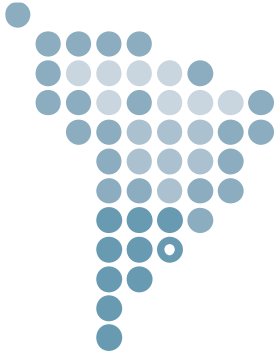




ABECEB

hacemos más real la economía real





Variables Mineras

Agosto 2018



Índice

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

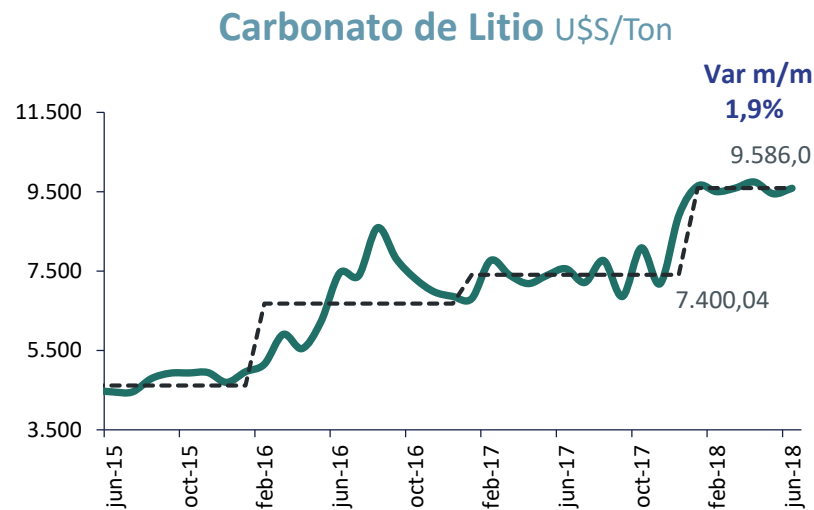
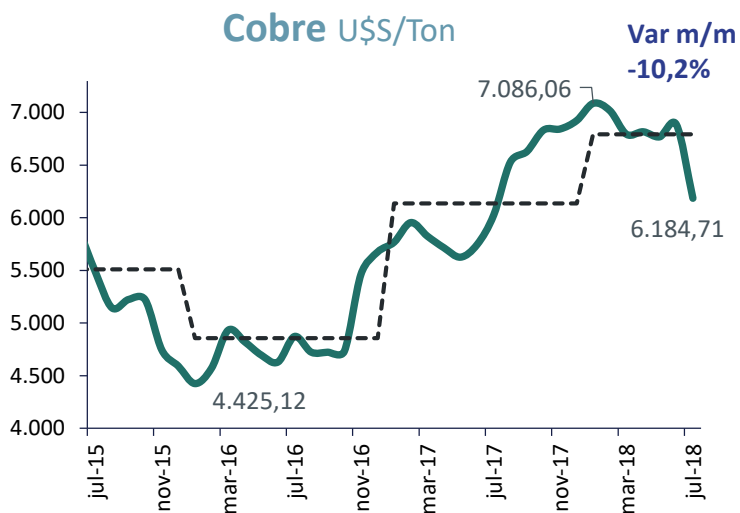
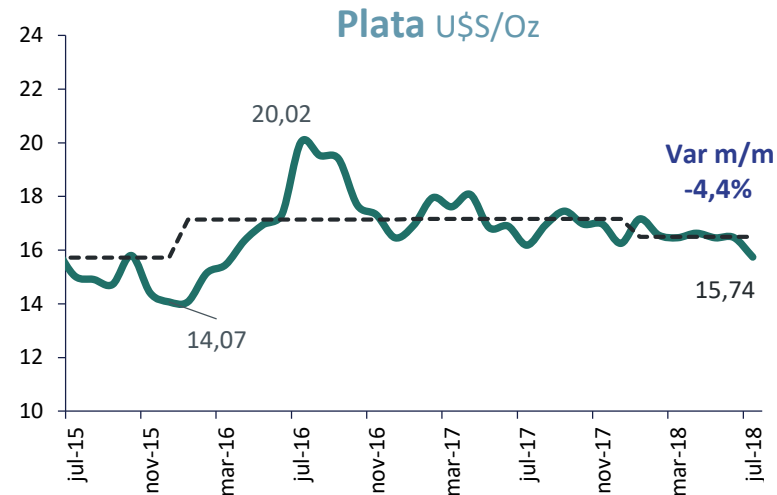
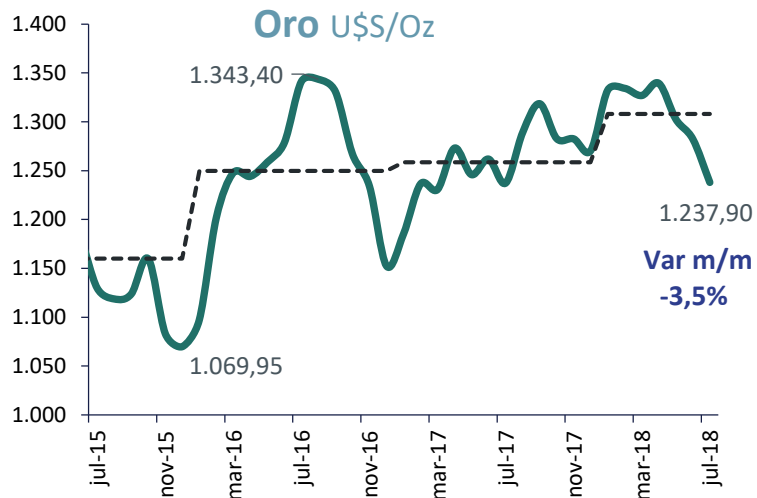
Índice

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

PRECIOS INTERNACIONALES



En Julio, las cotizaciones de los principales minerales cayeron al surgir expectativas de nuevos aumentos en la tasa de interés.



PRECIOS INTERNACIONALES



... aunque en el acumulado del año (a julio) la mayoría de ellos se han valorizado destacándose el litio, cobre y aluminio.

Precios Internacionales. Minerales Seleccionados.

