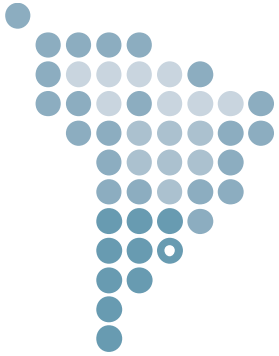




ABECEB

hacemos más real la economía real





Variables Mineras

Enero 2019



Índice

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

Índice

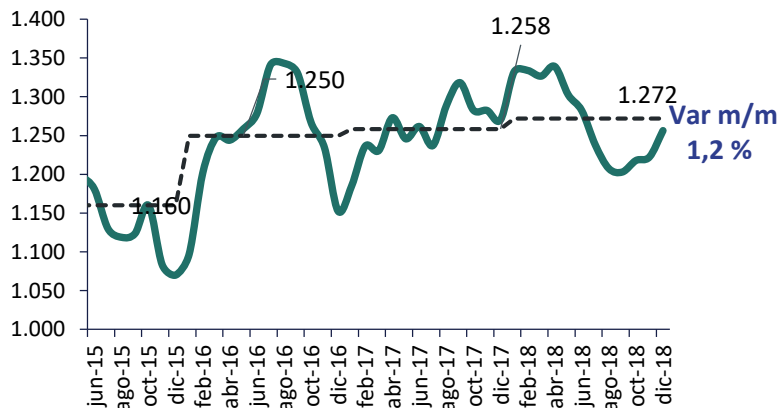
- A** Precios Internacionales
- B** Exportaciones y Comercial
- C** Empleo y Remuneración
- D** Presión Tributaria
- E** Proyecciones

PRECIOS INTERNACIONALES

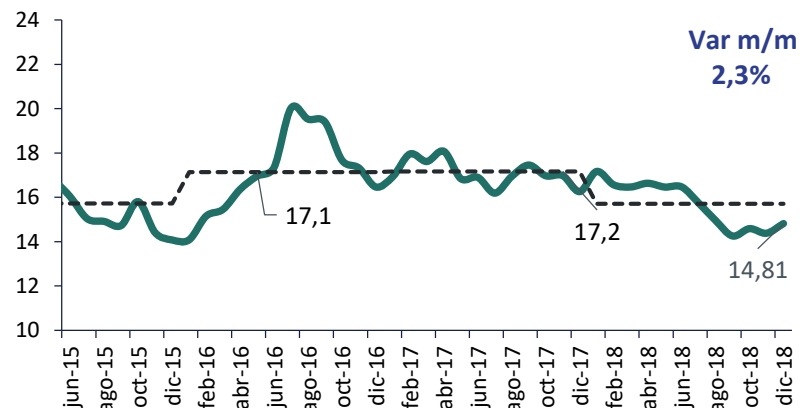
Tras la caída del primer semestre, los precios minerales metalíferos, exceptuando el cobre, mantienen el tímido rebote identificado hace unos meses.



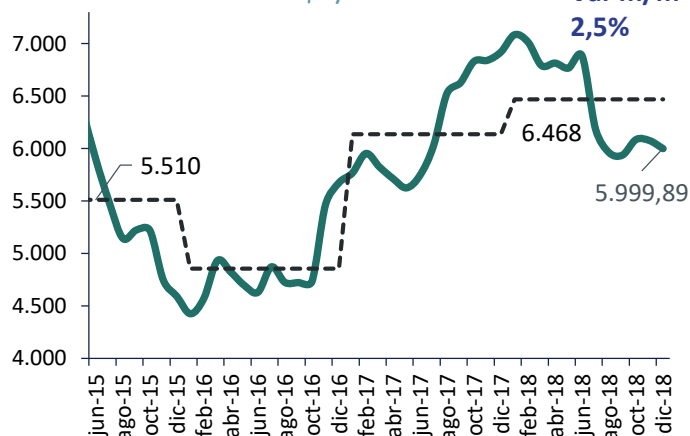
Oro U\$S/Oz



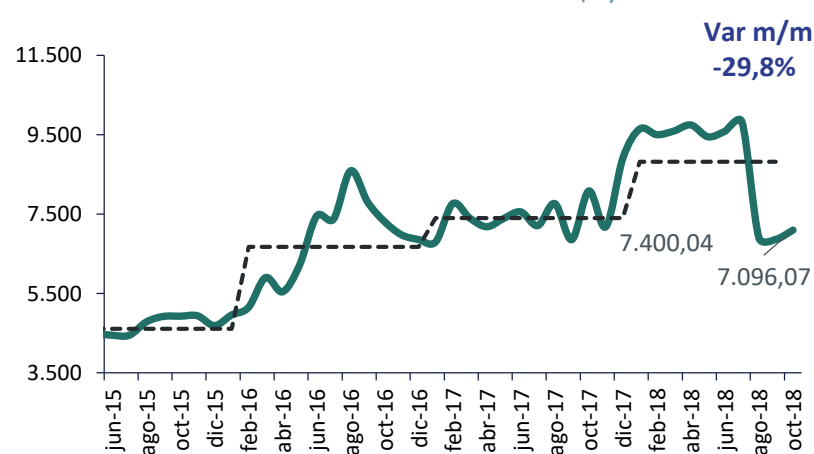
Plata U\$S/Oz



Cobre U\$S/Ton



Carbonato de Litio U\$S/Ton*



*Información hasta Oct-18. Datos de Noviembre no disponibles a la fecha

PRECIOS INTERNACIONALES

Se espera una **disminución de la volatilidad en 2019.**

Precios Internacionales. Minerales Seleccionados.



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	297	1.873	97	4.442
2015	1.160	1.569	5.530	296	1.669	56	4.611
2016	1.250	1.714	4.855	260	1.612	58	6.677
2017	1.259	1.709	6.201	218	1.980	72	7.507
2018	1.272	1.571	6.468	216	2.107	70	8.819
Var 2017/2018	1,0%	-8,1%	4,3%	-1,3%	6,4%	-2,8%	17,5%
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	65	9.586
jul-18	1.238	1.574	6.185	216	2.068	65	9.819
ago-18	1.207	1.495	5.962	216	2.076	67	6.897
sep-18	1.203	1.425	5.939	216	2.054	68	6.865
oct-18	1.218	1.458	6.087	216	2.043	73	7.096
nov-18	1.222	1.438	6.077	216	1.955	73	
dic-18	1.256	1.481	6.000	216	1.918	69	
Var. Interanual Dic-18	-1,1%	-8,9%	-13,3%	0,0%	-9,1%	-4,3%	-12,2%
Variación Último Mes	2,8%	3,0%	-1,3%	0,0%	-1,9%	-5,6%	3,4%

La variación acumulada correspondiente al Carbonato de Litio refiere a Octubre 2018

- Los precios de los metales preciosos, como el oro y la plata, subieron en el mes de diciembre, respaldados por una caída del dólar y expectativas de menores alzas de tasas de interés por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos en el año 2019.
- En cuanto a la cotización del **cobre**, **esta disminuyó en diciembre un 1% y acumula una caída 13,3% i.a.**, principalmente debido a un temor por un recrudecimiento de la guerra comercial entre Estados Unidos y China, que afectó a la baja los precios de los metales industriales.
- De acuerdo a las últimas noticias, que muestran avances en las negociaciones entre Xi Jinping y Trump (el 7 y 8 de enero de 2019 hubo rondas de negociaciones con resultados positivos), hacia 2019 podría esperarse una mejora en la cotización. Si el conflicto se soluciona, es de esperar un 2019 con menor volatilidad en los precios de estos minerales.
- Por su parte, el litio siguió con la volatilidad que lo identifica con un aumento del 3,36% en el último dato (octubre). No obstante, se ubica en valores muy inferiores a los de principio de año. Esto obedece a algunos temores del mercado por un incremento de la oferta que pueda superar la demanda en el futuro. No obstante, persisten algunas dudas respecto a los tiempos de realización de estos proyectos.

