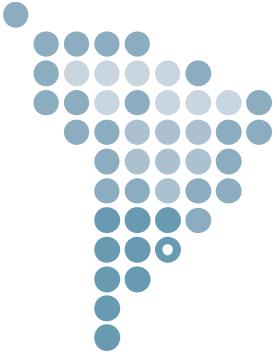




ABECEB

hacemos más real la economía real





Variables Mineras

Febrero 2019



Índice

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

Índice

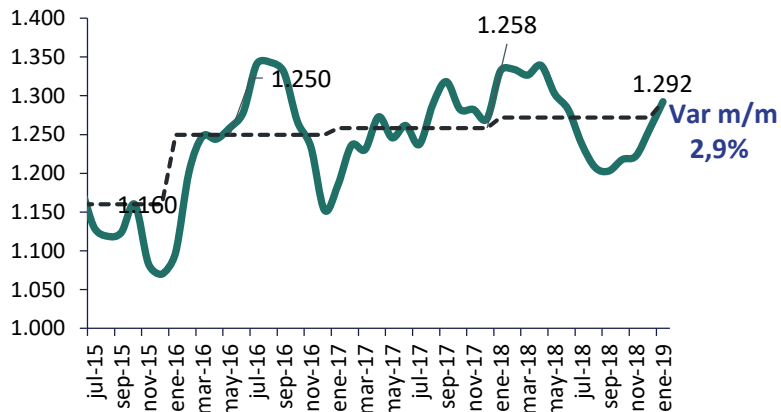
- A** Precios Internacionales
- B** Exportaciones y Comercial
- C** Empleo y Remuneración
- D** Presión Tributaria
- E** Proyecciones

PRECIOS INTERNACIONALES

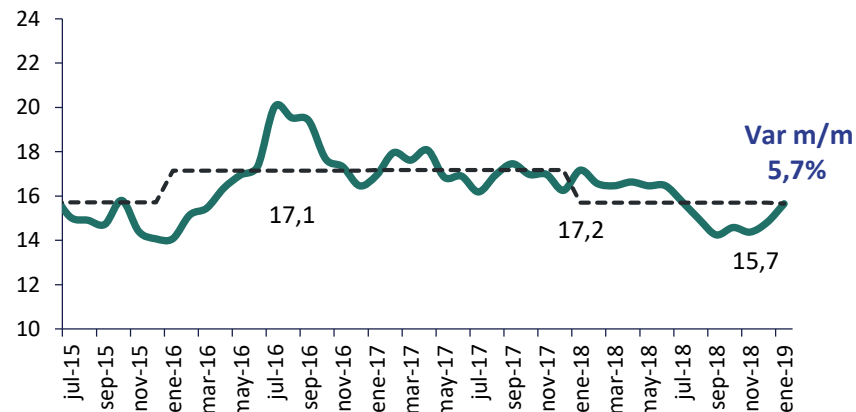
Tras la caída del primer semestre, los precios minerales metalíferos, mantienen el tímido rebote identificado hace unos meses.



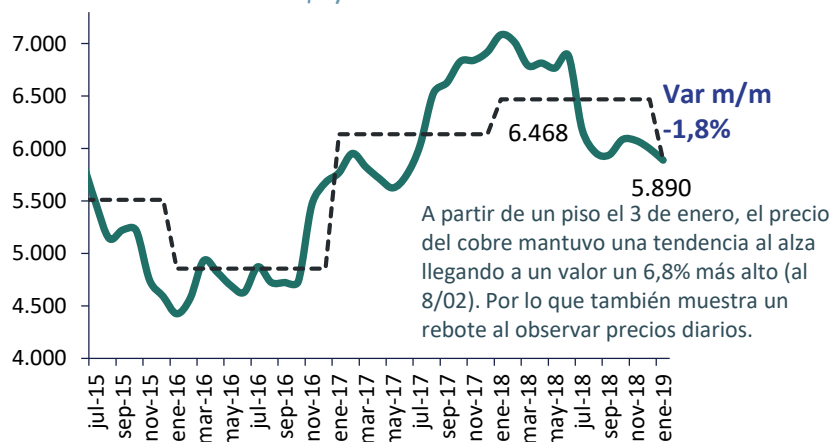
Oro U\$S/Oz



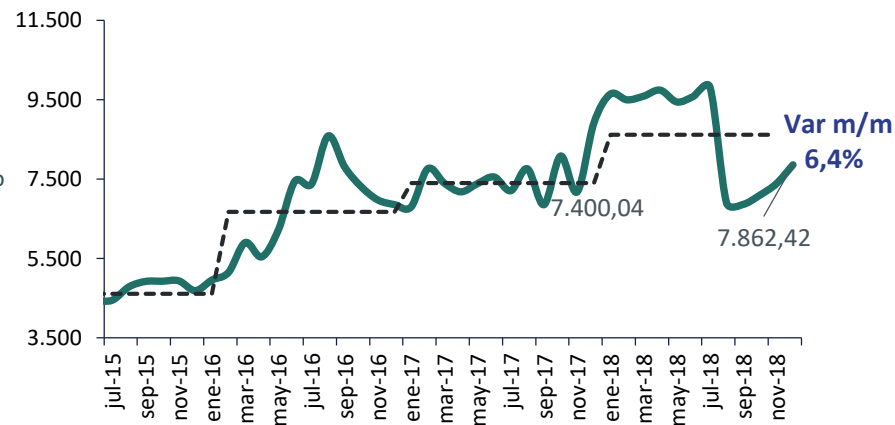
Plata U\$S/Oz



Cobre U\$S/Ton



Carbonato de Litio U\$S/Ton*



*Información hasta Dic-18. Datos de enero no disponibles a la fecha

PRECIOS INTERNACIONALES

Una política más flexible de la FED impulsa el precio de los metales preciosos.