Año - Mes	Oro	Plata	Concentrado de Cobre	Potasio	Aluminio	Hierro	Carbonato de Litio
	(u\$/troy oz)	(cents u\$/troy oz)	(u\$/mt)	(u\$/mt)	(u\$/mt)	(cents u\$/dmtu fe)	Expo (u\$/tn)
2014	1.266	1.906	6.878	282	1.873	97	4.442
2015	1.160	1.569	5.530	299	1.669	56	4.611
2016	1.250	1.714	4.855	265	1.612	58	6.677
2017	1.259	1.709	6.201	212	1.980	72	7.507
Var 2016/2017	0,8%	-0,3%	27,7%	-19,9%	22,8%	22,8%	12,4%
oct-16	1.267	1.767	4.732	209	1.672	59	7.307
nov-16	1.234	1.732	5.463	209	1.734	73	6.976
dic-16	1.152	1.646	5.674	209	1.723	80	6.859
ene-17	1.185	1.693	5.768	209	1.766	80	6.801
feb-17	1.236	1.795	5.954	209	1.871	89	7.764
mar-17	1.231	1.761	5.825	209	1.912	88	7.400
abr-17	1.273	1.807	5.715	209	1.936	70	7.181
may-17	1.246	1.684	5.626	209	1.920	62	7.390
jun-17	1.262	1.690	5.745	209	1.894	57	7.555
jul-17	1.237	1.619	6.026	211	1.922	68	7.209
ago-17	1.289	1.694	6.527	216	2.038	76	7.764
sep-17	1.318	1.745	6.628	216	2.120	72	6.856
oct-17	1.283	1.697	6.832	216	2.152	62	8.082
nov-17	1.282	1.698	6.842	216	2.115	64	7.179
dic-17	1.270	1.625	6.922	216	2.110	72	8.908
ene-18	1.332	1.717	7.086	216	2.217	76	9.646
feb-18	1.334	1.656	7.016	216	2.177	77	9.500
mar-18	1.327	1.646	6.792	216	2.094	70	9.592
abr-18	1.339	1.663	6.816	216	2.251	66	9.744
may-18	1.303	1.646	6.768	216	2.195	66	9.448
jun-18	1.282	1.647	6.885	216	2.233	66	9.586
Jul-18	1.238	1.574	6.185	216	2.068	66	9.769
Var Acum. Julio 2018	5,6%	-4,2%	16,9%	3,2%	15,2%	-5,3%	31,2%

- En Julio, el oro cayó por tercer mes consecutivo marcando un nuevo mínimo del año. Si bien este metal es considerado un activo de refugio, su dinámica negativa reciente se explica tanto por el fortalecimiento del dólar (común a todas las cotizaciones), como por las expectativas de que la Reserva Federal continuará subiendo la tasa de interés restándole atractivo al oro como medio de ahorro.
- Respecto al **cobre**, en julio la cotización sufrió una fuerte caída provocada por la guerra comercial declarada entre EEUU y China, donde los productos tecnológicos se encuentran en el medio del “fuego cruzado” arancelario.
- El resto de las cotizaciones de **metales también tuvieron variaciones** a la baja, fundamentalmente por el fortalecimiento del dólar.
- El **carbonato de litio**, que todavía no cotiza internacionalmente, fue el único mineral considerado que no disminuyó su precio en julio.

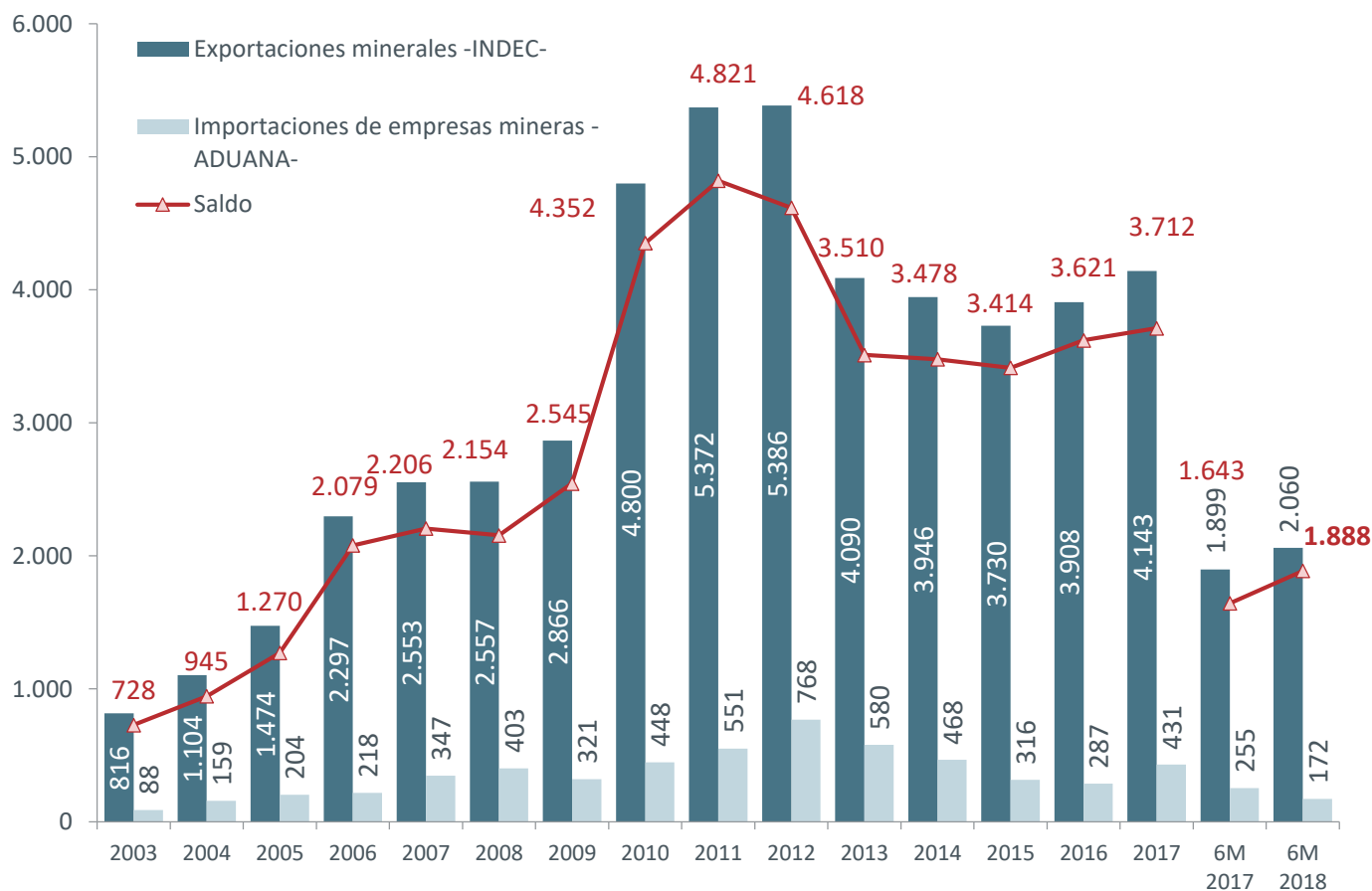
Índice

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

EXPORTACIONES

En el acumulado a junio, el sector minero tuvo un aporte neto de divisas de 1.888 millones de dólares.

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



- ✓ El intercambio comercial de las empresas mineras en el primer semestre del 2018 registra un **saldo positivo de 1.888 millones de dólares, un 15% mayor del registrado en 2017**, como resultado del aumento de las exportaciones (+8,5%) y de la reducción de las importaciones (-32%).