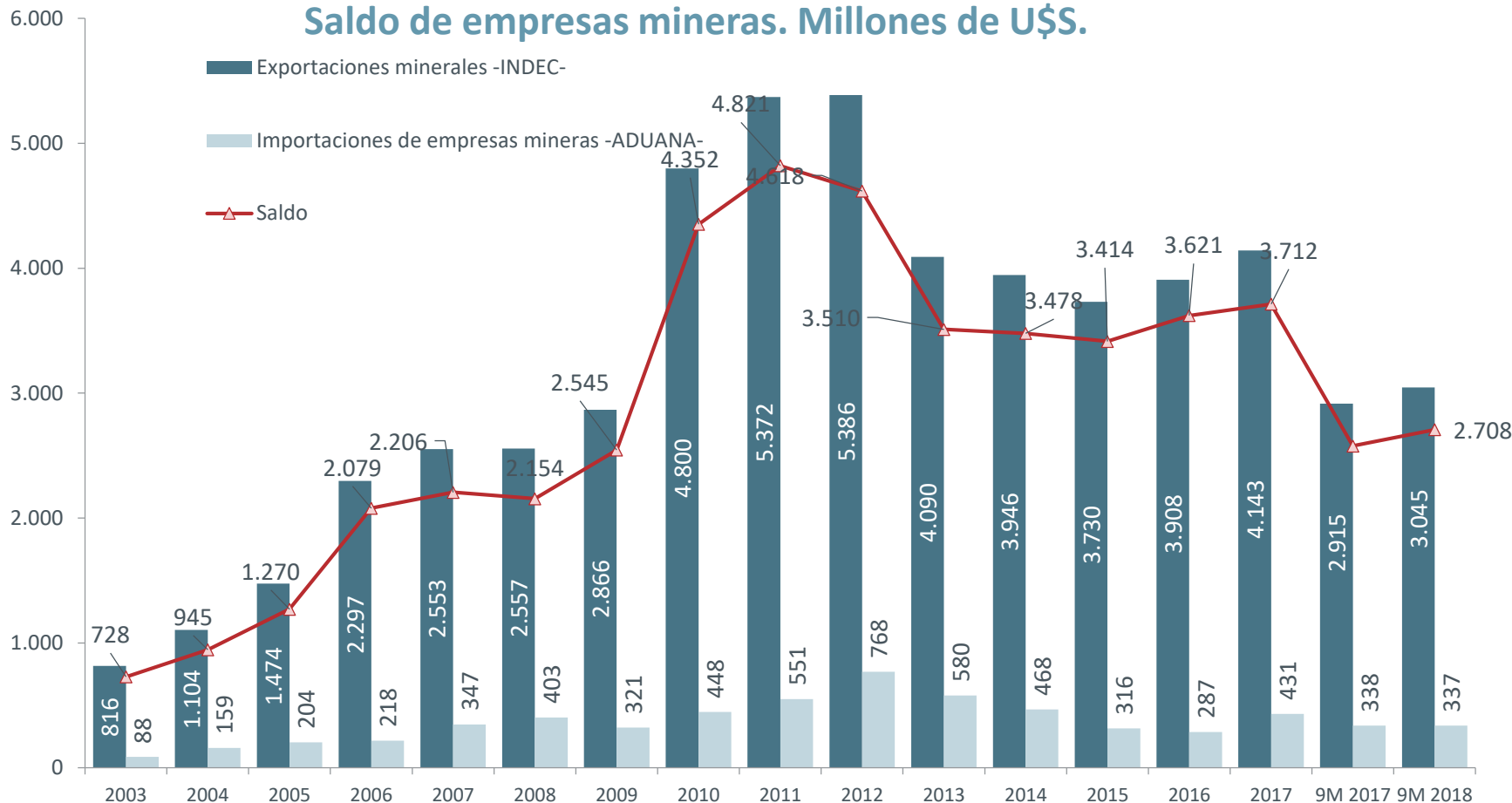
Índice

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

EXPORTACIONES

En el acumulado a Septiembre (último dato disponible), el sector minero tuvo un aporte neto de divisas de 2,559 millones de dólares.

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



- ✓ El intercambio comercial de las empresas mineras en el acumulado a septiembre del 2018 registra un **saldo positivo de 2.559 millones de dólares**, un nivel ligeramente inferior al registrado en 2017 (-0,7%), como **consecuencia de una caída en las exportaciones**. Las importaciones, por su parte, se ubican en valores similares a los de 2017.

Desde octubre 2018 no es posible calcular el saldo del intercambio comercial de las empresas del sector dado que no se cuenta con información de importaciones por empresa

EXPORTACIONES

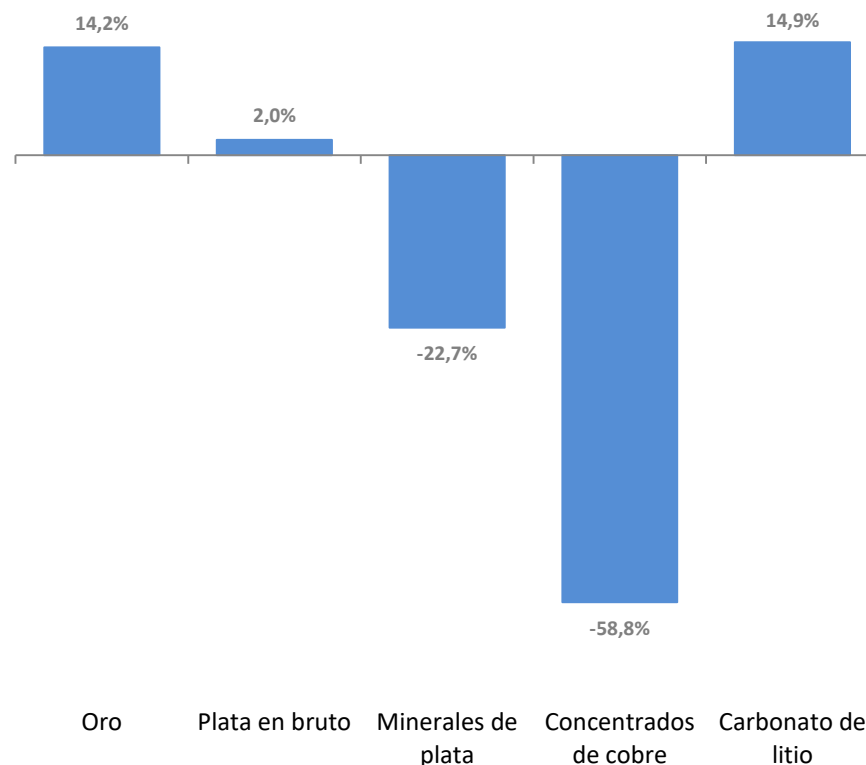
En el acumulado del año, las cantidades exportadas muestran un comportamiento dispar por mineral. Aumentan las exportaciones de oro y litio, pero se contraen el cobre y minerales de plata.



