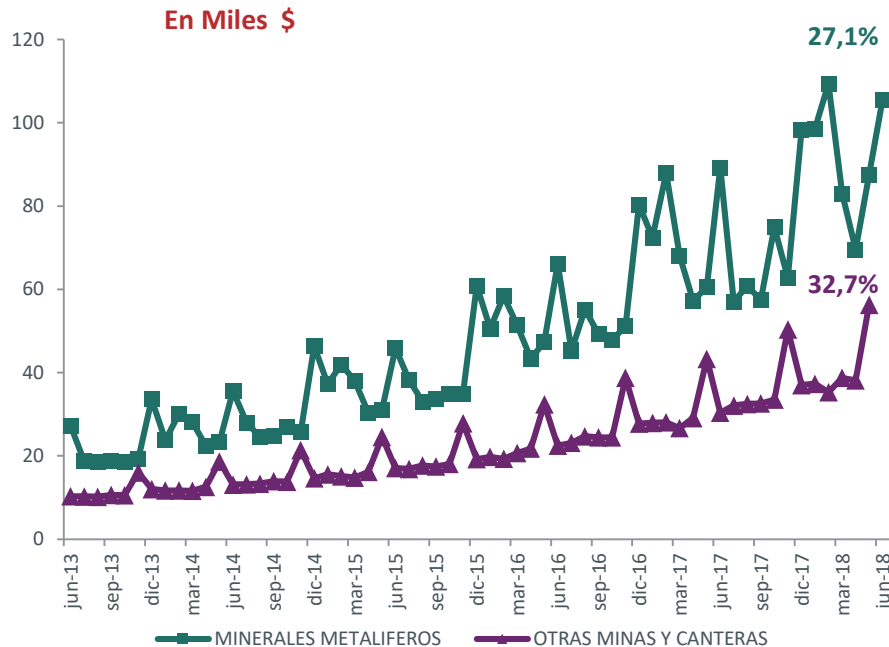
*Corresponde al empleo generado en otras actividades a partir de las compras realizadas por empresas mineras.

REMUNERACIONES

En el primer semestre del 2018, el salario del sector de minas y canteras creció en mayor medida que el de los metalíferos.

Evolución de la remuneración.

En Miles de \$ y Miles de US\$. Período Jun-13 – Jun-18



- Medidos en pesos, los salarios del sector minero continúan creciendo, con mayor intensidad en el rubro Minas y Canteras, registrando para el primer semestre del 2018 un aumento de 32,7% en términos interanuales.
- Expresadas en dólares, en cambio, las remuneraciones muestran una caída del 6,5% en minerales metalíferos y del 3,6% en otras minas y canteras. Debido a la aceleración de la depreciación de la moneda, la contracción se habría acentuado entre junio septiembre.