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	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
2018	1.272	1.571	6.468	2.108	2.107	70	8.620
Var 2017/2018	1,0%	-8,1%	4,3%	7,2%	6,4%	-2,8%	14,8%
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	6.865
oct-18	1.218	1.458	6.087	2.030	2.043	73	7.096
nov-18	1.222	1.438	6.077	1.939	1.955	73	7.387
dic-18	1.256	1.481	6.000	1.920	1.918	69	7.862
ene-19	1.292	1.565	5.890	1.854	1.858	76	
Var. Interanual ene-18	-3,0%	-8,8%	-16,9%	-16,1%	-16,2%	-0,2%	-11,7%
Variación Último Mes	2,9%	5,7%	-1,8%	-3,5%	-3,1%	10,1%	6,4%

- Los precios de los metales preciosos, como el oro y la plata, subieron en el mes de enero, debido a los anuncios de la Reserva Federal de EE.UU. de que mantendría la tasa y sería más paciente a la hora de tomar decisiones en 2019.
- En cuanto a la cotización del **cobre**, **esta disminuyó en diciembre un 1,8%, con una caída del 16,9% interanual**. No obstante, desde el 24 de enero hasta el 8 de febrero muestra una cierta recuperación, cuya consolidación estará sujeta a los vaivenes de las negociaciones entre Estados Unidos y China.
- Al respecto, a comienzos de año se vieron pocos avances en las negociaciones entre Xi Jinping y Trump (quienes no se volverían a reunir antes de marzo).
- Por su parte, el litio siguió recuperando parte de lo perdido a lo largo del año 2018 y registro una suba mensual del 6,4%. No obstante, se ubica en valores muy inferiores a los de principio del año 2018. Esto obedece a algunos temores del mercado por un incremento de la oferta que pueda superar la demanda en el futuro.

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

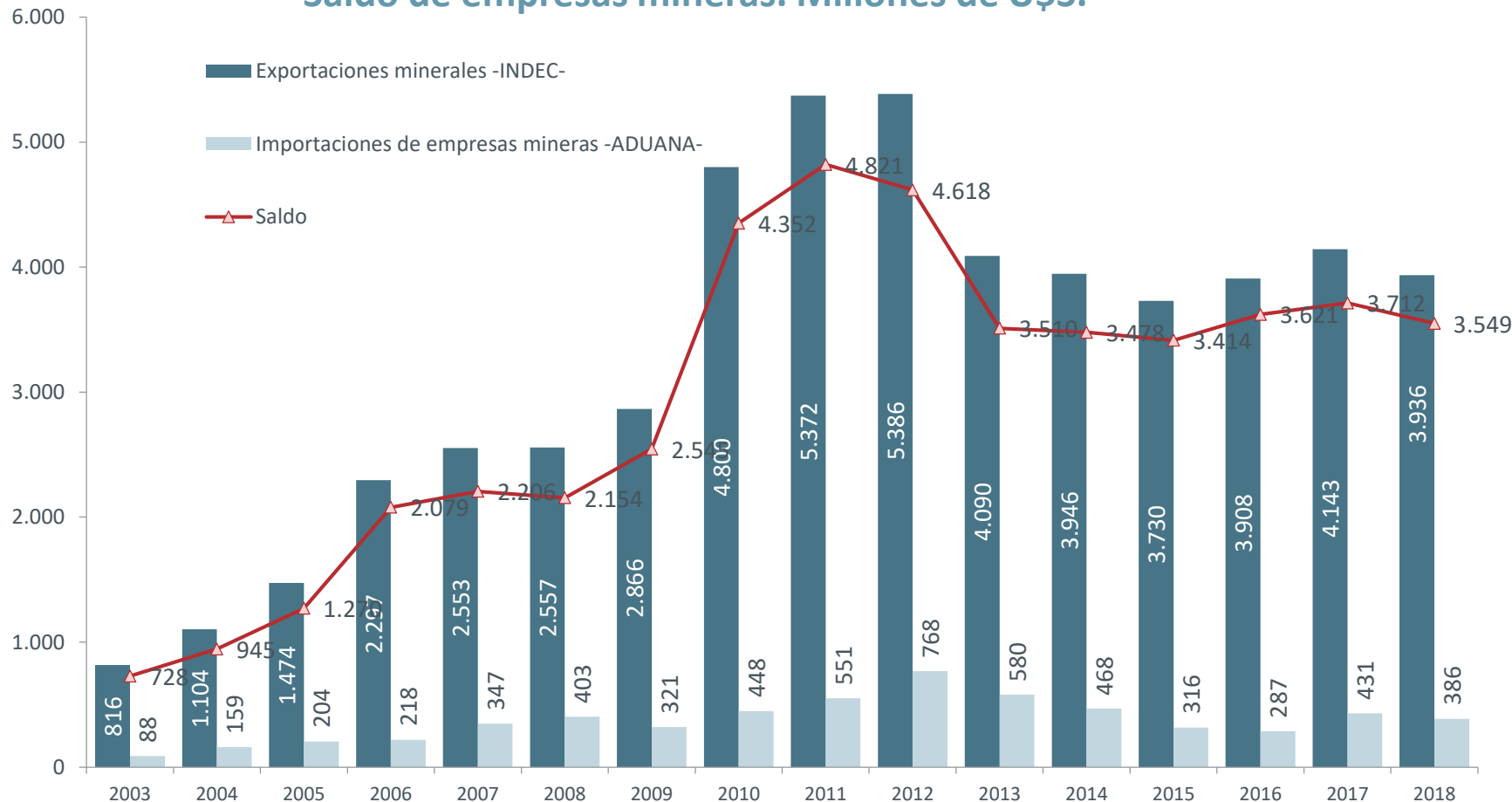
Índice

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

EXPORTACIONES

En el 2018, el sector minero tuvo un aporte neto de divisas de 3.549 millones de dólares.

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



✓ Se estima que el intercambio comercial de las empresas mineras en el acumulado del año 2018 registró un **saldo positivo de 3.549 millones de dólares**, un nivel inferior al registrado en 2017 (-4,4%), como **consecuencia de una caída en las exportaciones mayor (en términos absolutos) que la caída de las importaciones**.

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.