Exportaciones minerales seleccionados (tons).

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
10M 2017	365	196	24.255	121.601	24.410
10M 2018	417	200	18.761	50.141	28.041
Var i.a Acum 2018 vs 2017	14,2%	2,04%	-22,7%	-58,8%	14,9%

Var i.a Acumulada
10M 2017 vs 10M 2018



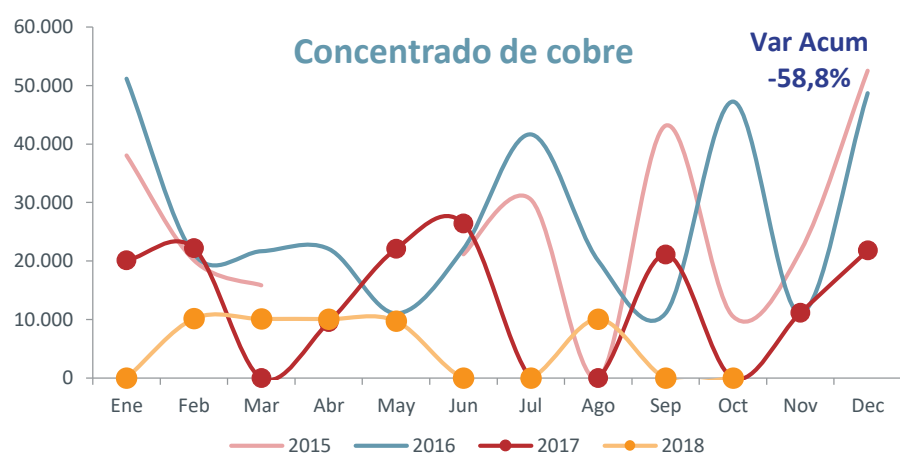
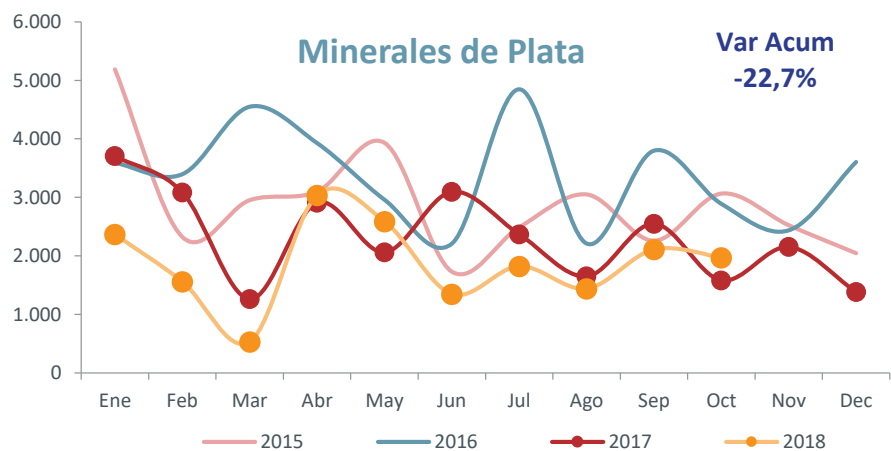
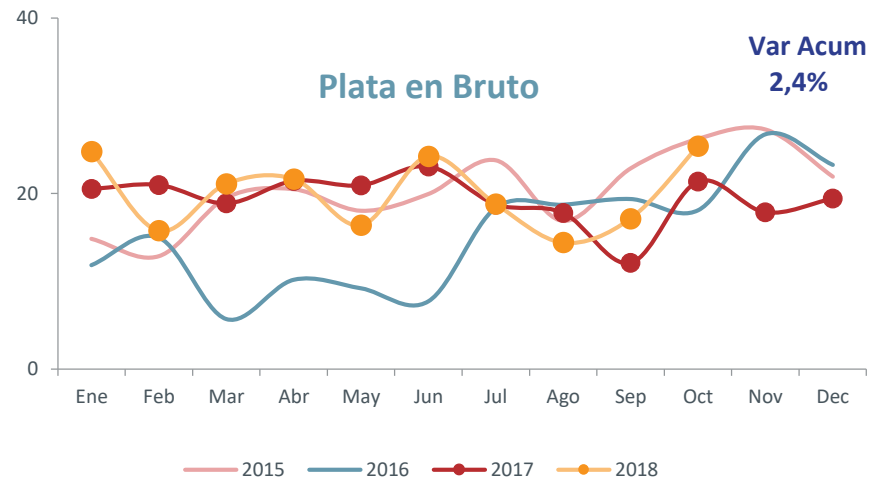
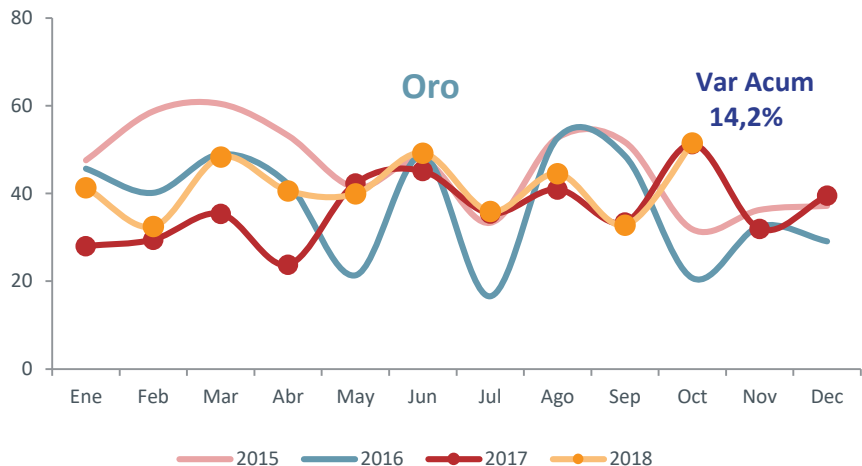
Las exportaciones de oro se publican de acuerdo al dato reportado por INDEC como "oro en bruto". Sin embargo, lo exportado en esta partida no tiene un contenido de 100% en oro.