EXPORTACIONES

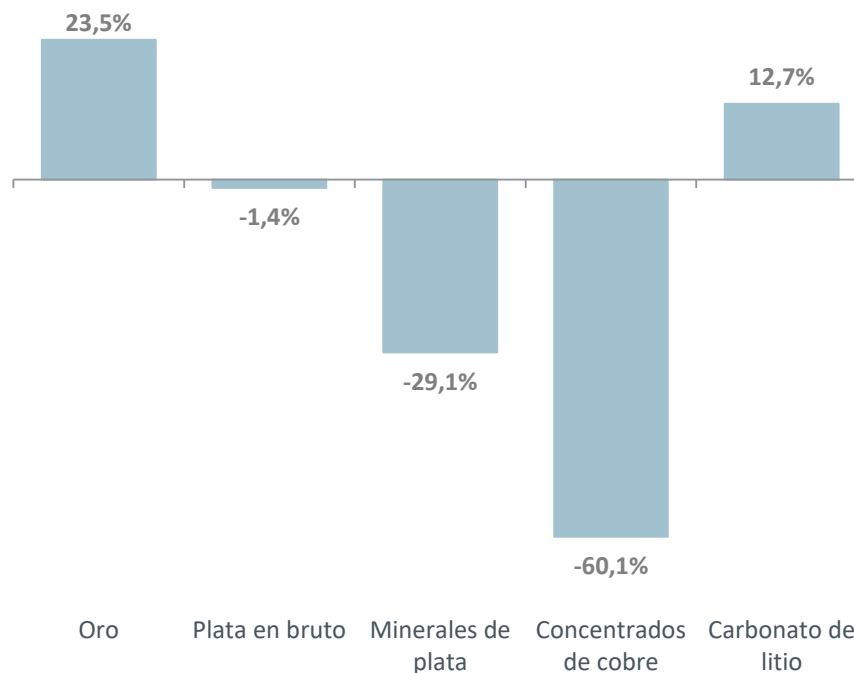


Las cantidades exportadas muestran un comportamiento dispar por mineral. Aumentan las exportaciones de oro y litio, pero se contrae el cobre.

Exportaciones minerales seleccionados (tons).

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
6M 2017	204	126	16.110	100.473	15.154
6M 2018	252	124	11.425	40.073	17.085
Var i.a Acum 2018 vs 2017	23,5%	-1,4%	-29,1%	-60,1%	12,7%

Var i.a Acumulada
6M 2017 vs 6M 2018



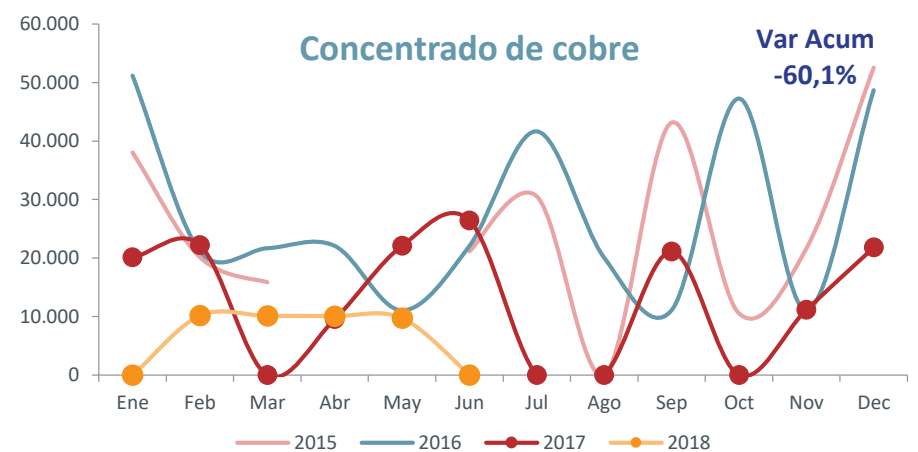
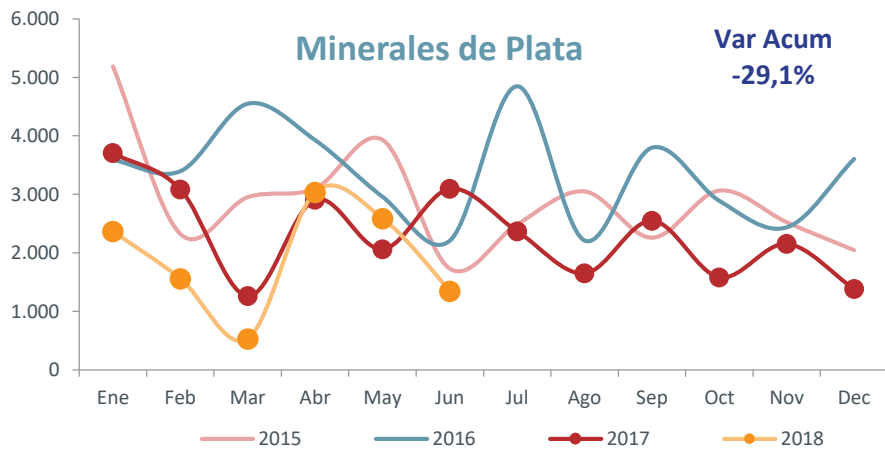
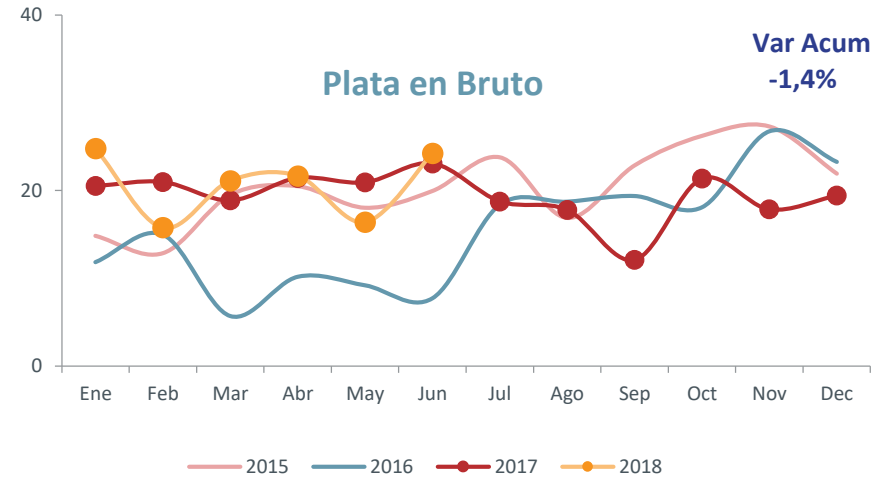
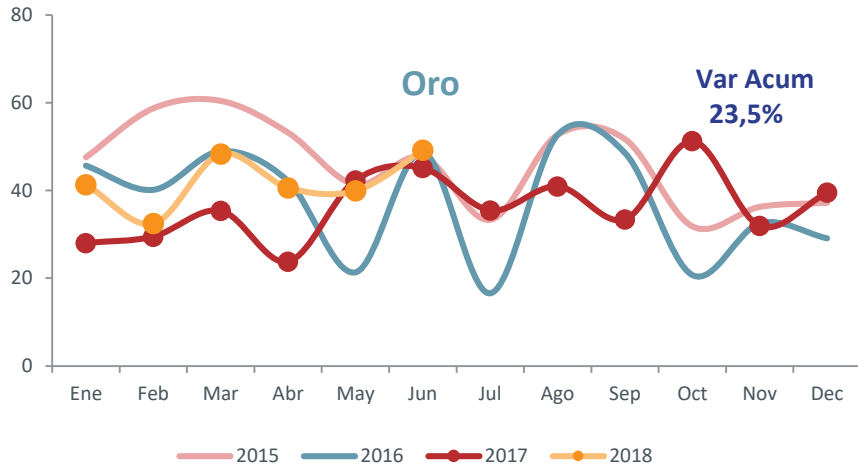
- ✓ La cantidad de oro exportado aumenta en el 2018. Tanto las minas ubicadas en Santa Cruz como las ubicadas en San Juan están teniendo una excelente producción.
- ✓ En Minerales de plata, la caída de las exportaciones se explican por menor producción de los proyectos ubicados en Santa Cruz y Jujuy.
- ✓ Las exportaciones de concentrado de Cobre caen como consecuencia de la menor producción de Bajo la Alumbreira.