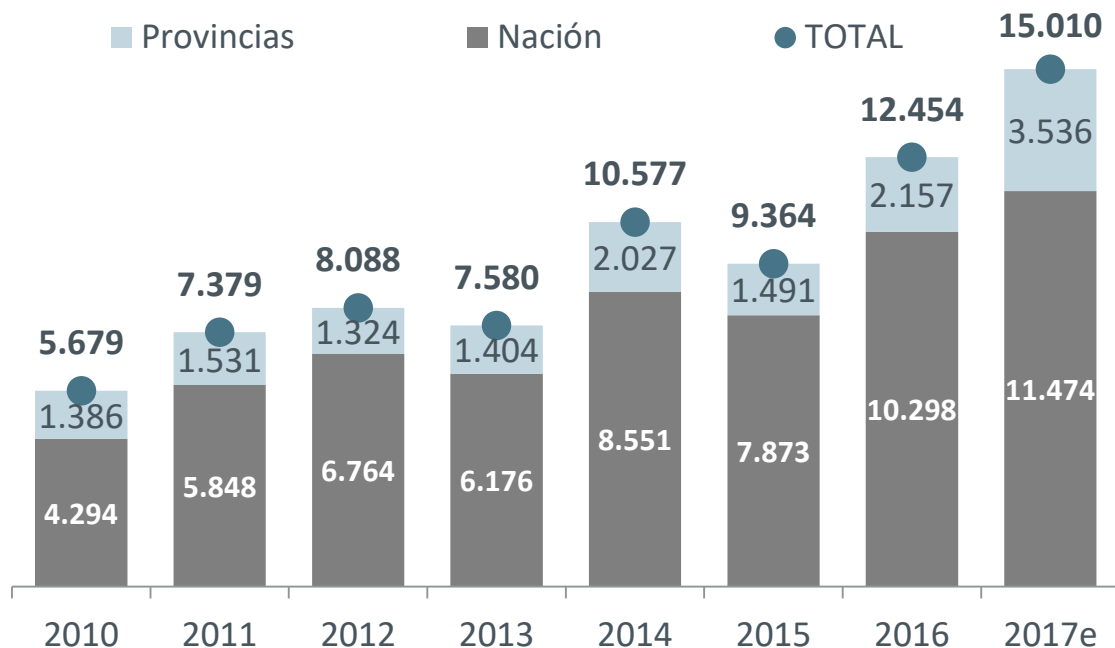
Índice

- A** Precios Internacionales
- B** Exportaciones y Comercial
- C** Empleo y Remuneración
- D** Presión Tributaria
- E** Proyecciones

PRESION TRIBUTARIA

En 2017 el sector minero aportó al fisco \$ 15.010 millones, un 20,5% más que en 2016.

Aporte consolidado al sector público. En millones de \$



✓ Se estima que en 2017 el aporte al Sector Público Consolidado habría alcanzado los \$15.010 millones: \$3.536 millones fueron hacia las Provincias y \$ 11.474 millones a la Nación.

✓ Pese a que se eliminaron los derechos de exportación a fines de diciembre del 2015, hubo un aumento de la base imponible que significó una mayor recaudación en conceptos de Impuestos a las Ganancias a las sociedades.

Año 2017e	Nación	Provincias	Consolidado
Fiscal	11.474	2.176	13.650
Otros aportes	0	1.360	1.360
TOTAL	11.474	3.536	15.010

* Datos calculados a partir del anuario AFIP, disponibles hasta el año 2016 en el caso de todos los tributos excepto ganancias, que está disponible a 2015. Posteriormente, los datos corresponden a estimaciones de ABCEB. Aportes no tributarios a provincias corresponden siempre a estimaciones de ABCEB.

PRESIÓN TRIBUTARIA

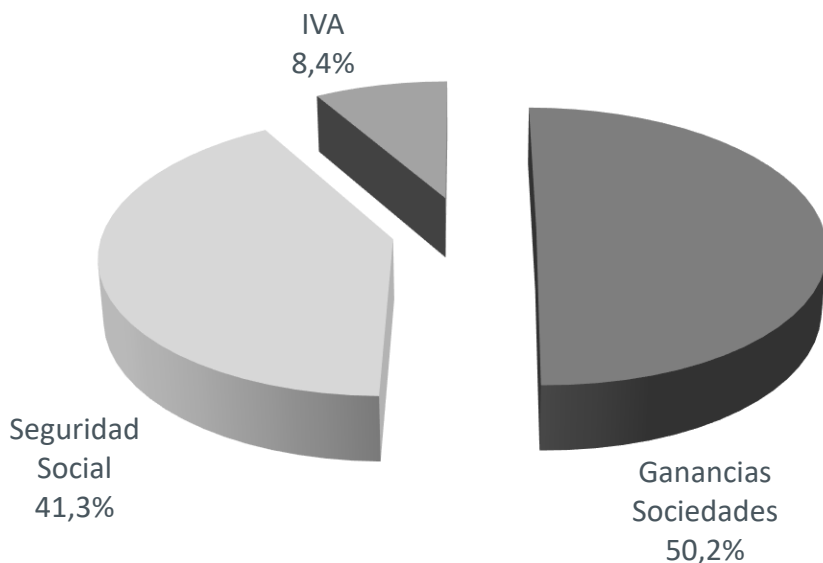
En 2017, aumentó la participación de los impuestos a la Seguridad Nacional en el total nacional, en detrimento de las ganancias.

A nivel provincial, las regalías ya representan un poco menos de la mitad de los tributos pagados.

