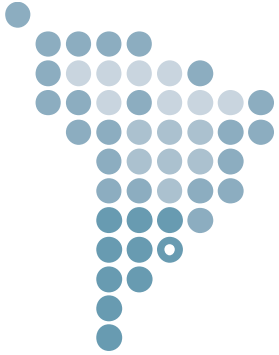




ABECEB

hacemos más real la economía real





Variables Mineras

Junio 2019



Índice

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

Índice

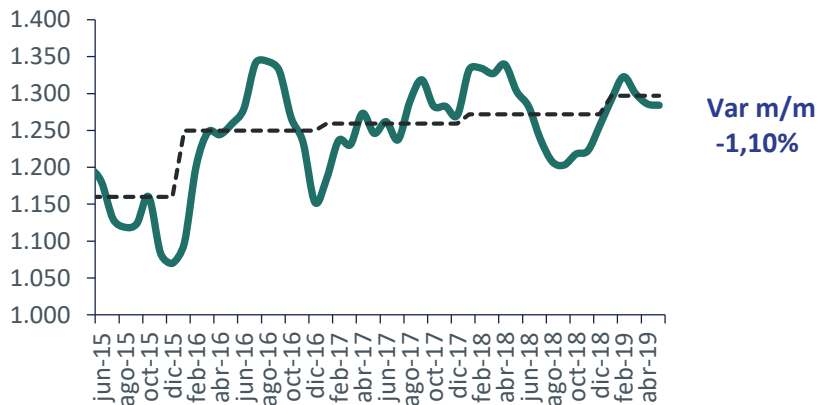
- A** Precios Internacionales
- B** Exportaciones y Comercial
- C** Empleo y Remuneración
- D** Presión Tributaria
- E** Proyecciones

PRECIOS INTERNACIONACIONALES

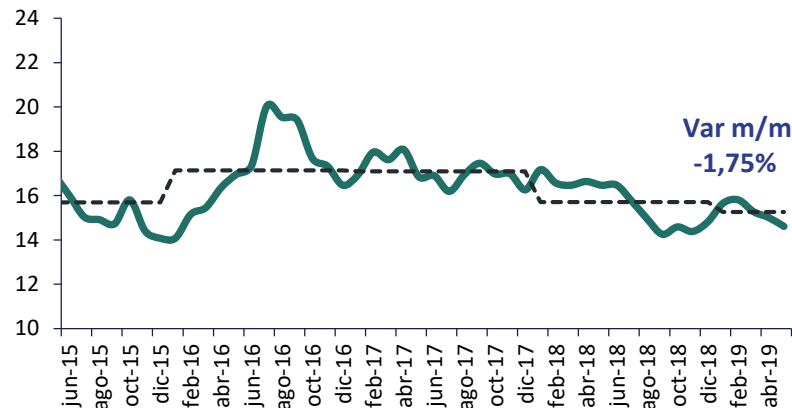
Se consolida la reversión de la tendencia de los precios de los metales seleccionados y con la baja de los últimos dos meses ya se encuentran por niveles de principios de año