*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



EXPORTACIONES

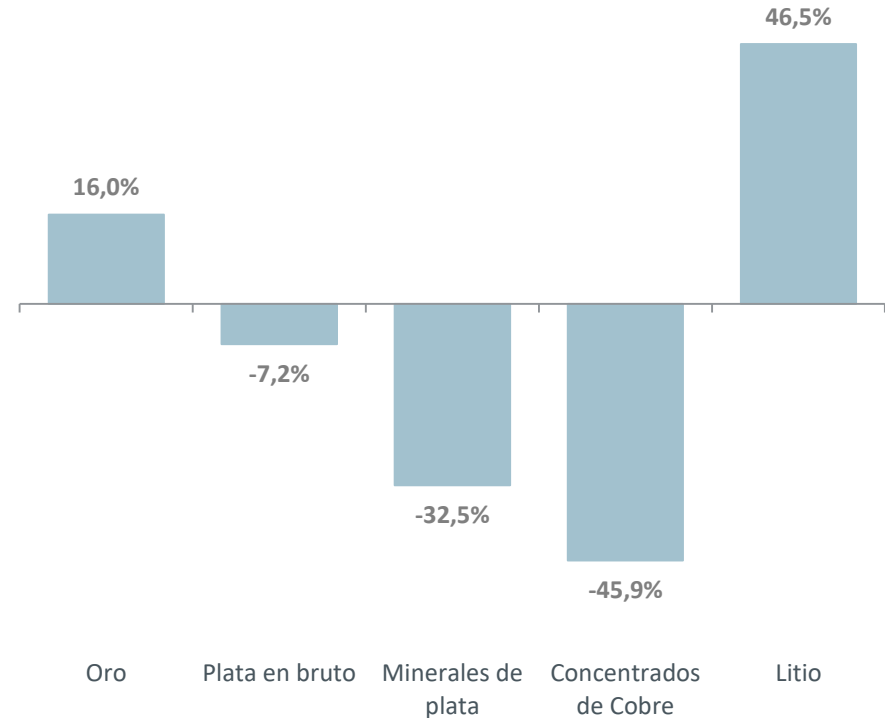


En dólares, el saldo es positivo, con un incremento total de las exportaciones del 8,5%. Impulsan fundamentalmente oro y litio.

Exportaciones minerales seleccionados (U\$S).

Var i.a Acumulada
6M 2017 vs 6M 2018

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
6M 2017	991	130	112	235	107
6M 2018	1.150	121	75	127	157
Var i.a Acum 2018 vs 2017	16,0%	-7,2%	-32,5%	-45,9%	46,5%

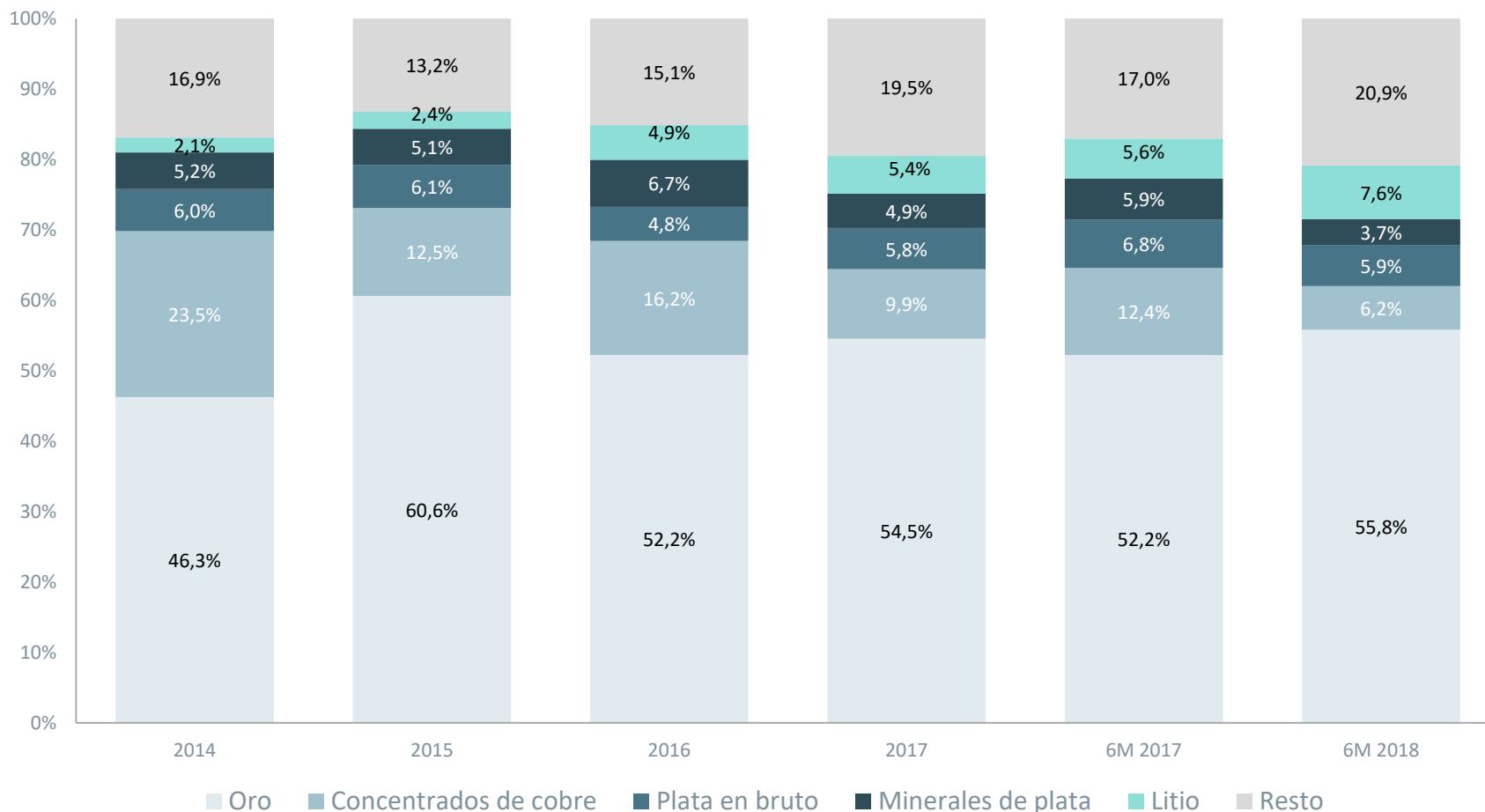


- ✓ Pese a los envíos en cantidades de oro crecieron casi un 24% en el primer semestre del año, en dólares aumentaron un 16%
- ✓ El litio continua con su dinámica de crecimiento en el país. En valores, aumentan sus exportaciones un 46,5%. Argentina produce actualmente unas 40.000 toneladas de litio por 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 el primer semestre del año aumentó la participación del litio (+2,0 p.p.) y oro (3,6 p.p.) en las exportaciones en dólares mientras que se redujeron la participaciones de concentrados de cobre (6,2p.p.), minerales de plata (2,2 p.p) y plata en bruto (0,9 p.p.).