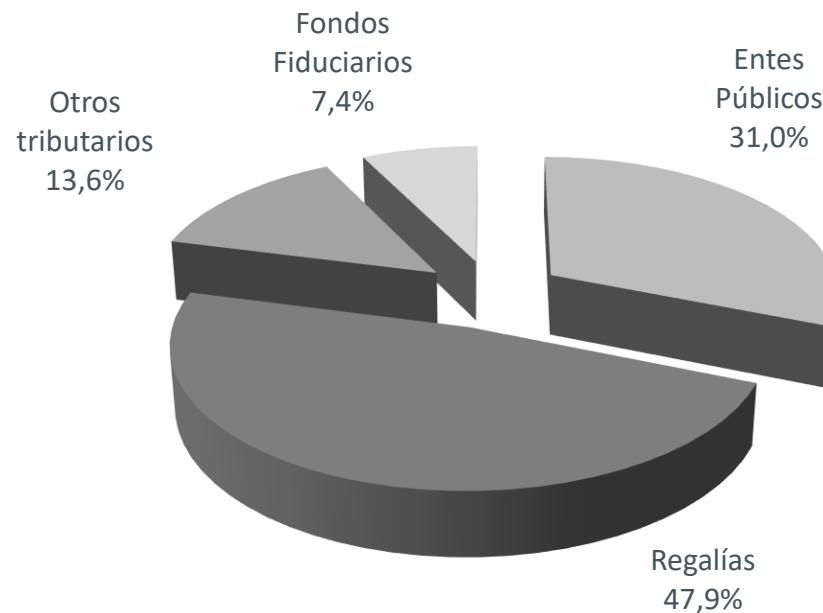
Aporte de la Minería por Concepto

Año 2017

Nivel Nacional



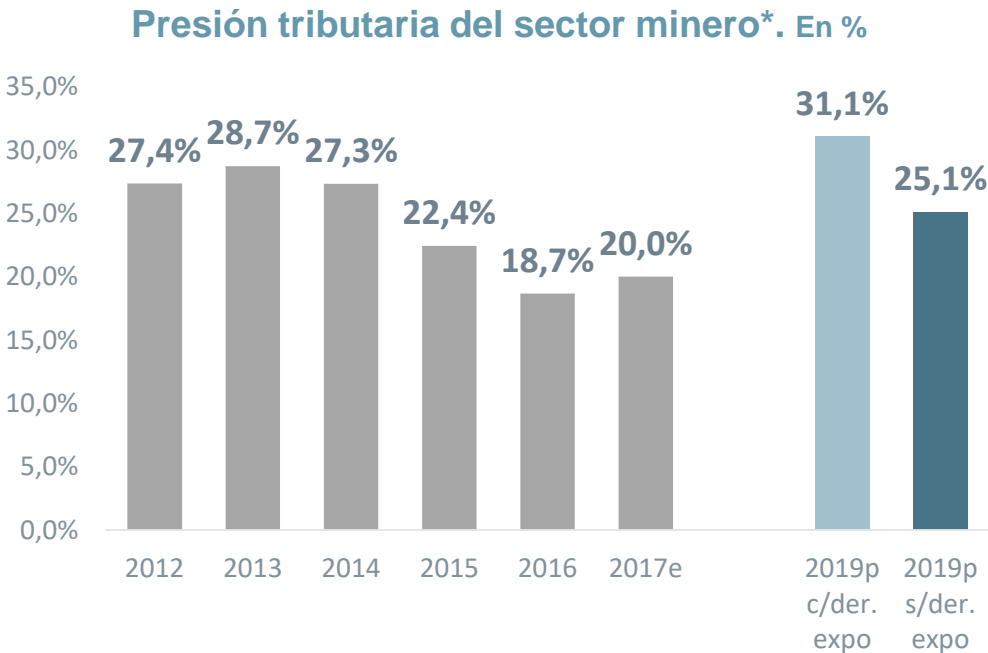
Nivel Provincial



PRESIÓN TRIBUTARIA

Con la reintroducción de los derechos de exportación, la presión tributaria del sector se incrementaría en 5,5 p.p.

A la vez, la mejora de rentabilidad de la devaluación se traduce en mayor pago de ganancias y así, en mayor peso de los impuestos.



* El impacto de los derechos de exportación sobre la presión tributaria se calculó a partir de las proyecciones macroeconómicas y de producción minera a 2019 debido a que: a) un escenario 2018 implicaría considerar un año mixto, con y sin derechos de exportación, lo que arrojaría un valor poco concluyente.

El peso de los derechos de exportación es decreciente en el tiempo al estar fijado en pesos, por eso, considerar el tipo de cambio actual sobreestimaría el peso de largo plazo. Se ha considerado el tipo de cambio de 2019, que ya considera una reducción del impacto.

✓ Con la devaluación y la mayor rentabilidad derivada de las exportaciones, el aporte tributario de la minería se incrementa por la mayor recaudación de ganancias, elevando la presión tributaria.