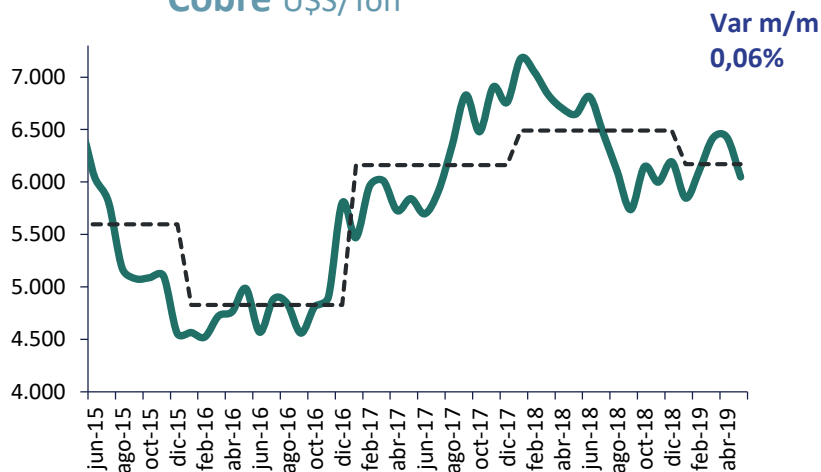
Oro U\$S/Oz



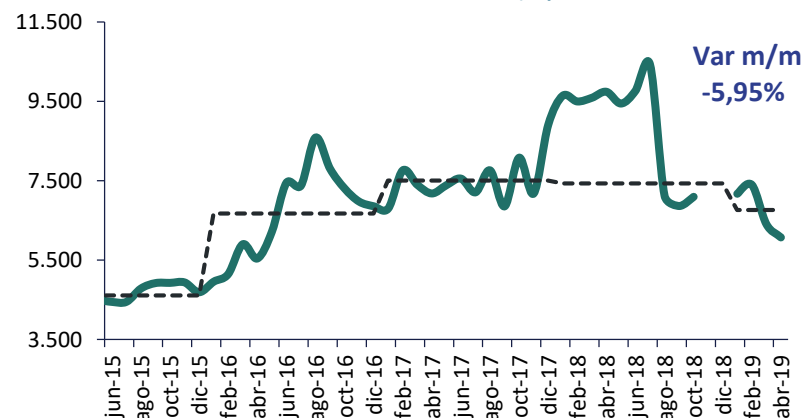
Plata U\$S/Oz



Cobre U\$S/Ton



Carbonato de Litio U\$S/Ton*



*Información hasta abr-19. Datos de mayo no disponibles a la fecha

PRECIOS INTERNACIONALES

Potenciado por el recrudecimiento de la guerra comercial y el desaceleramiento de la economía mundial.



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 | 19 | 6.925 | 1.867 | 1.873 | 97 | 4.442 |
| 2015 | 1.160 | 16 | 5.597 | 1.665 | 1.669 | 56 | 4.611 |
| 2016 | 1.250 | 17 | 4.827 | 1.604 | 1.612 | 58 | 6.677 |
| 2017 | 1.259 | 17 | 6.162 | 1.968 | 1.980 | 72 | 7.507 |
| 2018 | 1.272 | 16 | 6.489 | 2.108 | 2.107 | 70 | 8.714 |
| Var 2017/2018 | 1,0% | -8,1% | 5,3% | 7,2% | 6,4% | -2,8% | 16,1% |
| dic-17 | 1.270 | 1.625 | 6.759 | 2.080 | 2.110 | 72 | 8.908 |
| ene-18 | 1.332 | 1.717 | 7.178 | 2.210 | 2.217 | 76 | 9.646 |
| feb-18 | 1.334 | 1.656 | 7.048 | 2.182 | 2.177 | 77 | 9.500 |
| mar-18 | 1.327 | 1.646 | 6.832 | 2.069 | 2.094 | 70 | 9.592 |
| abr-18 | 1.339 | 1.663 | 6.704 | 2.255 | 2.251 | 66 | 9.744 |
| may-18 | 1.303 | 1.646 | 6.647 | 2.300 | 2.195 | 66 | 9.448 |
| jun-18 | 1.282 | 1.647 | 6.814 | 2.238 | 2.233 | 65 | 9.769 |
| jul-18 | 1.238 | 1.574 | 6.464 | 2.082 | 2.068 | 65 | 10.432 |
| ago-18 | 1.207 | 1.495 | 6.109 | 2.052 | 2.076 | 67 | 7.123 |
| sep-18 | 1.203 | 1.425 | 5.736 | 2.026 | 2.054 | 68 | 6.865 |
| oct-18 | 1.218 | 1.458 | 6.146 | 2.030 | 2.043 | 73 | 7.096 |
| nov-18 | 1.222 | 1.438 | 5.999 | 1.939 | 1.955 | 73 | - |
| dic-18 | 1.256 | 1.481 | 6.193 | 1.920 | 1.918 | 69 | - |
| ene-19 | 1.292 | 1.565 | 5.847 | 1.854 | 1.858 | 76 | 7.173 |
| feb-19 | 1.323 | 1.580 | 6.113 | 1.863 | 1.877 | 88 | 7.399 |
| mar-19 | 1.300 | 1.527 | 6.422 | 1.871 | 1.879 | 86 | 6.407 |
| abr-19 | 1.286 | 1.500 | 6.426 | 1.845 | 1.758 | 94 | 6.072 |
| may-19 | 1.284 | 1.461 | 6.049 | 1.781 | 1.792 | 100 | - |
| Var. Interanual May-18 | -1,4% | -11,3% | -9,0% | -22,5% | -18,4% | 51,5% | -37,7% |
| Variación Último Mes | -0,1% | -2,6% | -5,9% | -3,5% | 1,9% | 6,9% | -5,2% |