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

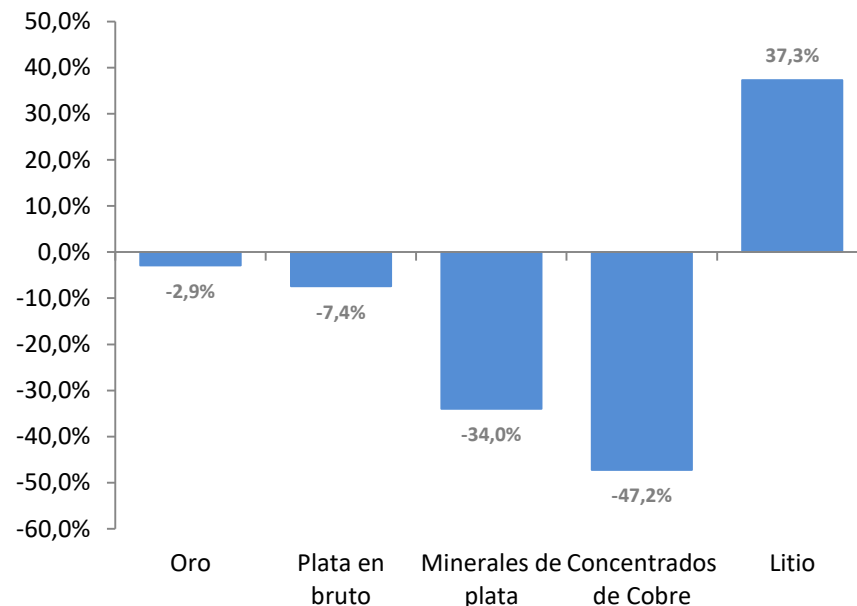


En dólares, las ventas externas cayeron en la comparación interanual de los primeros diez meses para todos los minerales seleccionados, salvo las de litio que mantienen la tendencia alcista.

Exportaciones minerales seleccionados (U\$S).

Var i.a Acumulada
10M 2017 vs 10M 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
10M 2017	1.829	202	172	302	175
10M 2018	1.776	187	114	159	240
Var i.a Acum 2018 vs 2017	-2,9%	-7,4%	-34,0%	-47,2%	37,3%

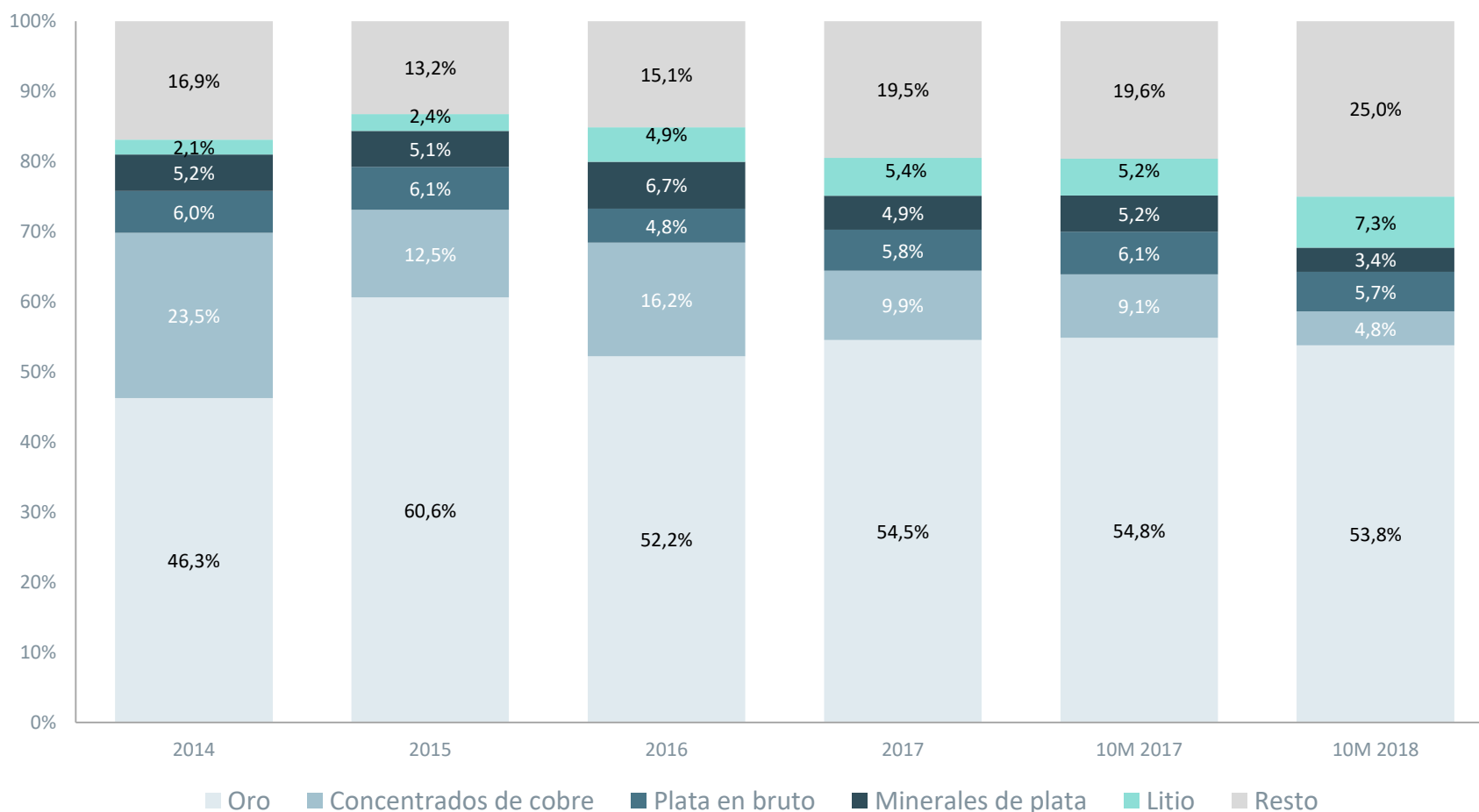


- ✓ Las exportaciones acumuladas de oro entran en terreno negativo a partir del mes de octubre. En el acumulado del año, los envíos disminuyeron un 2,9%.
- ✓ El litio continua con su dinámica de crecimiento en el país. En valores, aumentan sus exportaciones un 37,3%. Argentina produce actualmente unas 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 diez meses del año solo aumentó, de los minerales seleccionados, la participación del litio (2,1 p.p.) en las exportaciones en dólares mientras que se redujeron la participaciones de oro (1 p.p.), concentrados de cobre (4,3 p.p.), minerales de plata (1,9 p.p.) y plata en bruto (0,4 p.p.).