✓ Pero la reintroducción de los derechos de exportación eleva la presión tributaria, que alcanzaría el 28,8%, guarismo récord para el sector.

✓ Cabe destacar que este escenario considera la misma cantidad de proyectos en curso en el escenario con y sin derechos de exportación. Sin embargo, la nueva situación fiscal **pone en riesgo la continuidad de alguno de los proyectos en curso, lo que afectaría negativamente no solo la actividad sino también los ingresos tributarios.**

✓ A la vez, perjudica a todas provincias, ya que el impuesto a las ganancias es coparticipable, no así los derechos de exportación

PRESIÓN TRIBUTARIA

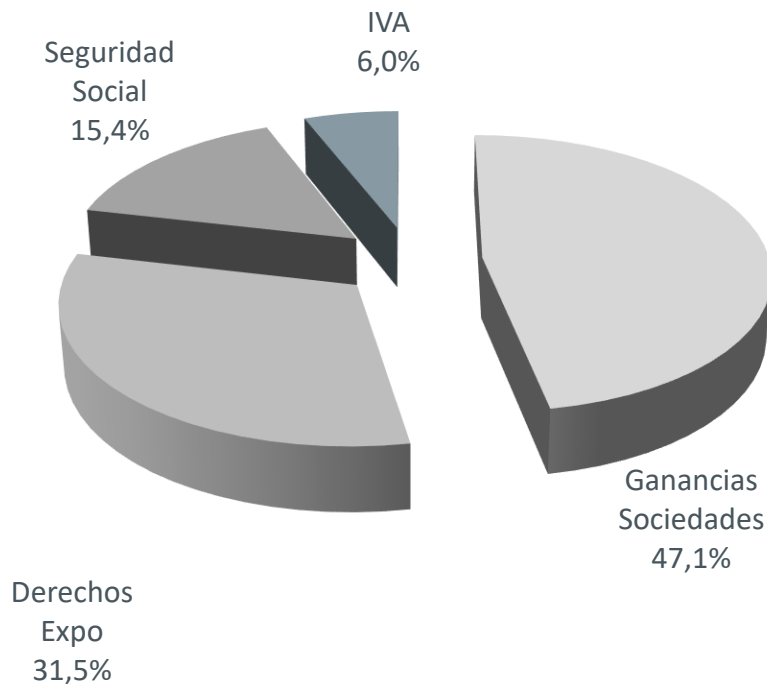
En 2019, con la reintroducción de los derechos de exportación, se modifica la composición de la recaudación. Así, después de ganancias, pasan a ser los tributos más relevantes.

A nivel provincial, la composición prácticamente se mantiene inalterada.