- En mayo, los metales continuaron con una trayectoria descendente, ante la continuidad de las tensiones comerciales.
- El conflicto entre EE.UU. y China no sólo sigue sin resolverse sino que ha escalado. Así, primero el gobierno de Trump ha impuesto nuevos aranceles y luego el gobierno chino ha respondido con una medida similar. A la vez, EE.UU. restringió la capacidad de Huawei de comerciar con empresas del país norteamericano. Adicionalmente, en mayo EE.UU. también impuso aranceles a México, elevando la tensión comercial. De esta manera, las tensiones comerciales parecen estar lejos de reducirse, lo que repercute a la baja en la cotización de los metales.
- En segundo lugar, cada vez más parece confirmarse el menor crecimiento de la economía mundial, con nuevas evidencias de desaceleración en EE.UU. y en terreno negativo China de cifras de actividad.

Índice

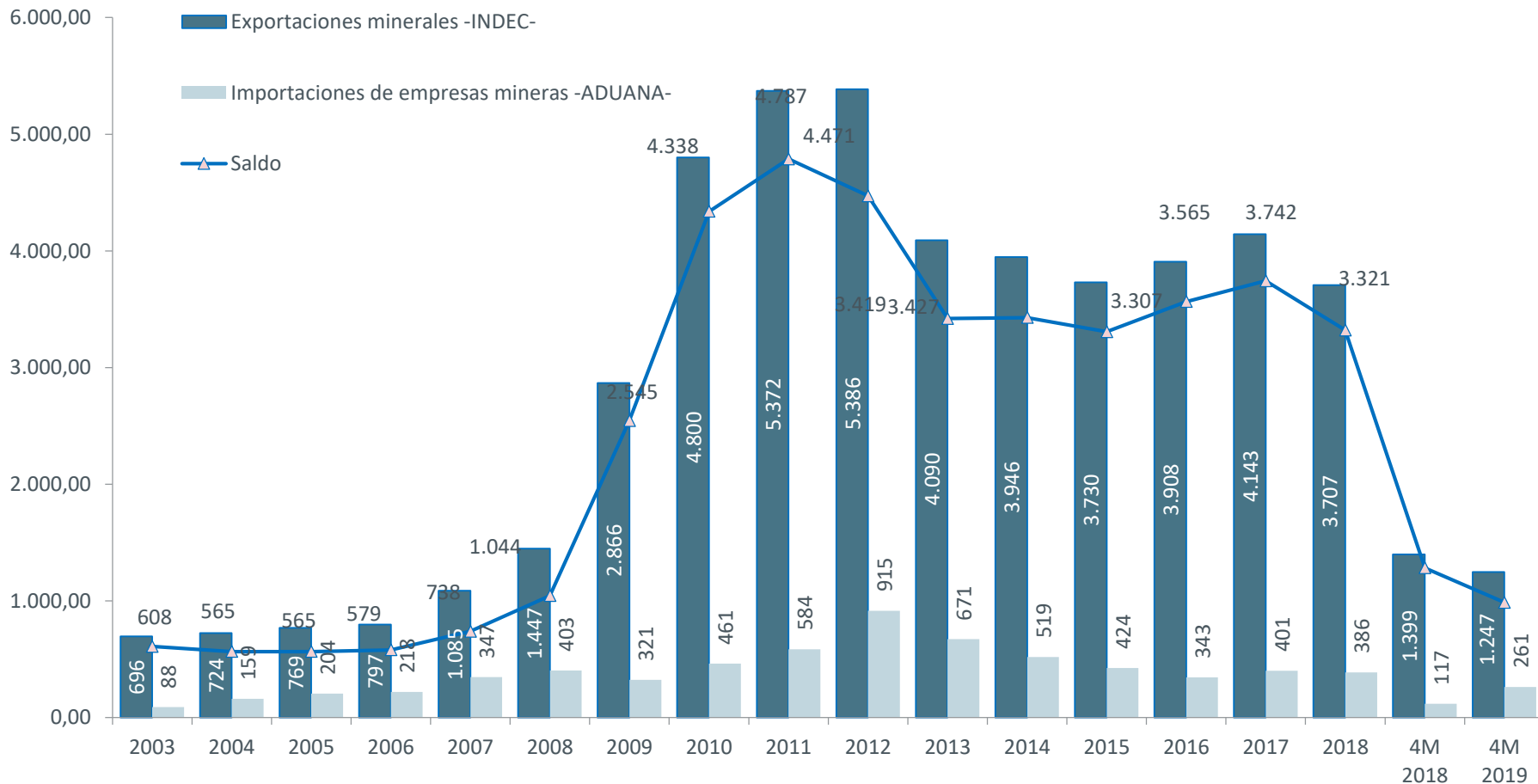
- A** Precios Internacionales
- B** Exportaciones y Comercial
- C** Empleo y Remuneración
- D** Presión Tributaria
- E** Proyecciones