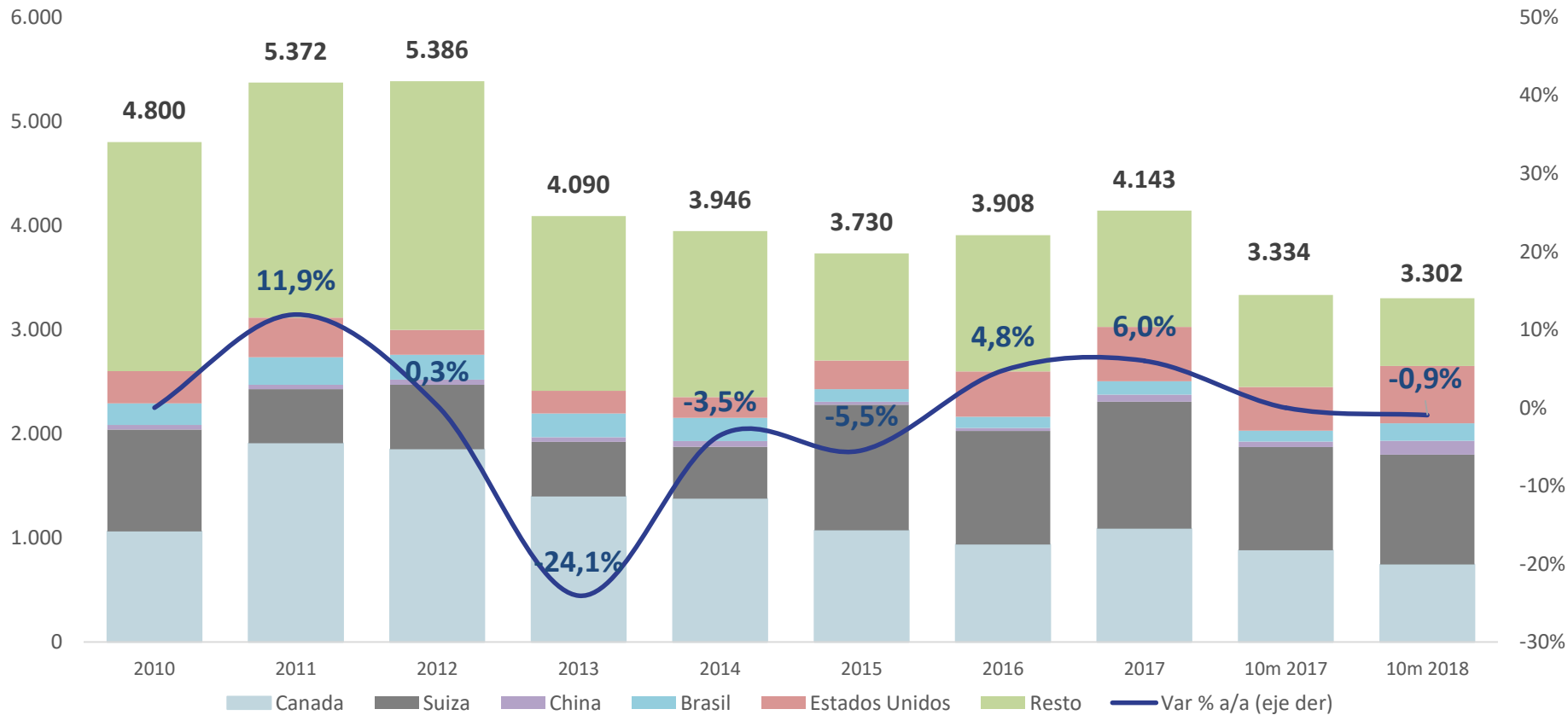
Participación en exportaciones mineras. En U\$\$



EXPORTACIONES

En cuanto a la desagregación por destino, se destaca el crecimiento de los envíos a Estados Unidos, Brasil 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 10 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 (30%), gracias a mayores envíos de Litio, y a Brasil (63%).

Índice

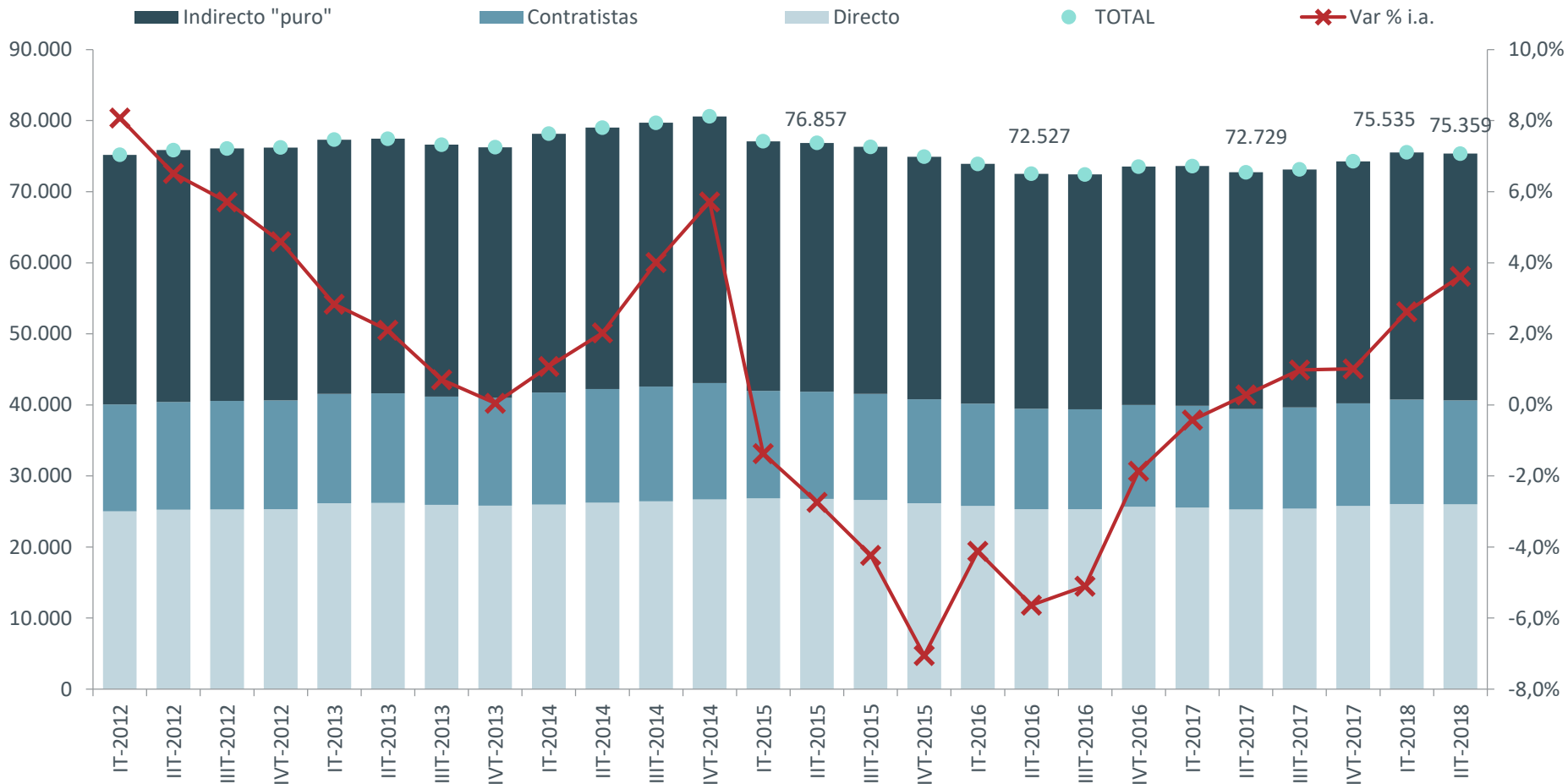
- A** Precios Internacionales
- B** Exportaciones y Comercial
- C** Empleo y Remuneración
- D** Presión Tributaria
- E** Proyecciones