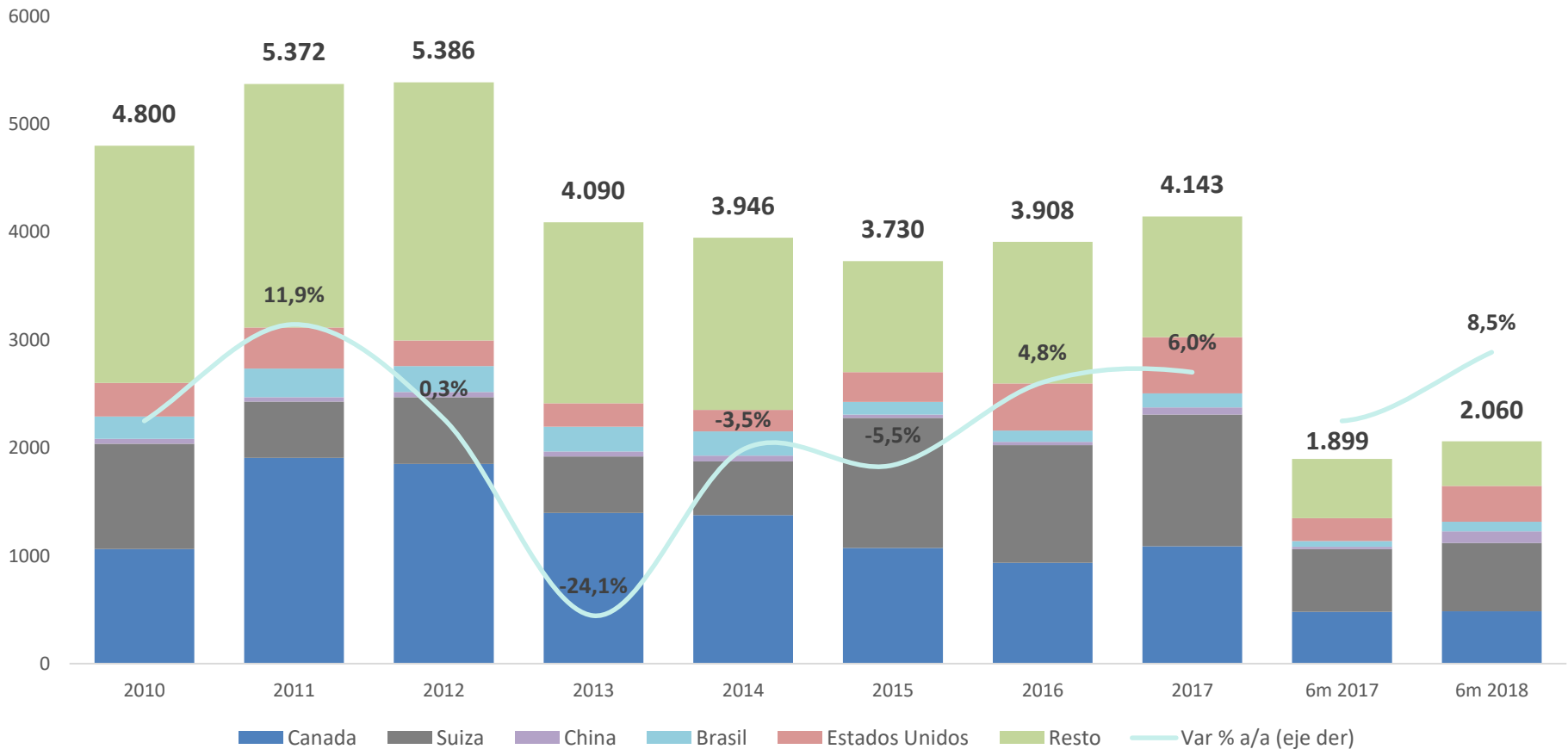
Participación en exportaciones mineras. En U\$S



EXPORTACIONES

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

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 6 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 China y Estados Unidos.

Índice

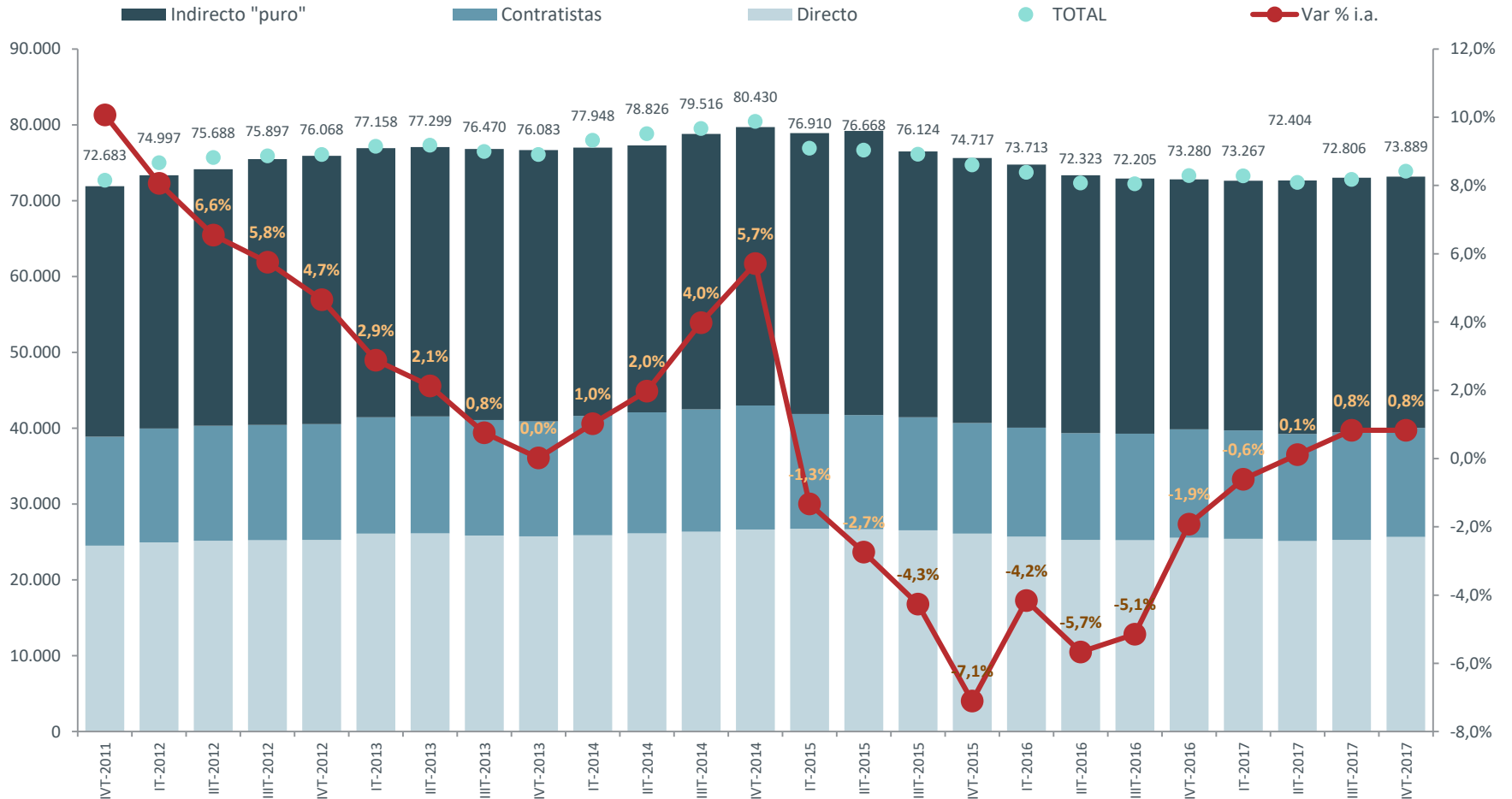
- A** Precios Internacionales
- B** Exportaciones y Comercial
- C** Empleo y Remuneración
- D** Presión Tributaria
- E** Proyecciones