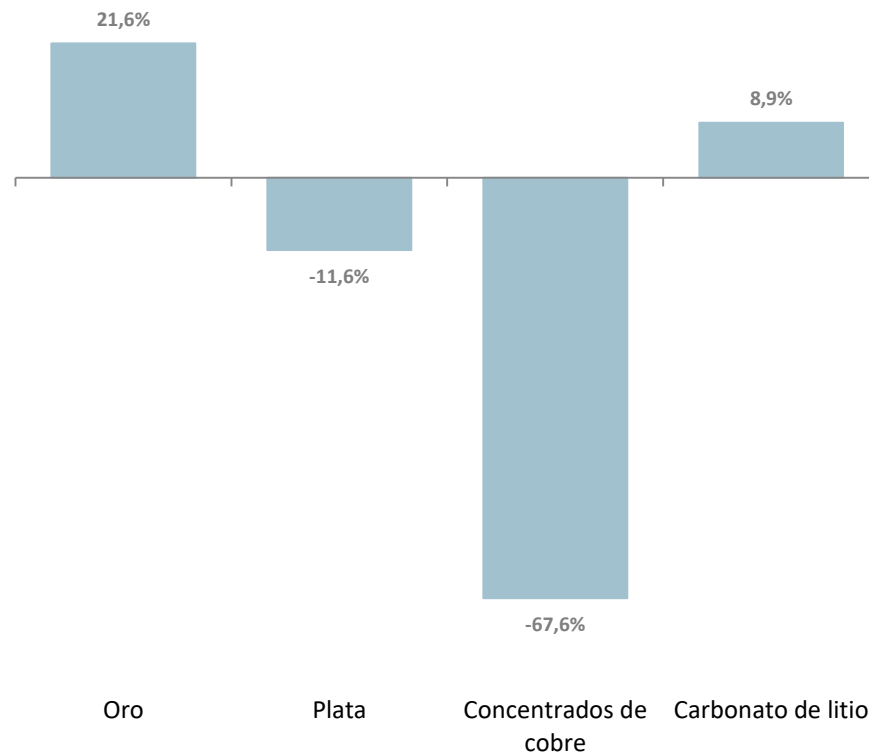
Exportaciones minerales seleccionados (tons).

Exportaciones en Toneladas				
Año	Oro	Plata (*) (**)	Concentrado de Cobre (*)	Carbonato de litio (*)
2011	209	24.755	455.296	14.275
2012	238	37.099	523.170	14.107
2013	317	35.313	394.710	14.072
2014	299	41.142	408.718	19.313
2015	552	34.909	253.696	19.656
2016	447	40.590	328.933	29.429
2017	436	28.020	154.563	30.771
2018	530	24.762	50.141	33.502
Var i.a Acum 2018 vs 2017	21,6%	-11,6%	-67,6%	8,9%

*Datos estimados para los últimos meses del año debido a falta de información de Aduana (por cuestiones de confidencialidad)

** Incluye Plata en Bruto y Minerales de Plata

Var i.a Acumulada 12M 2017 vs 12M 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 estimó que en 2017 el contenido de oro en el peso exportado habría sido de un 12% de los envíos.

EXPORTACIONES

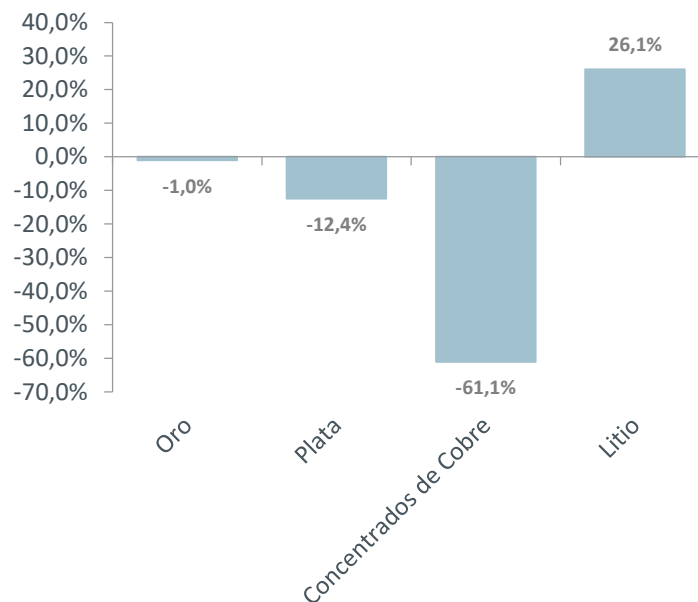


Las ventas externas en USD cayeron en la comparación interanual para todos los minerales seleccionados, exceptuando el carbonato de litio.

Exportaciones minerales seleccionados (U\$S).

Exportaciones en U\$S Millones				
Año	Oro	Plata (*) (**)	Concentrado de Cobre (*)	Carbonato de litio (*)
2011	2.326	712	1.390	55
2012	2.254	733	1.513	58
2013	1.847	487	954	60
2014	1.826	441	929	83
2015	2.261	420	466	90
2016	2.041	450	633	192
2017	2.260	443	409	224
2018	2.236	388	159	282
Var i.a Acum 2018 vs 2017	-1,0%	-12,4%	-61,1%	26,1%

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



*Datos estimados para los últimos meses del año debido a falta de información de Aduana (por cuestiones de confidencialidad)