EXPORTACIONES

En el 2018, el sector minero tuvo un aporte neto de divisas de 3.469 millones de dólares. En el primer cuatrimestre, las exportaciones muestran un menor valor por los menores precios y por no contar con las ventas externas de cobre.



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



*Los datos de exportaciones corresponden a INDEC, salvo para las posiciones con secreto estadístico. Para ellas, donde las posiciones más importantes son los minerales de plata y litio, se realizaron estimaciones.

EXPORTACIONES



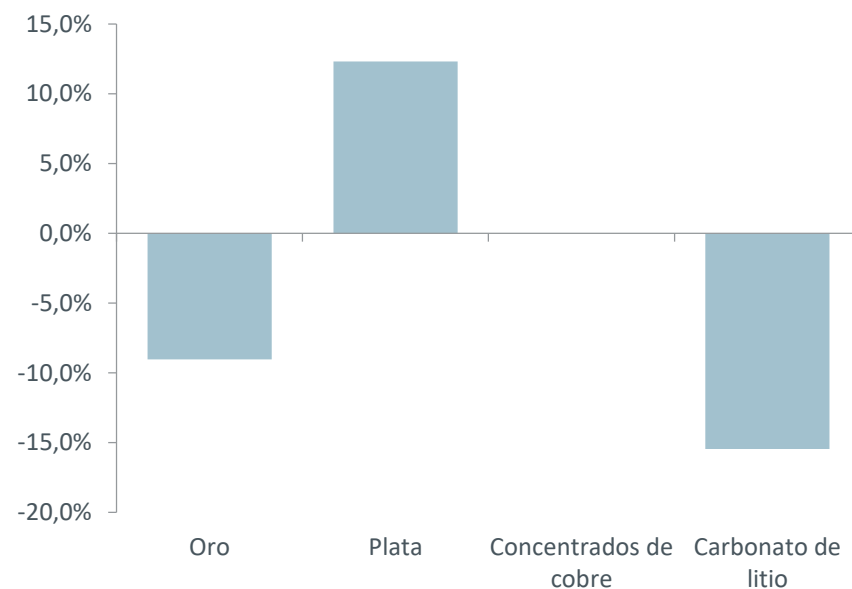
Solo las exportaciones de plata muestran un incremento, mientras que en el resto se observa fuertes caídas

Exportaciones minerales seleccionados (tons).

| Exportaciones en Toneladas | | | | |
|----------------------------------|--------------|--------------|----------------------|--------------------|
| Año | Oro | Plata* | Concentrado de Cobre | Carbonato de litio |
| 2012 | 245 | 37.099 | 523.170 | 14.107 |
| 2013 | 320 | 35.313 | 394.710 | 14.072 |
| 2014 | 306 | 41.142 | 408.718 | 19.313 |
| 2015 | 553 | 34.909 | 253.696 | 19.656 |
| 2016 | 448 | 40.590 | 328.933 | 29.429 |
| 2017 | 436 | 28.020 | 154.563 | 30.771 |
| 2018 | 505 | 24.292 | 65.465 | 29.113 |
| 4M2018 | 163 | 7.574 | 30.341 | 12.097 |
| 4M2019 | 148 | 8.507 | - | 10.227 |
| Var i.a Acum 2019 vs 2018 | -9,0% | 12,3% | - | -15,5% |