EMPLEO

En el cuarto trimestre del 2017*, el nivel de empleo aumentó 1,5% en comparación al trimestre anterior y un 0,8% respecto al mismo período del año pasado.

Promedio Trimestral
cantidad de empleados

Variación del Empleo del sector minería Sin industrias de base minera



* Ultimo dato disponible

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 82 mil personas.



IV Trimestre 2017	Personal en mina			Indirecto "Puro"*	EMPLEO TOTAL
	Directos	Contratistas	Subtotal		
Combustibles Sólidos	2.461	361	2.822	704	3.527
Minerales Metalíferos	10.257	7.965	18.222	15.537	33.759
Otras Minas y Canteras	12.942	6.037	18.979	17.624	36.603
MINERÍA	25.660	14.363	40.023	33.866	73.889
Industrias de base minera (cemento, cal y yeso)					6.405
Empresas exploradoras					1.000
Proyectos en construcción					1.000
TOTAL SECTOR MINERÍA Y ACTIVIDADES RELACIONADAS					82.294

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

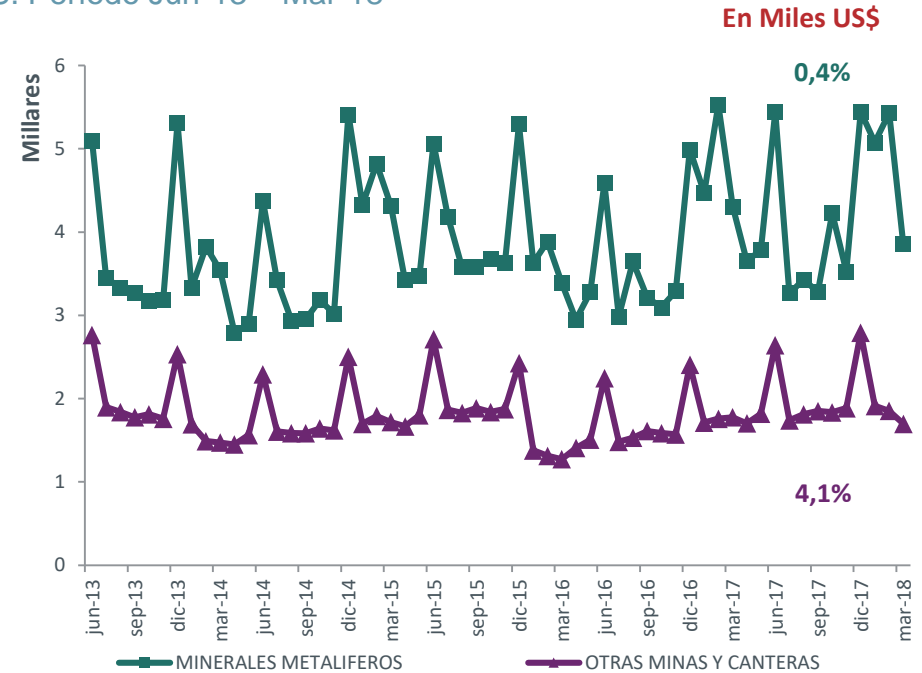
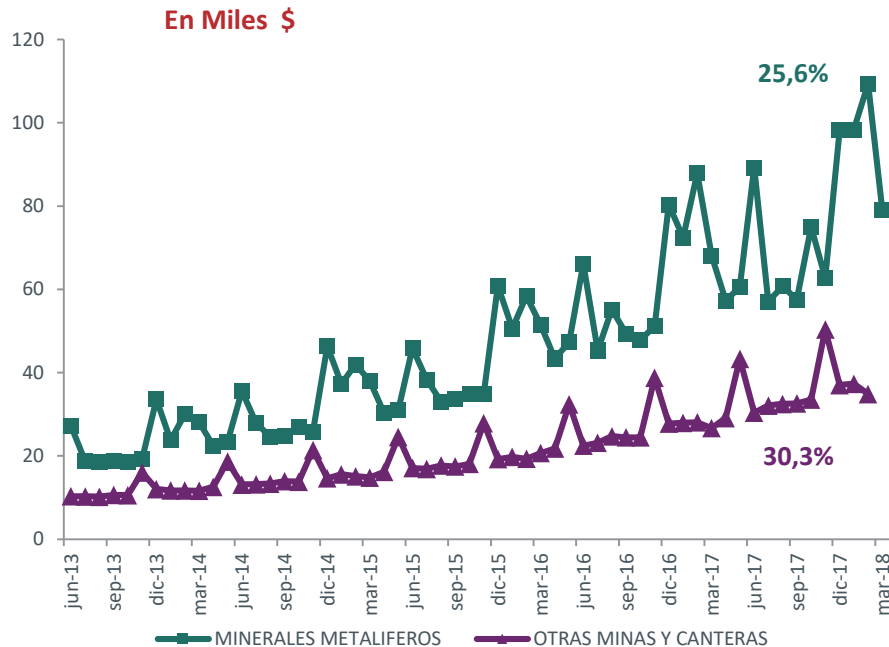
REMUNERACIONES

En el primer trimestre 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 – Mar-18



- Medidos en pesos, los salarios del sector minero continúan creciendo, con mayor intensidad en el rubro Minas y Canteras, registrando para el primer trimestre del 2018, 30,3% más en términos interanuales.
- Expresadas en dólares las remuneraciones también crecieron, debido a que la dinámica salarial más que compensó la depreciación del peso. Así, las remuneraciones medidas en dólares crecieron 0,4% en minerales metalíferos y 4,1% en otras minas y canteras. No obstante, se estima que la depreciación observada en el segundo trimestre revertiría esta tendencia.