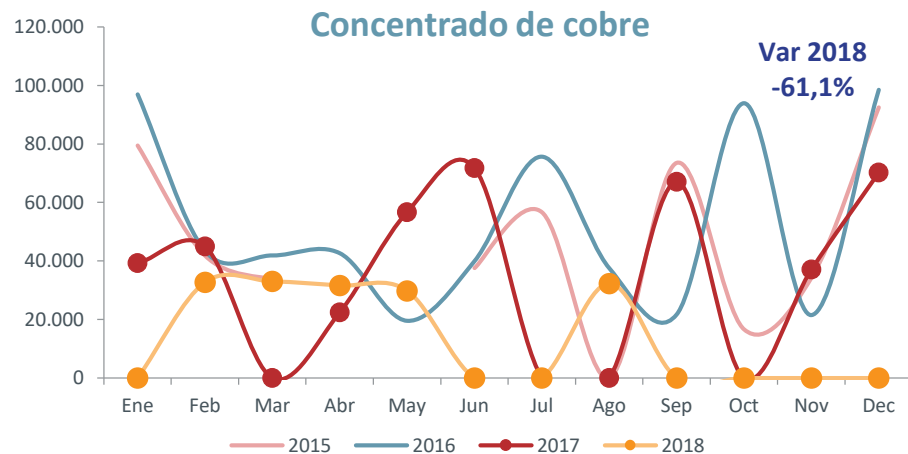
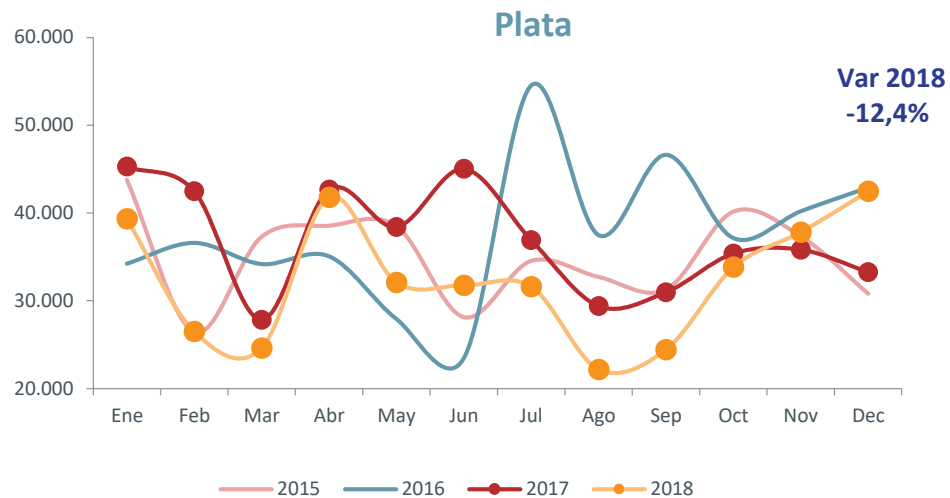
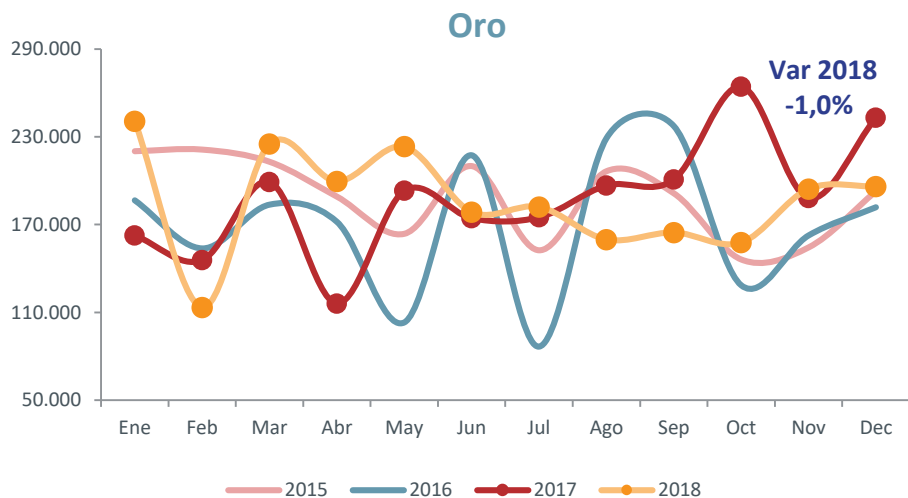
** Incluye Plata en Bruto y Minerales de Plata

- ✓ Las exportaciones acumuladas de oro entraron en terreno negativo a partir del mes de octubre. En el acumulado del año, los envíos de oro disminuyeron un 1,0%, la plata cayó un 12,4% y el cobre se hundió un 61,1% debido al cierre de Alumbreira.
- ✓ El litio continúa con su dinámica de crecimiento en el país. En valores, aumentaron sus exportaciones en 2018 un 26,1%. Argentina produce actualmente unas 40.000 toneladas de litio por año y se espera que hacia 2025 esa cifra llegue a las 393.500 toneladas tras entrar en producción la totalidad de los proyectos en agenda. Jujuy es la provincia que lidera las exportaciones de este mineral.

EXPORTACIONES

Una baja base de comparación empujó el aumento de las ventas de oro a principios de 2018; pero el año terminó en terreno negativo