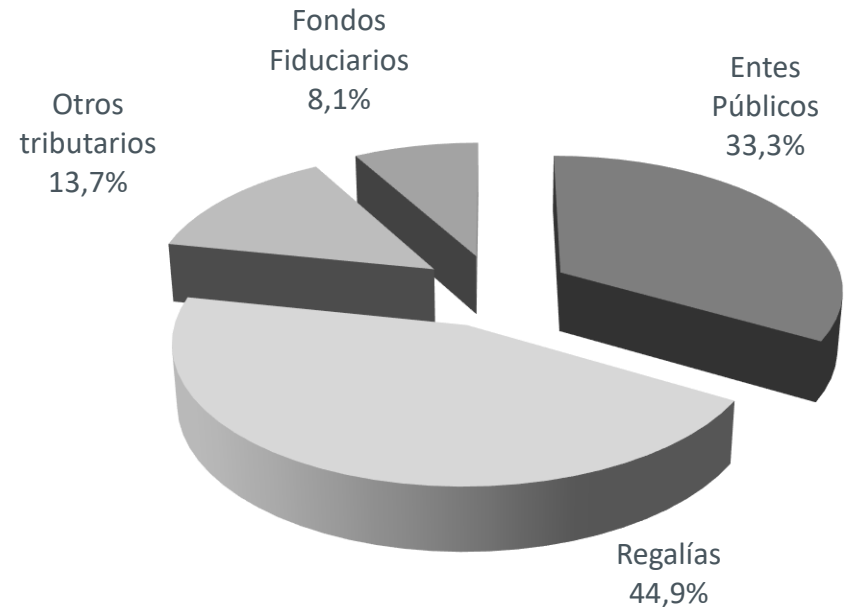
Aporte de la Minería por Concepto

Año 2019p

Nivel Nacional



Nivel Provincial



Índice

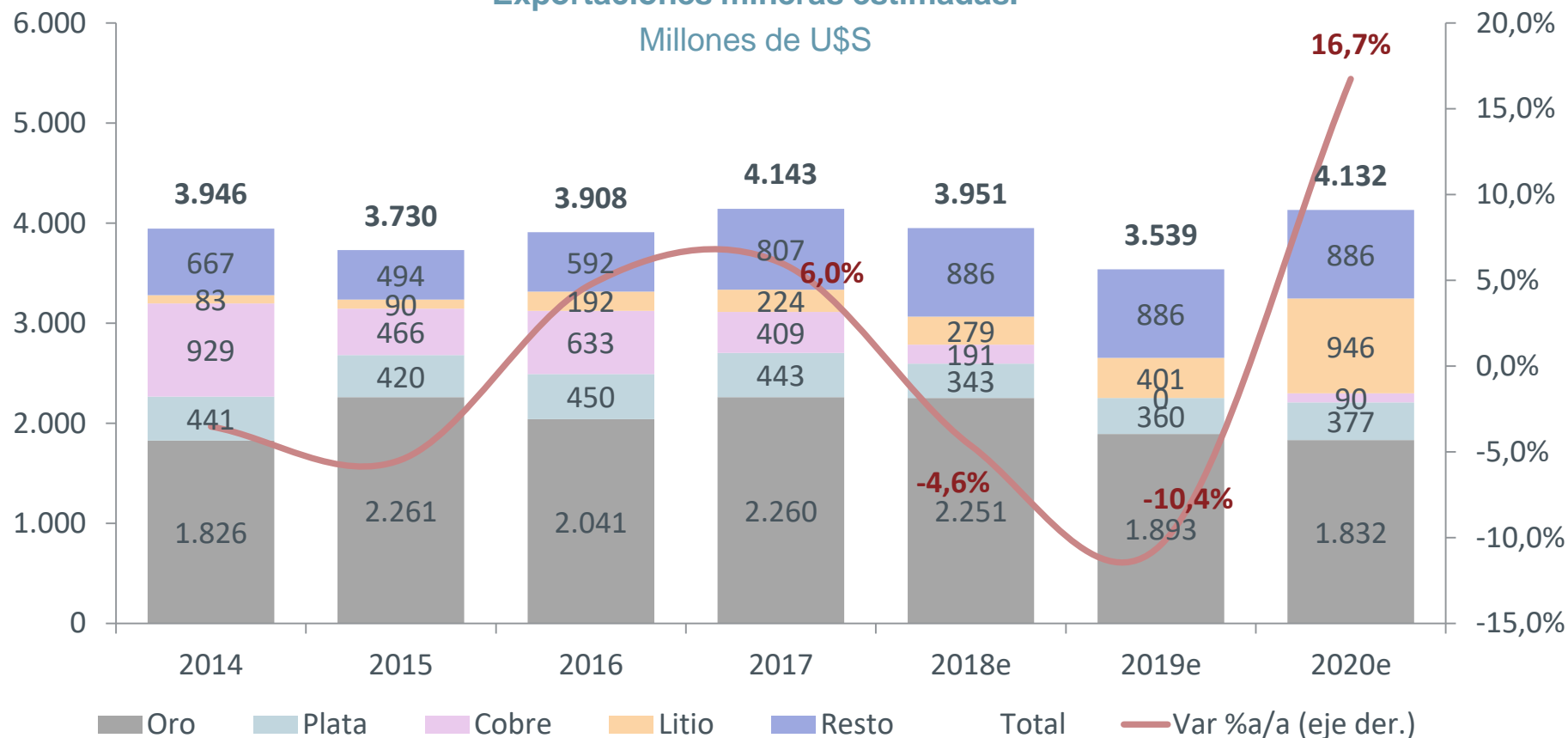
- A** Precios Internacionales
- B** Exportaciones y Comercial
- C** Empleo y Remuneración
- D** Presión Tributaria
- E** Proyecciones

EXPORTACIONES



En 2018, se prevé que las exportaciones se reduzcan alrededor de 4,6% en valores, por la disminución de las ventas externas de cobre y la menor cotización de los minerales, tendencia que se agudiza en 2019.

Exportaciones mineras estimadas.
Millones de U\$S



- ✓ En el 2018, el cierre temporal de la Alumbreira y la menor cotización de los minerales impactan en los envíos externos. El ingreso de Lindero (2019) y Cerro Moro (2018) no alcanza a compensar el impacto sobre las exportaciones, menos aún en un contexto de precios a la baja. Sólo el litio muestra una tendencia levemente creciente, que se amplificará en 2019 y 2020 con la entrada de nuevos proyectos y la ampliación de los existentes.