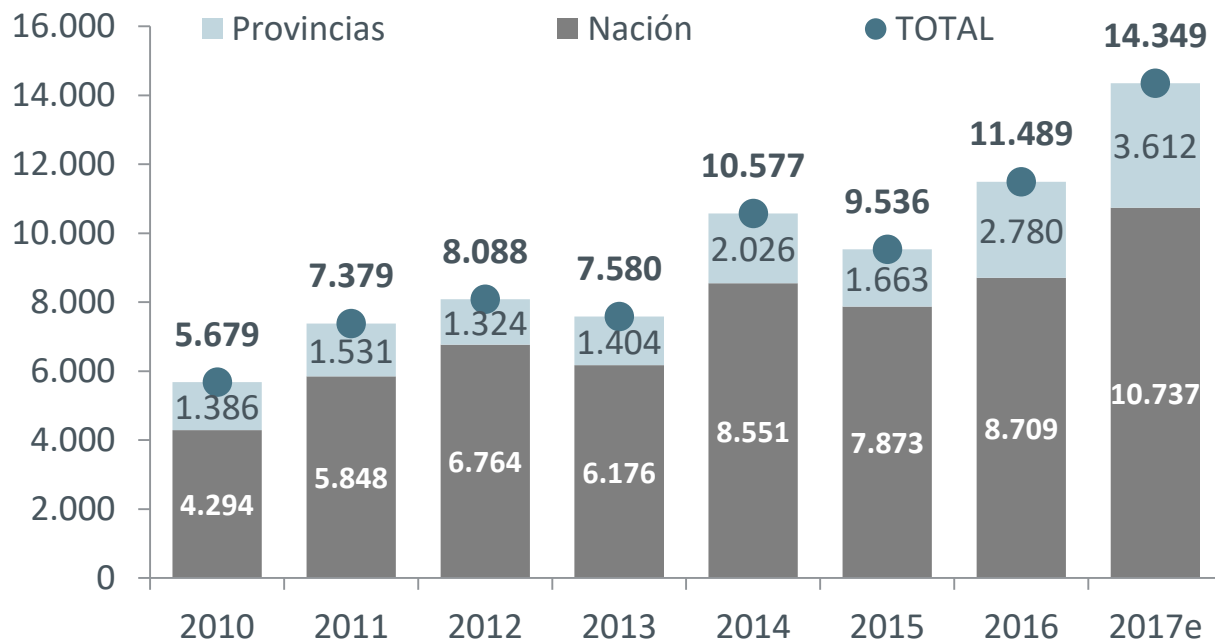
Índice

- 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 \$ 14.349 millones, un 24,9% 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 \$14.349 millones: \$3.612 millones fueron hacia las Provincias y \$ 10.737 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	10.737	2.252	12.989
Otros aportes	0	1.360	1.360
TOTAL	10.737	3.612	14.349

* 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

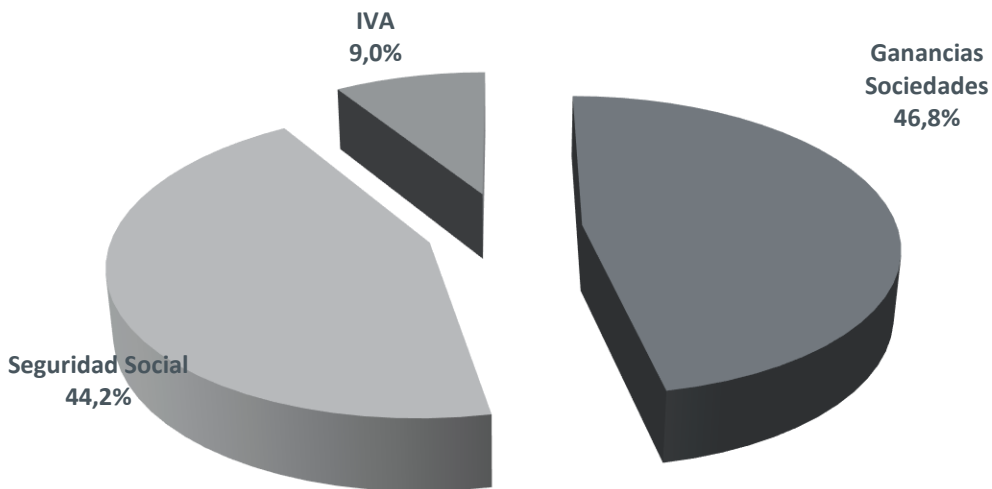
En 2017, aumentó la participación de los impuestos a la Seguridad Nacional en el total nacional.