Exportaciones minerales seleccionados. En Miles de Dólares

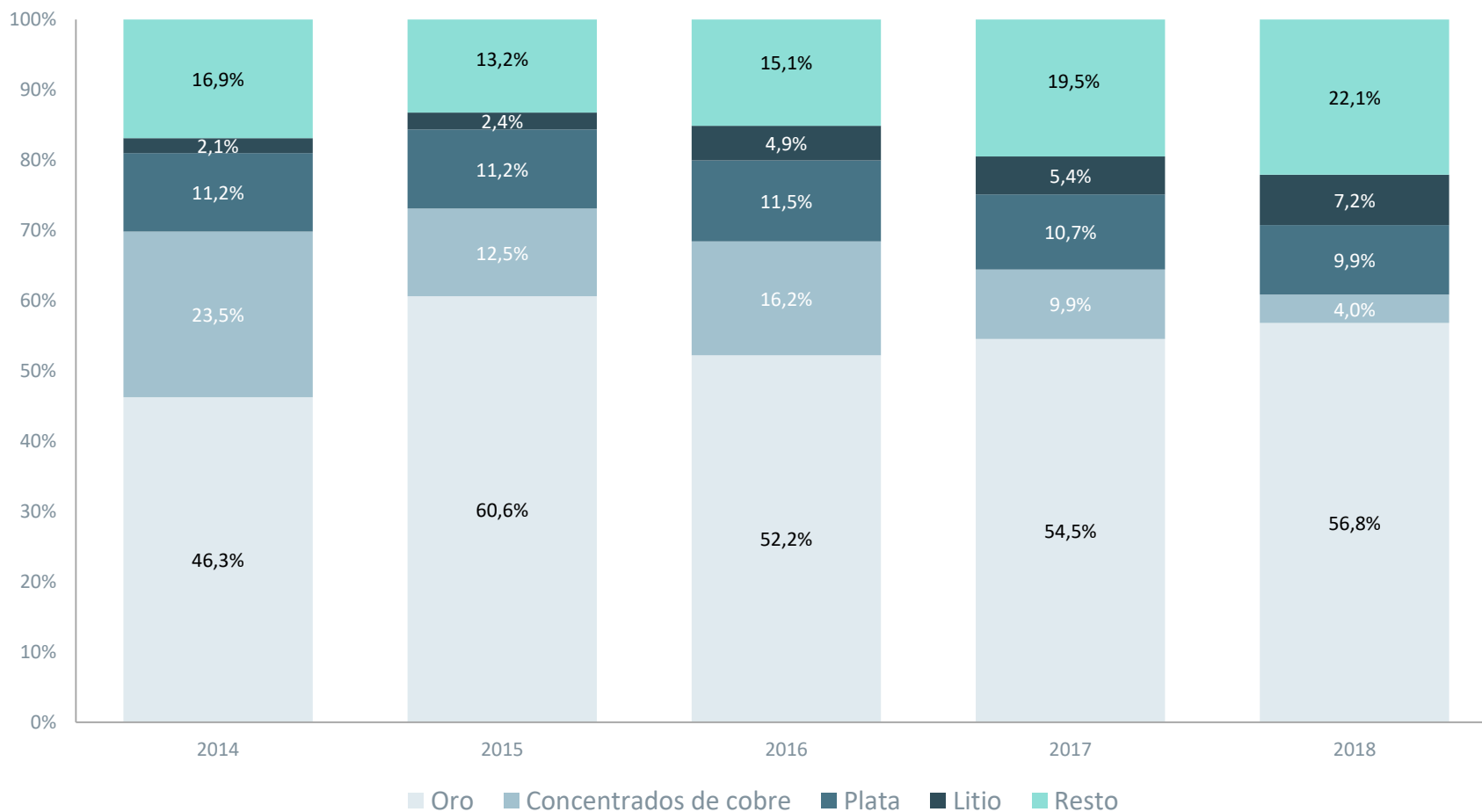


- El proceso de cierre de Alumbreira afectó las ventas de concentrado de cobre a lo largo del 2018.
- El ingreso de Cerro Moro impulsó exportaciones de plata a finales del año y se estima un aumento de la producción para 2019 llegando a las 9,9 Moz de plata.
- En el caso de la plata, se unieron las categorías antes diferenciadas debido a la falta de datos originados en la confidencialidad del INDEC.

EXPORTACIONES

Así, en la totalidad del año aumentó la participación en las exportaciones mineras del litio (1,8 p.p.) y del oro (2,3%), mientras que se redujo la participación de concentrados de cobre (5,9% p.p.) y plata (0,8%).

Participación en exportaciones mineras. En U\$S



Índice

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

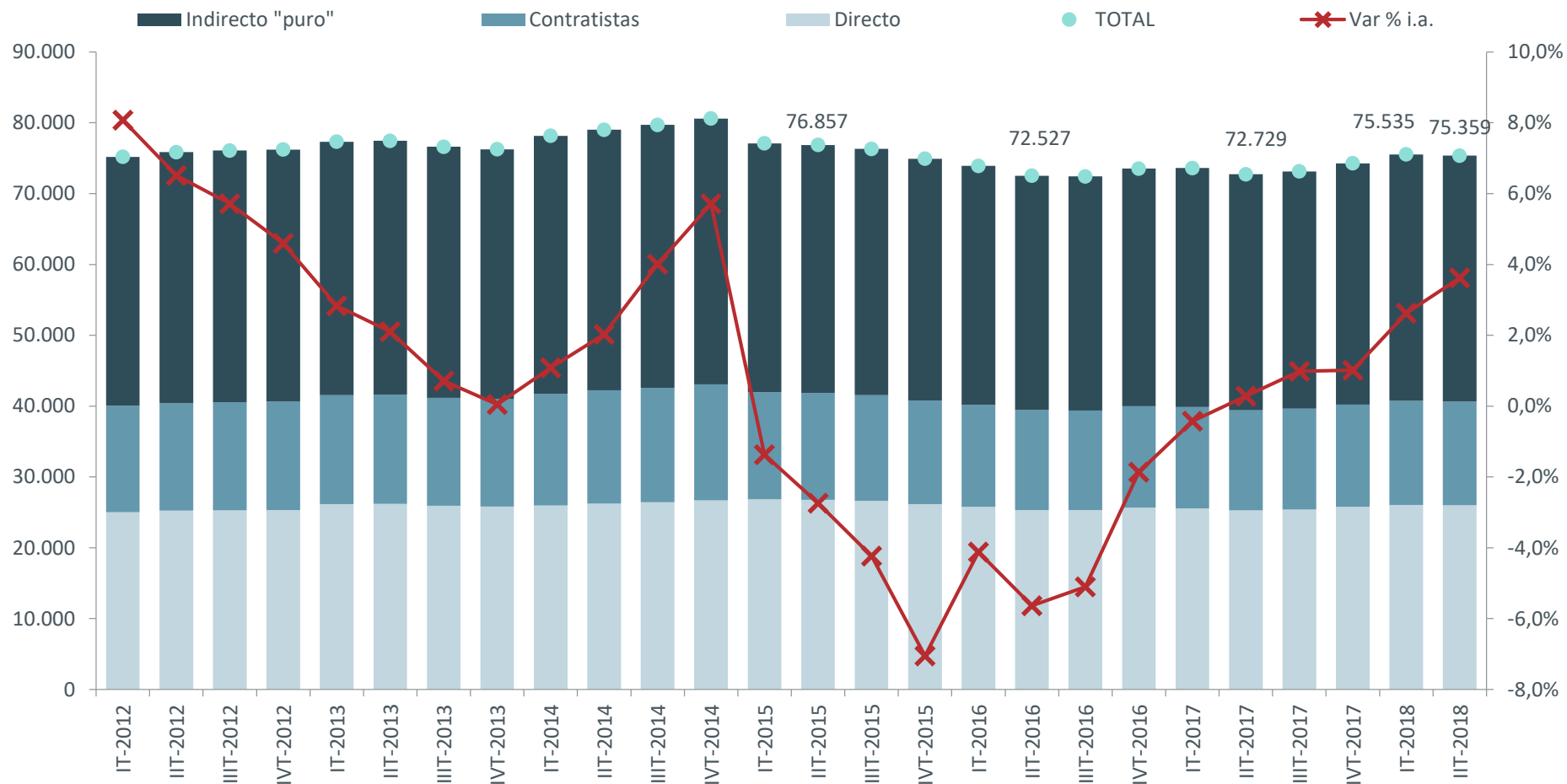
EMPLEO

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.