* Incluye Plata en Bruto y Minerales de Plata

Var i.a Acumulada 4M 2018 vs 4M 2019



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

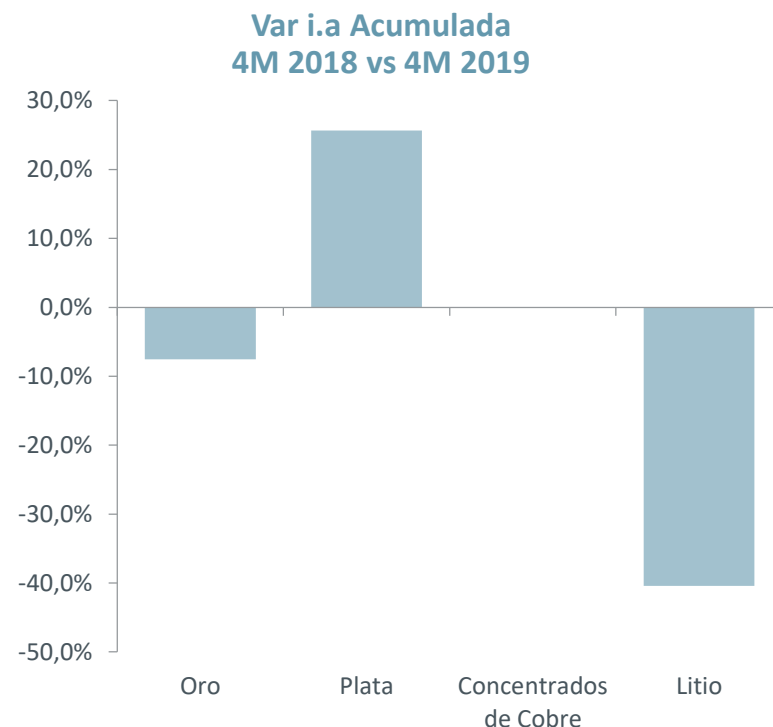


Con precios menores al año anterior, en valores se verifica el mismo comportamiento, donde solo la plata muestra un incremento

Exportaciones minerales seleccionados (USD).

| Exportaciones en U\$S Millones | | | | |
|--------------------------------------|--------------|--------------|----------------------|--------------------|
| Año | Oro | Plata* | Concentrado de Cobre | Carbonato de litio |
| 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 | 2.169 | 386 | 218 | 244 |
| 4M 2018 | 775 | 132 | 97 | 111 |
| 4M 2019 | 716 | 166 | - | 66 |
| Var i.a Acum 4M2018 vs 4M2019 | -7,5% | 25,7% | - | -40,4% |