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

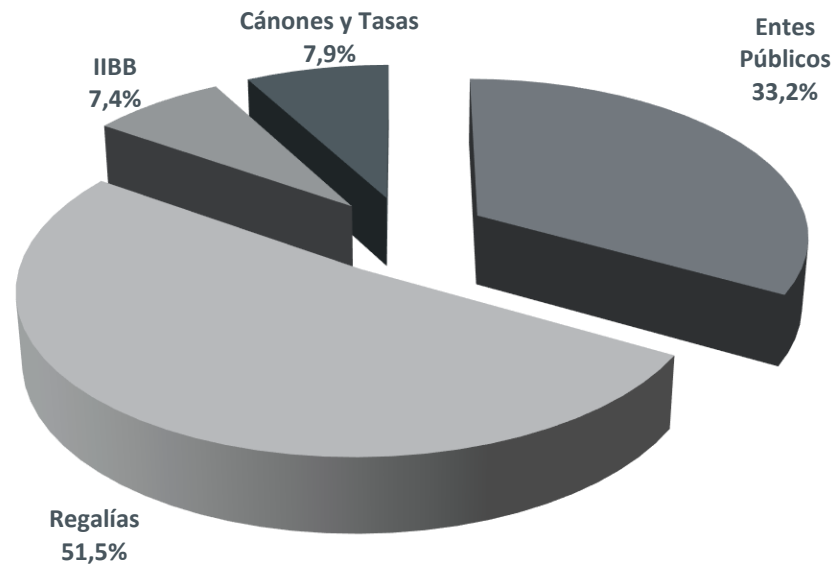
Aporte de la Minería por Concepto

Año 2017

Nivel Nacional



Nivel Provincial



Índice

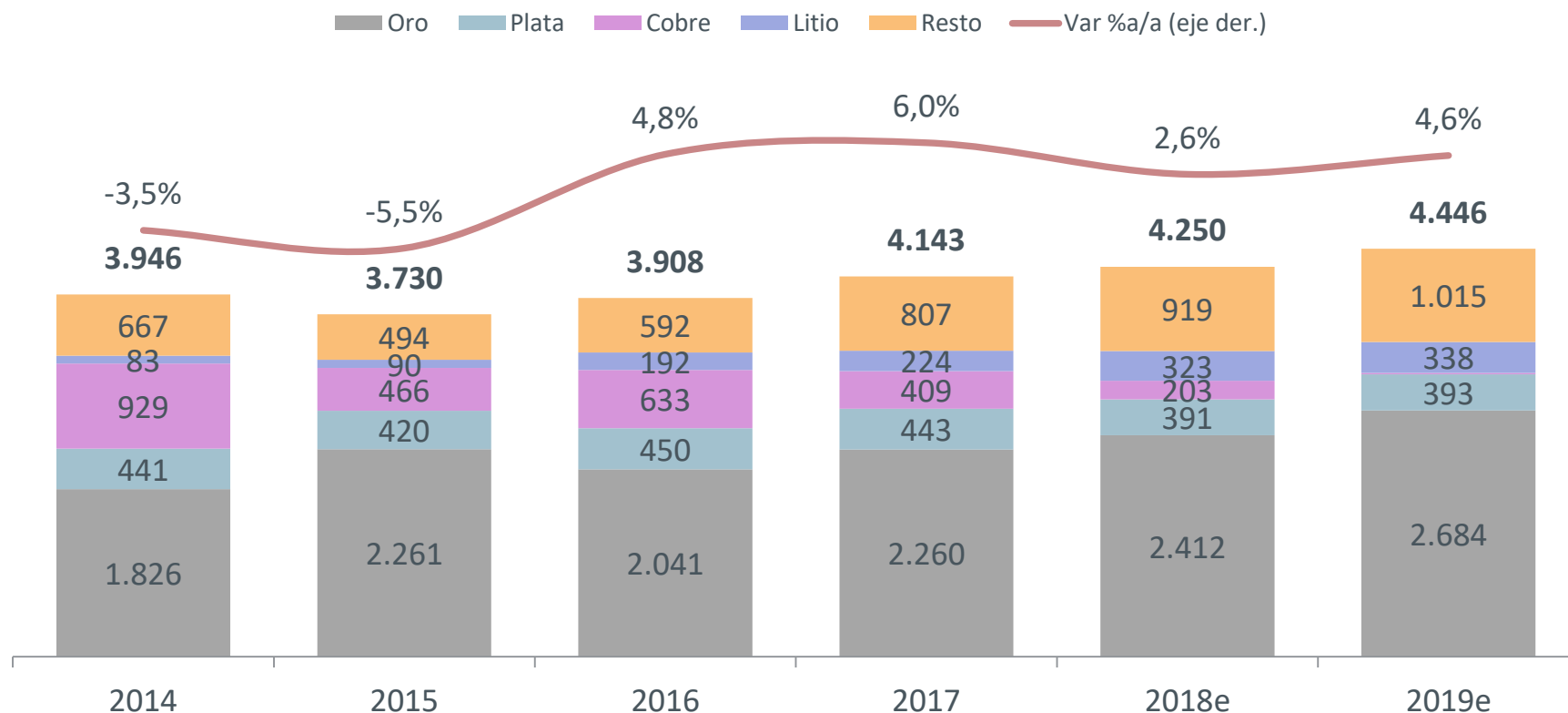
- A** Precios Internacionales
- B** Exportaciones y Comercial
- C** Empleo y Remuneración
- D** Presión Tributaria
- E** Proyecciones

EXPORTACIONES

En 2018, se prevé que las exportaciones aumenten alrededor de 2,6% en valores impulsadas por mayores exportaciones de Oro.

Exportaciones mineras estimadas.

Millones de U\$S



- ✓ En el 2018 el ingreso de Chinchillas y Cerro Moro, junto con una mejora en el precio del oro y el litio permitirán que el total de las exportaciones argentinas aumente un 2,6%. Una dinámica similar se espera para 2019, aunque la cifra final dependerá del desenlace de la guerra comercial desatada entre EEUU y China.

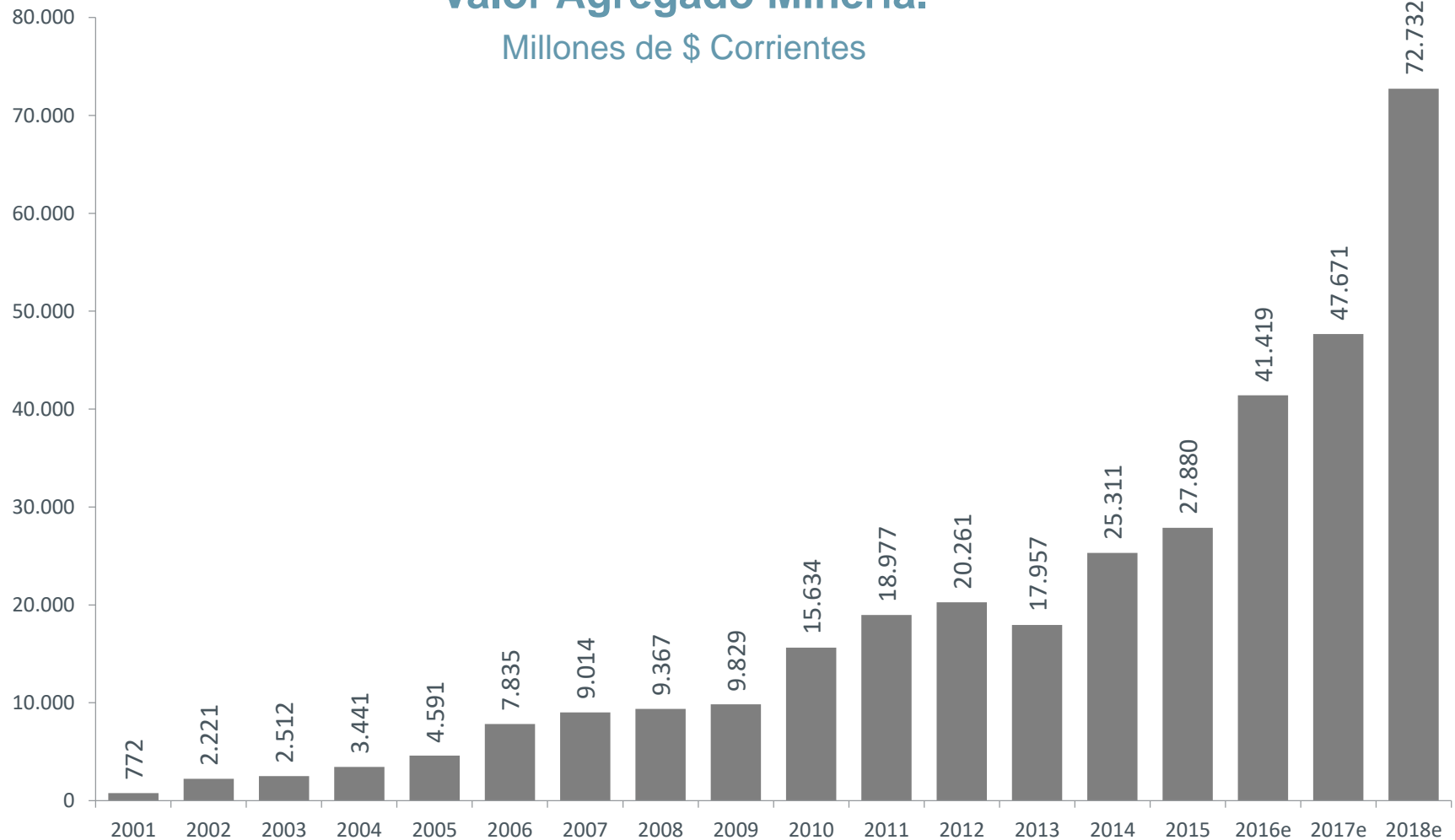
PBI MINERO

Se espera que en 2018 el valor agregado de la minería aumente 52,6% respecto al nivel de 2017 y alcance un total de 72.732 millones de pesos.



Valor Agregado Minería.

Millones de \$ Corrientes





www.abeceb.com