Variación del Empleo del sector minería

Sin industrias de base minera

Promedio Trimestral
cantidad de empleados



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

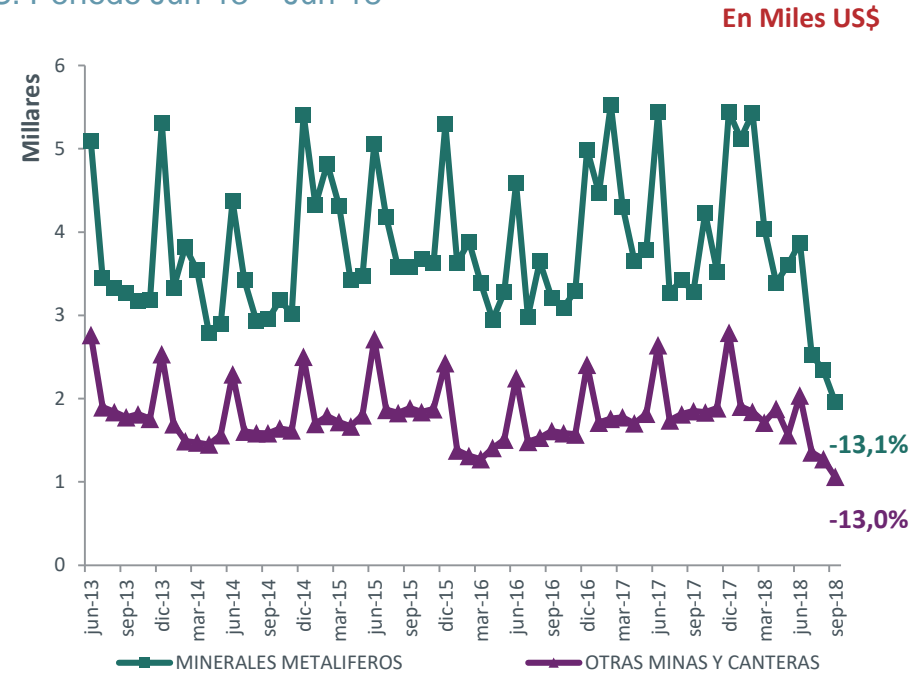
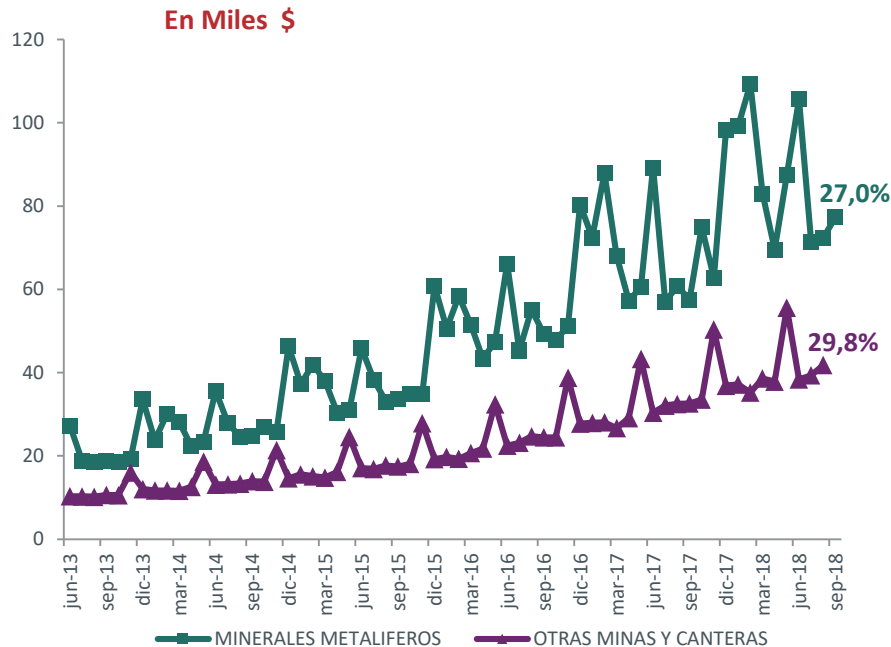
*Corresponde al empleo generado en otras actividades a partir de las compras realizadas por empresas mineras.

REMUNERACIONES

Los salarios mineros acumularon un incremento cercano al 30% interanual en el acumulado a septiembre 2018. En dólares se redujeron debido a la fuerte depreciación de la moneda.

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 metálicos 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.

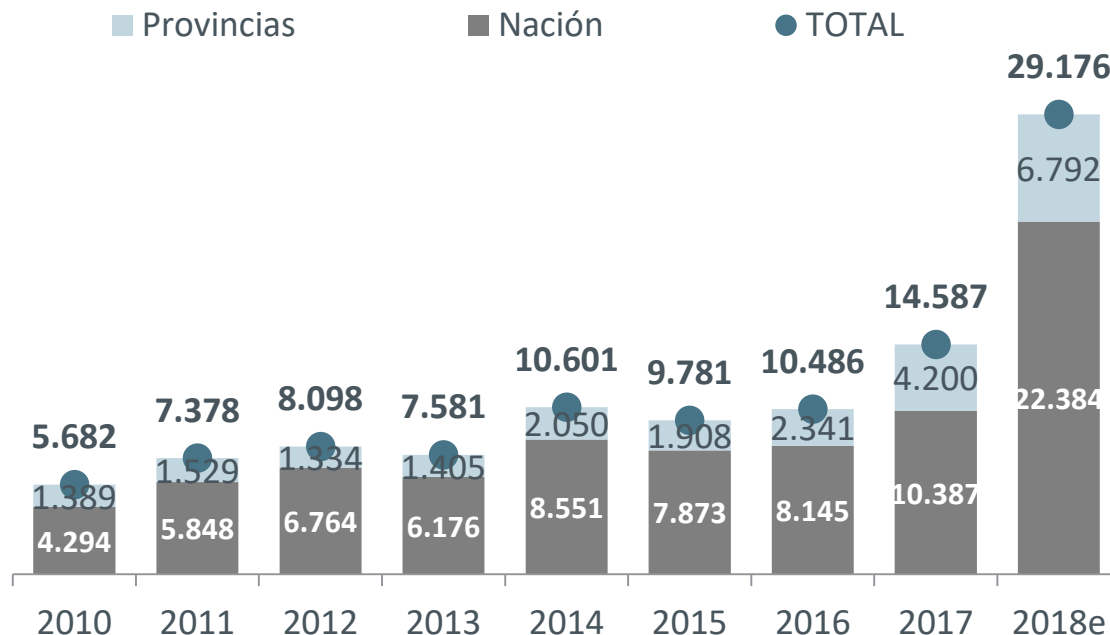
Índice

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

PRESION TRIBUTARIA

Se estima que en 2018 el sector minero aportó al fisco \$ 29.176 millones, un 115,5% más que en 2017.