EMPLEO

En el segundo trimestre del 2018, el nivel de empleo cayó 0,2% en comparación al trimestre anterior y un 3,6% 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.



II Trimestre 2018	Personal en mina			Indirecto "Puro"	EMPLEO TOTAL
	Directos	Contratistas	Subtotal		
Combustibles Sólidos	2.150	361	2.511	703	3.214
Minerales Metalíferos	10.046	7.801	17.847	15.217	33.064
Otras Minas y Canteras	13.818	6.446	20.264	18.817	39.081
MINERÍA	26.014	14.608	40.622	34.738	75.359
Industrias de base minera (cemento, cal y yeso)					6.533
Empresas exploradoras					1.000
Proyectos en construcción					1.000
TOTAL SECTOR MINERÍA Y ACTIVIDADES RELACIONADAS					83.892

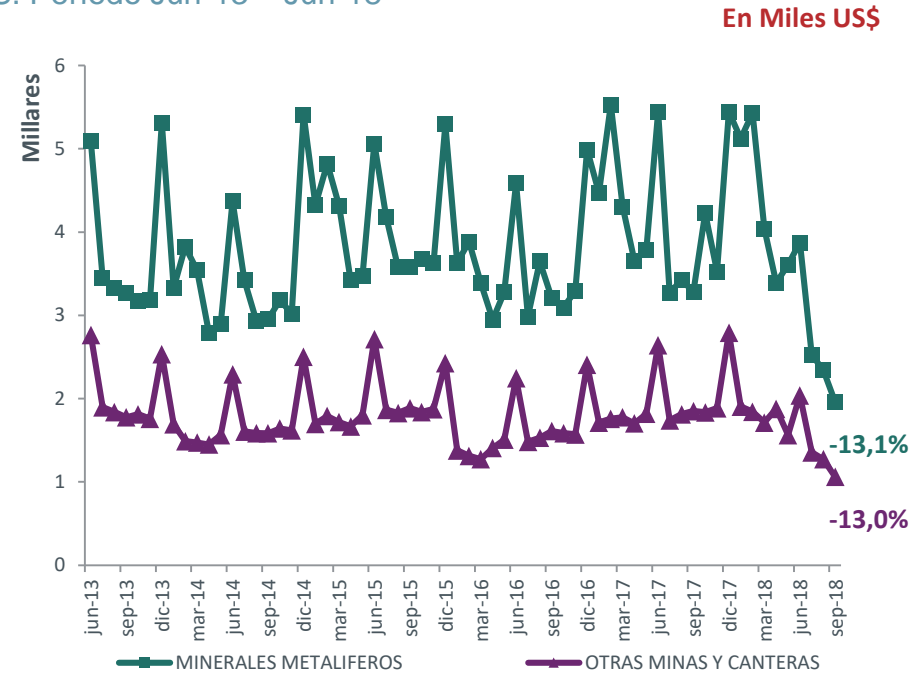
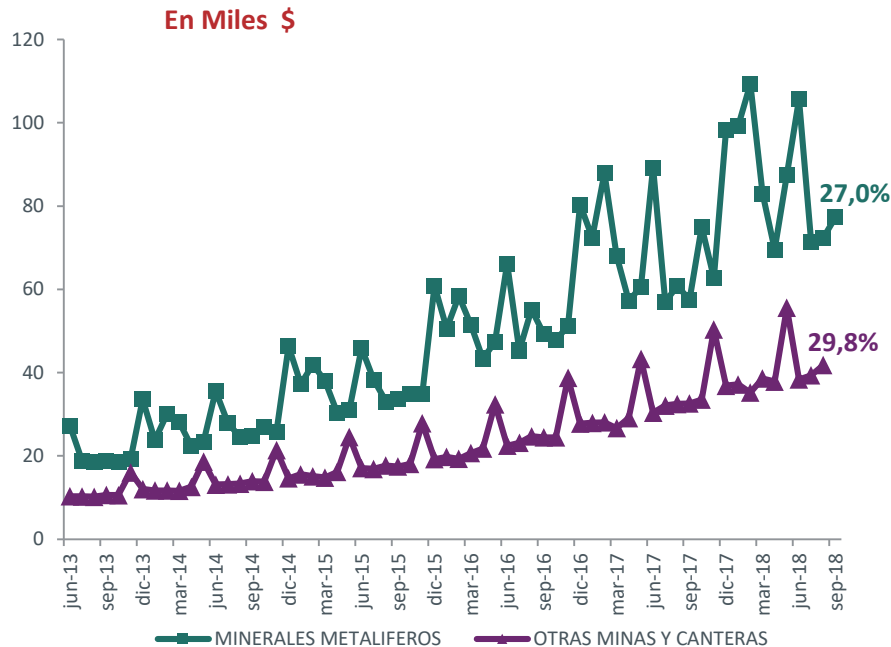
*Corresponde al empleo generado en otras actividades a partir de las compras realizadas por empresas mineras.

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 U\$. 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 primeros nueve meses del 2018 un aumento de 29,8% en términos interanuales.
- Expresadas en dólares, en cambio, las remuneraciones muestran una caída del 13,1% en minerales metalíferos y del 13,0% en otras minas y canteras. Debido a la aceleración de la depreciación de la moneda, la contracción se acentuó entre mayo a septiembre.