* Incluye Plata en Bruto y Minerales de Plata



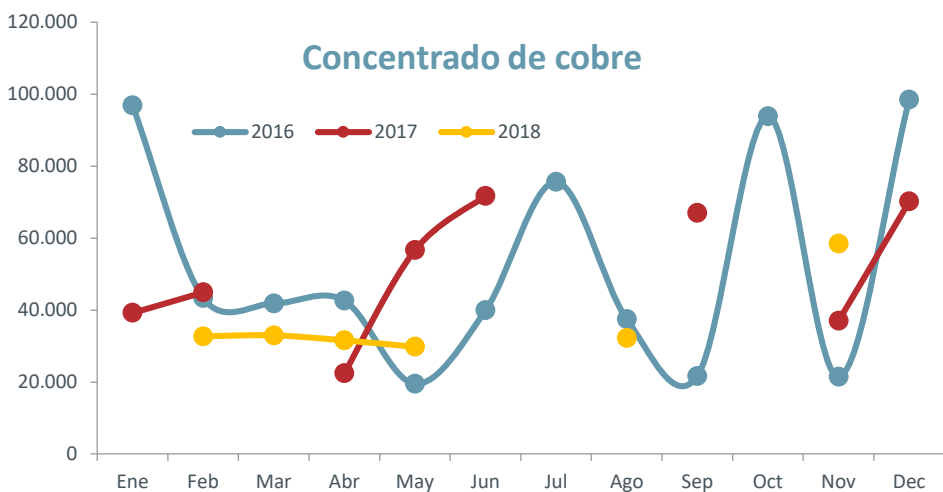
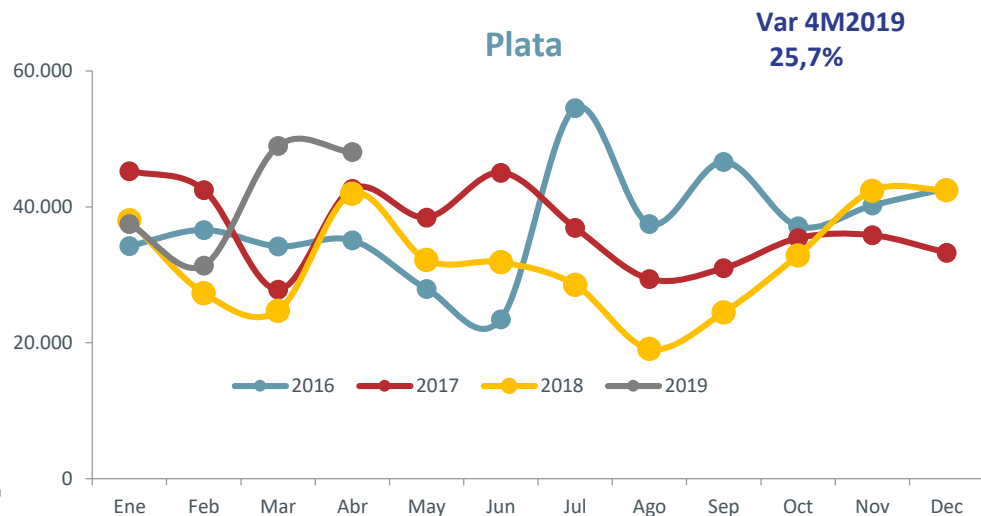
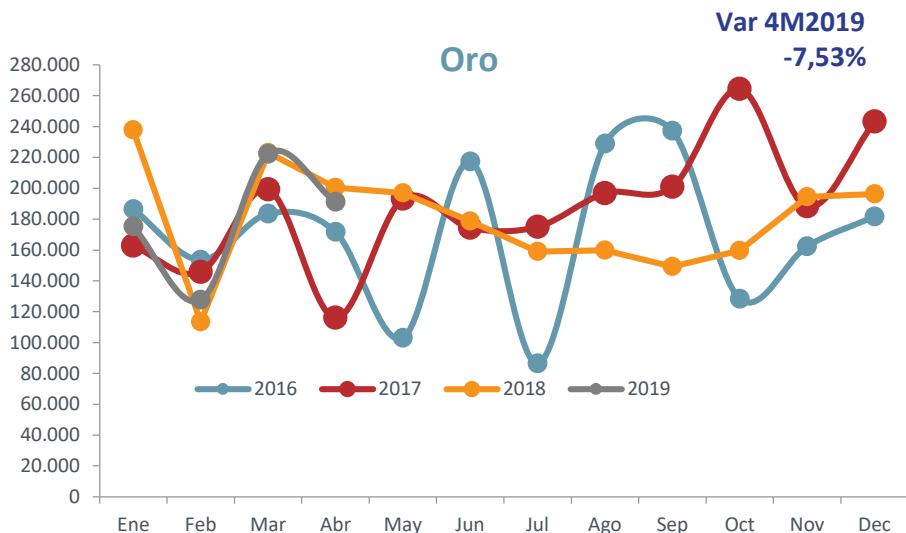
- ✓ En dólares, las exportaciones de plata muestran un crecimiento, por mayores envíos de plata en bruto en todo el cuatrimestre. Por su parte, el oro muestra una caída por los menores precios en relación al año anterior, potenciado por el menor volumen.
- ✓ El litio frenó su dinámica de crecimiento en el país. En valores, sus exportaciones para el primer trimestre del año 2019 cayeron un 32,6% interanual, donde en los dos últimos meses los montos exportados rondaron en USD 13/14 millones, contra los USD 23 millones promedio del año pasado.