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



Año 2018	Nación	Provincias	Consolidado
Fiscal	22.384	4.155	26.539
Otros aportes	0	2.637	2.637
TOTAL	22.384	6.792	29.176

✓ En 2018 el aporte al Sector Público Consolidado habría alcanzado los \$29.176 millones: \$6.792 millones fueron hacia las Provincias y \$ 22.384 millones a la Nación.

✓ Este aumento extraordinario de la recaudación ocurre tras la devaluación del peso y la reincorporación de las retenciones a las exportaciones.

✓ El 30% del aumento está explicada por la reincorporación de las retenciones.

✓ El resto del aumento viene explicado principalmente por el impuesto a las ganancias, debido al incremento de ingresos en pesos de las mineras derivado de la devaluación.

* 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 ABECEB. Aportes no tributarios a provincias corresponden siempre a estimaciones de ABECEB.

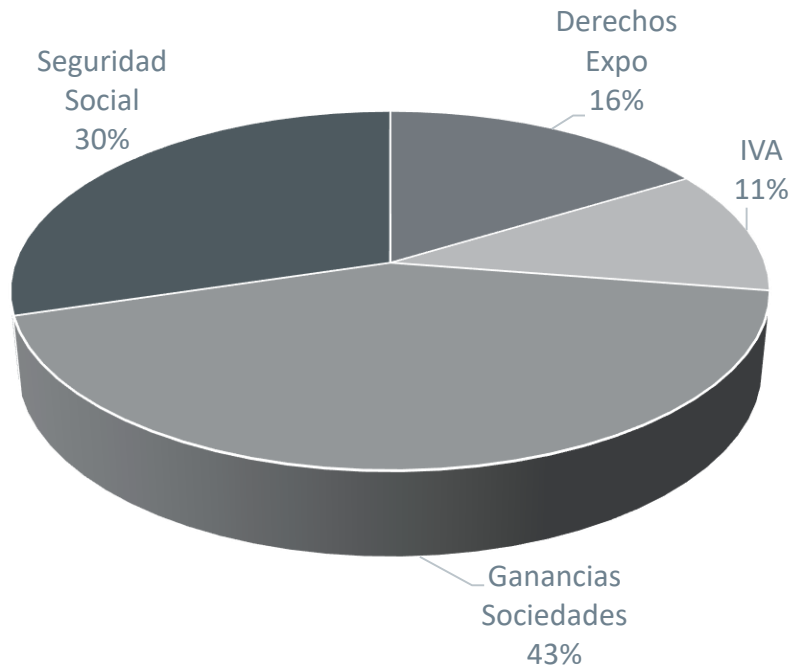
PRESIÓN TRIBUTARIA

Ganancias continuó siendo el principal tributo pagado por la minería en 2018. A nivel provincial, se destacan las regalías y aportes no tributarios a entes públicos y fondos fiduciarios.