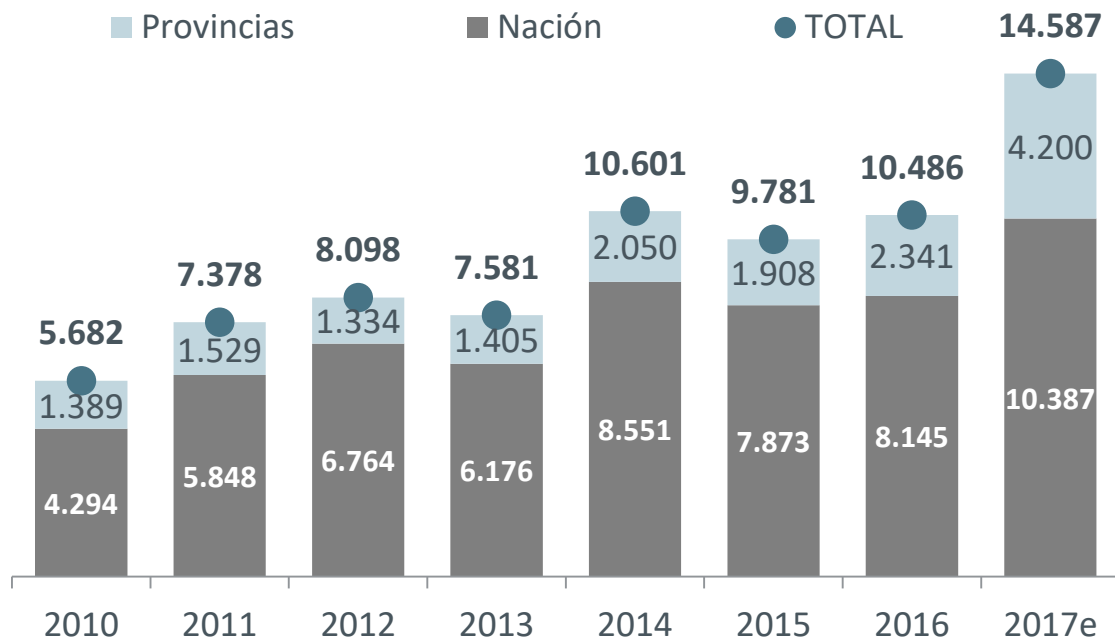
Índice

- 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 \$ 14,587 millones, un 39,1% más que en 2016.

Aporte consolidado al sector público*. En millones de \$



✓ En 2017 el aporte al Sector Público Consolidado habría alcanzado los \$14.587 millones: \$4.200 millones fueron hacia las Provincias y \$ 10.387 millones a la Nación.

✓ Tras eliminarse los derechos de exportación a fines de diciembre del 2015, hubo un aumento de la base imponible que significó un aumento de la recaudación en conceptos de Impuestos a las Ganancias de las Sociedades.

Año 2017e	Nación	Provincias	Consolidado
Fiscal	10.387	2.545	12.932
Otros aportes	0	1.655	1.655
TOTAL	10.387	4.200	14.587

* Datos calculados a partir del anuario AFIP, disponibles hasta el año 2017 en el caso de todos los tributos excepto ganancias, que está disponible a 2016. Posteriormente, los datos corresponden a estimaciones de ABCEB. Aportes no tributarios a provincias corresponden siempre a estimaciones de ABCEB.

PRESIÓN TRIBUTARIA

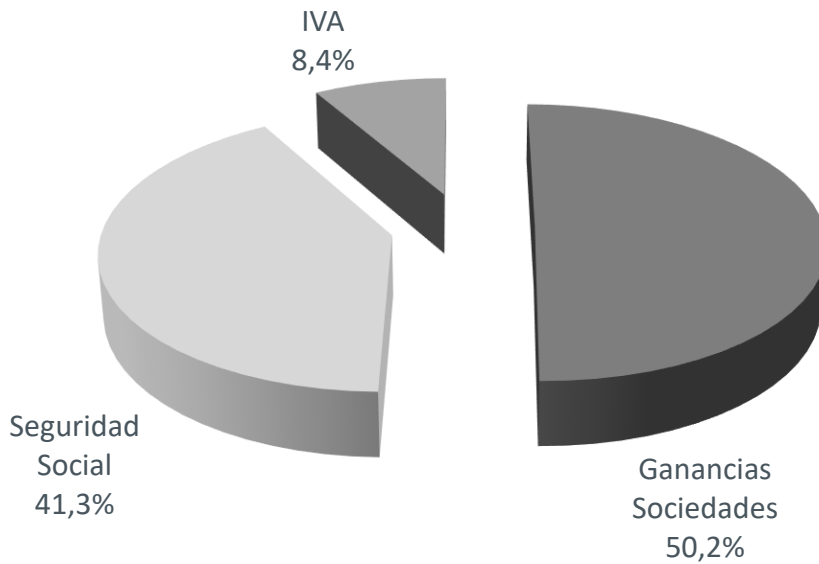
En 2017, aumentó la participación de los impuestos a la Seguridad Nacional en el total nacional, en detrimento de las ganancias.