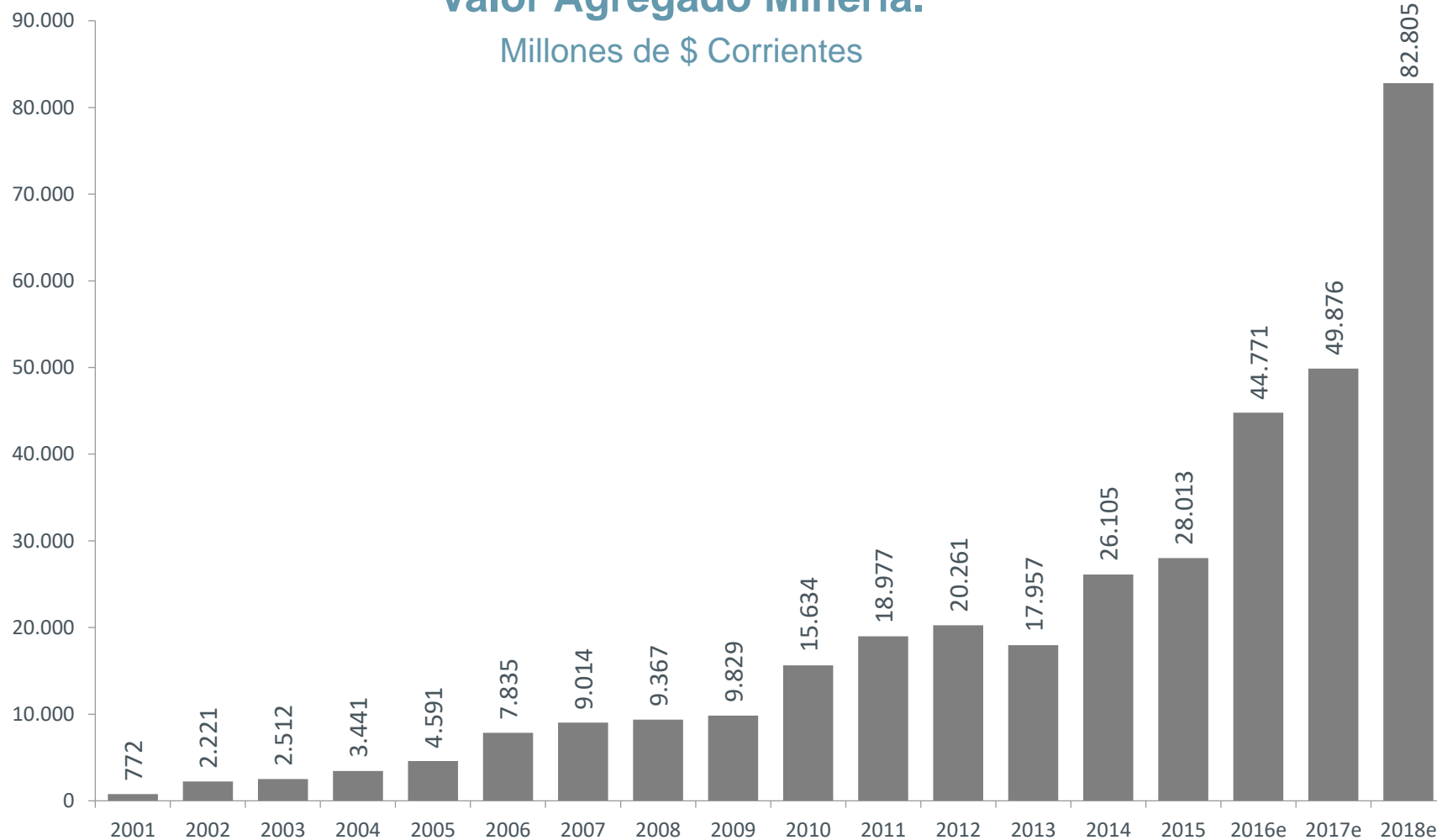
PBI MINERO



Se espera que en 2018 el valor agregado de la minería aumente 66,0% respecto al nivel de 2017 y alcance un total de 82.805 millones de pesos.

Valor Agregado Minería.

Millones de \$ Corrientes





www.abeceb.com