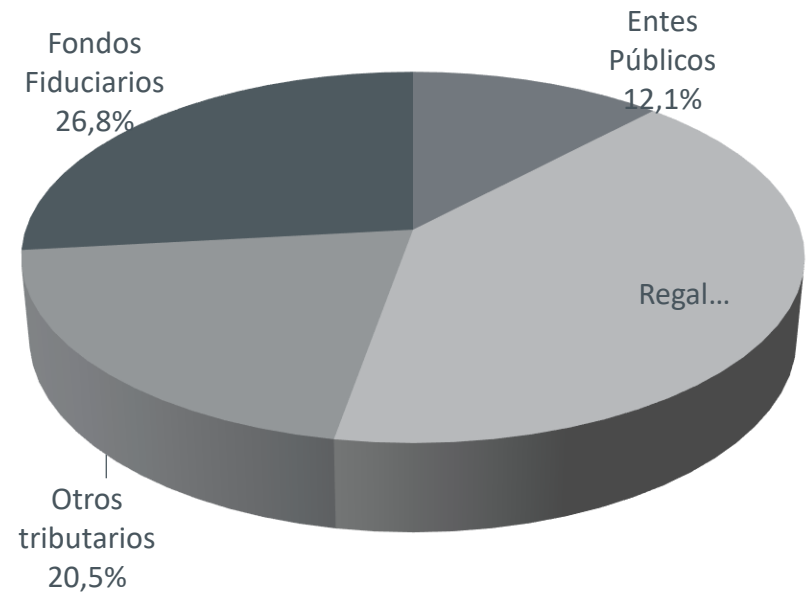
Aporte de la Minería por Concepto

Año 2017

Nivel Nacional



Nivel Provincial



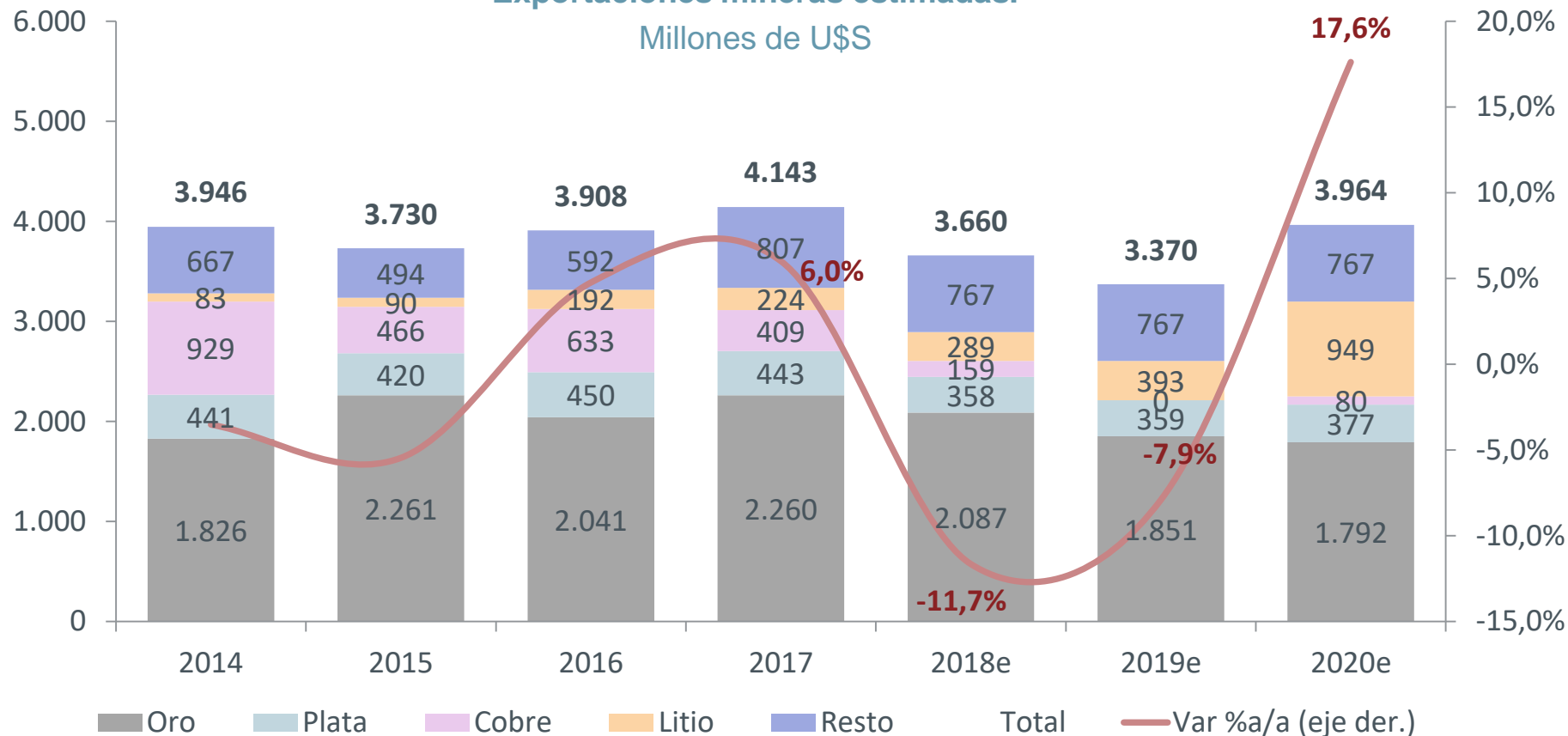
Índice

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

EXPORTACIONES

Las exportaciones mineras continuarían a la baja en 2019. La recuperación podría llegar recién en 2020, de la mano del litio.

Exportaciones mineras estimadas.
Millones de U\$S



- ✓ En el 2018-19, 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.

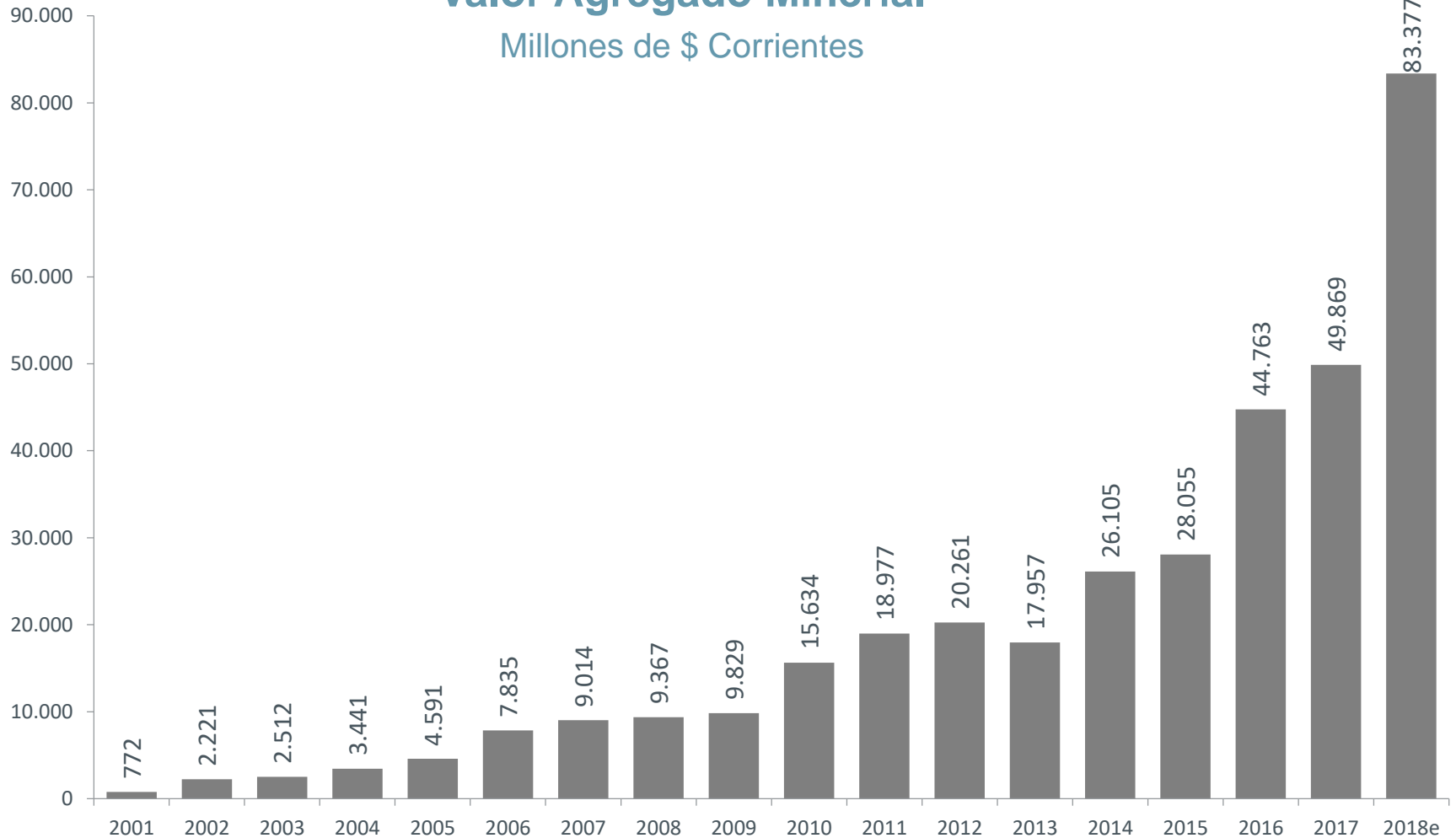
PBI MINERO



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