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

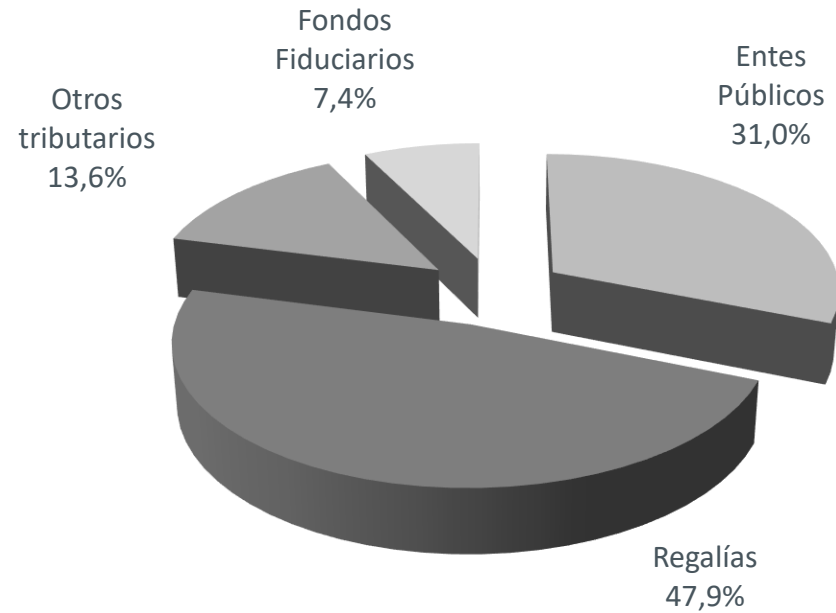
Aporte de la Minería por Concepto

Año 2017

Nivel Nacional



Nivel Provincial



Índice

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

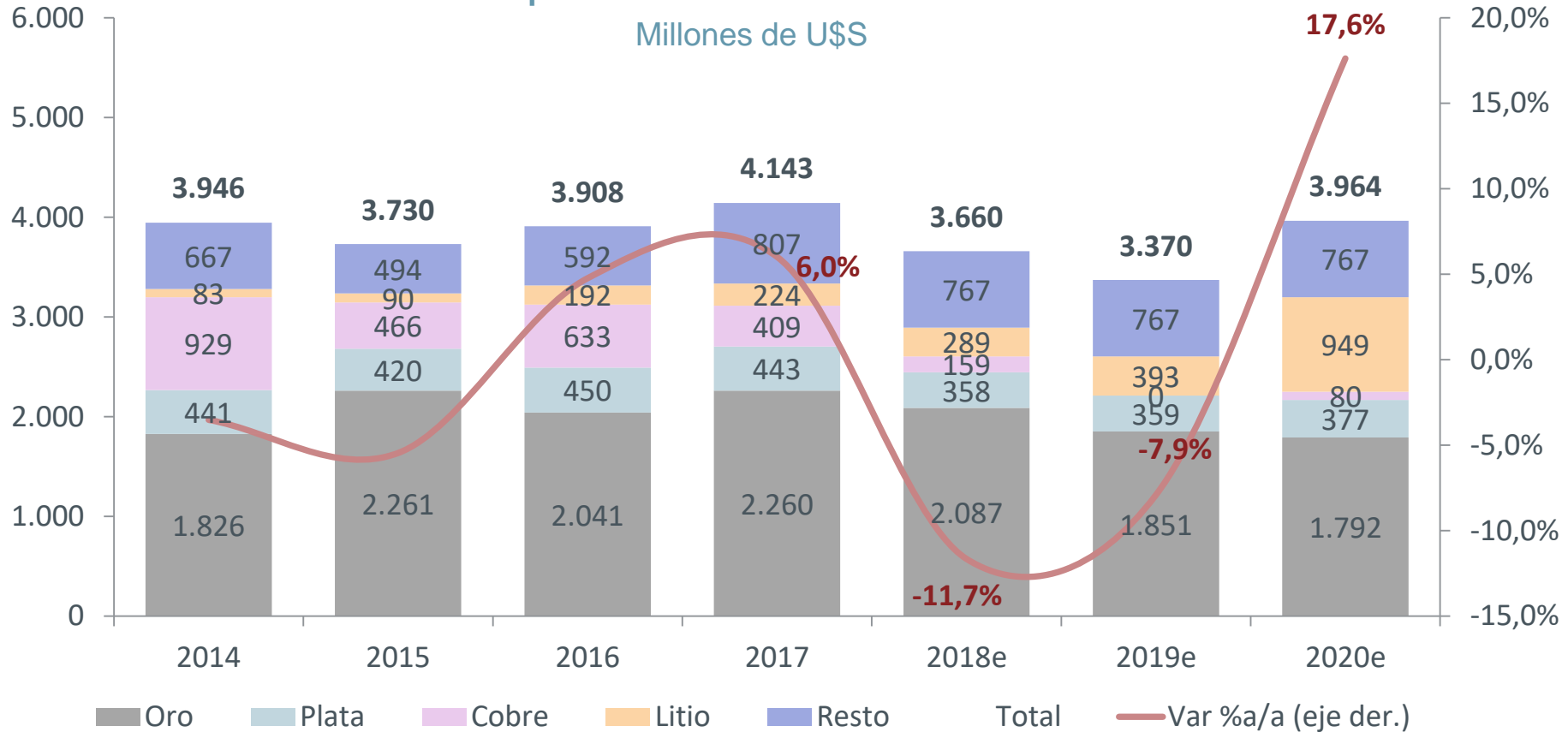
EXPORTACIONES



En 2018, se prevé que las exportaciones se reduzcan alrededor de 11,7% 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 Alumbraera 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.

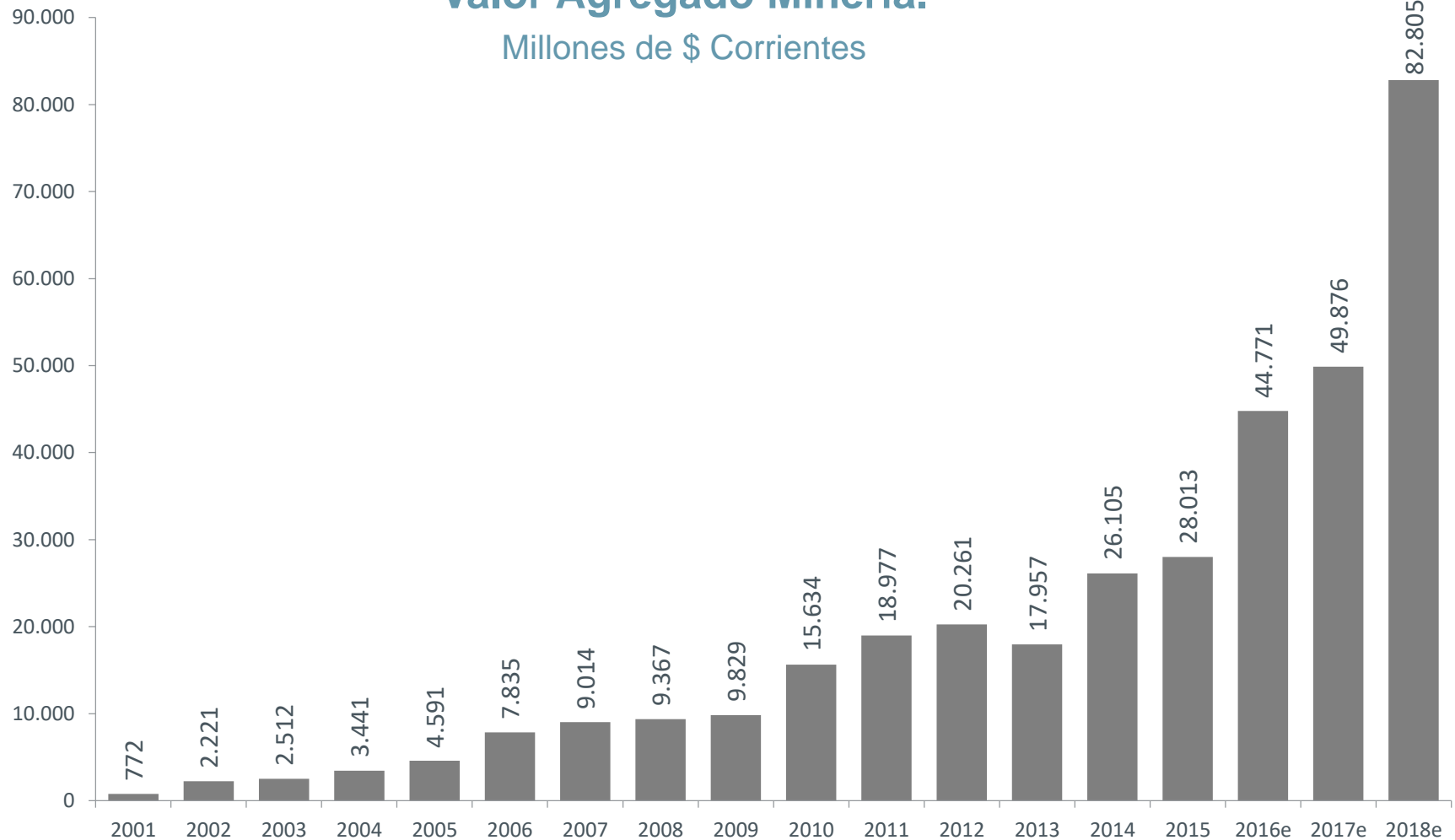
PBI MINERO

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