EXPORTACIONES

La atención en las exportaciones de minerales se la lleva la plata, que aumentó considerablemente en el primer cuatrimestre, particularmente en los últimos dos meses



Exportaciones minerales seleccionados. En Miles de Dólares

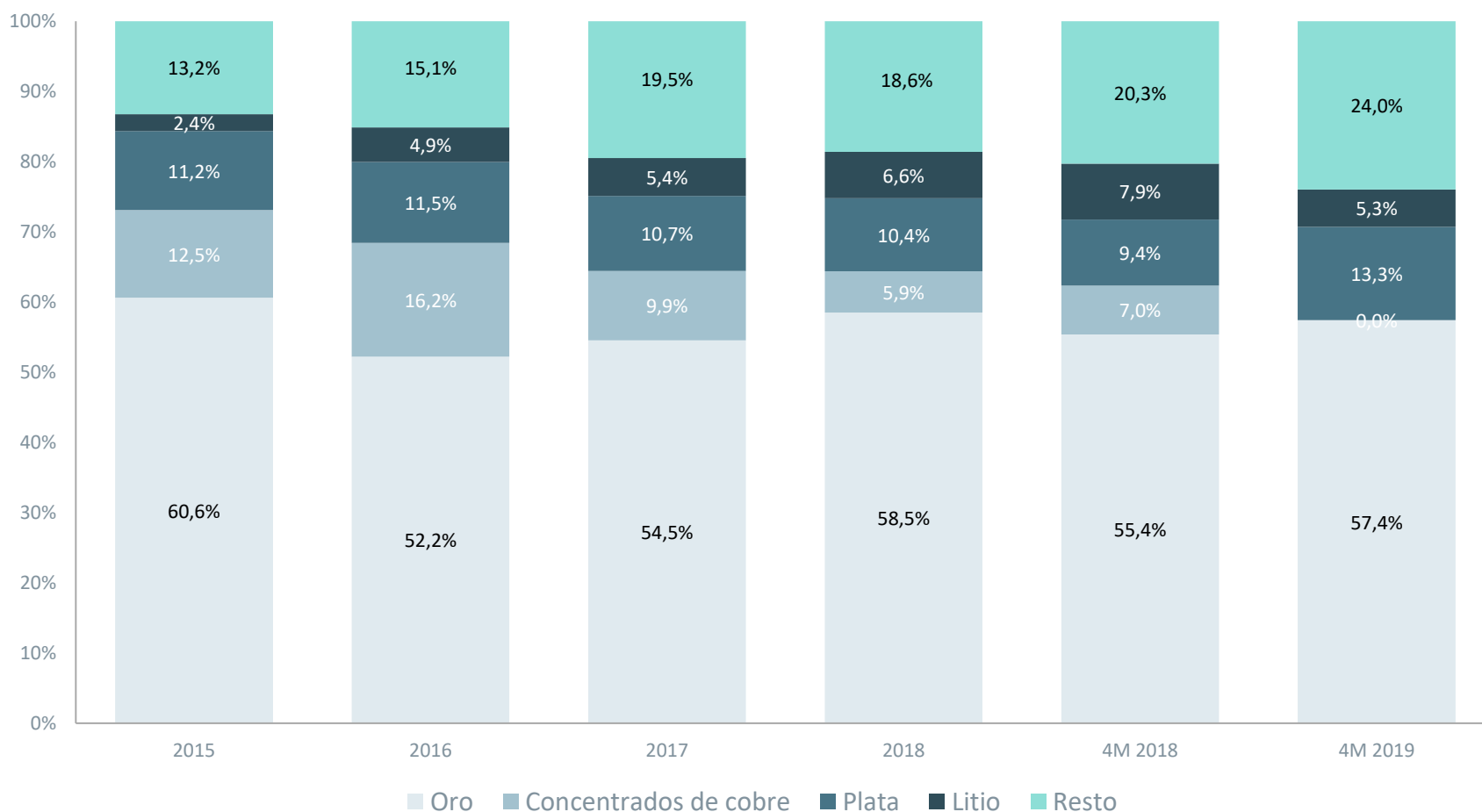


- El proceso de cierre de Alumbreira afectó las ventas de concentrado de cobre a lo largo del 2018 y 2019.
- En el caso de la plata, se unieron las categorías antes diferenciadas debido a la falta de datos originados en la confidencialidad del INDEC.

EXPORTACIONES

Así, la plata gana relevancia (3,9 p.p.) mientras que el oro y el litio pierden participación. A la vez, se eleva la participación del resto y actualmente el cobre no participa de las exportaciones mineras.

Participación en exportaciones mineras. En U\$\$



Índice

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

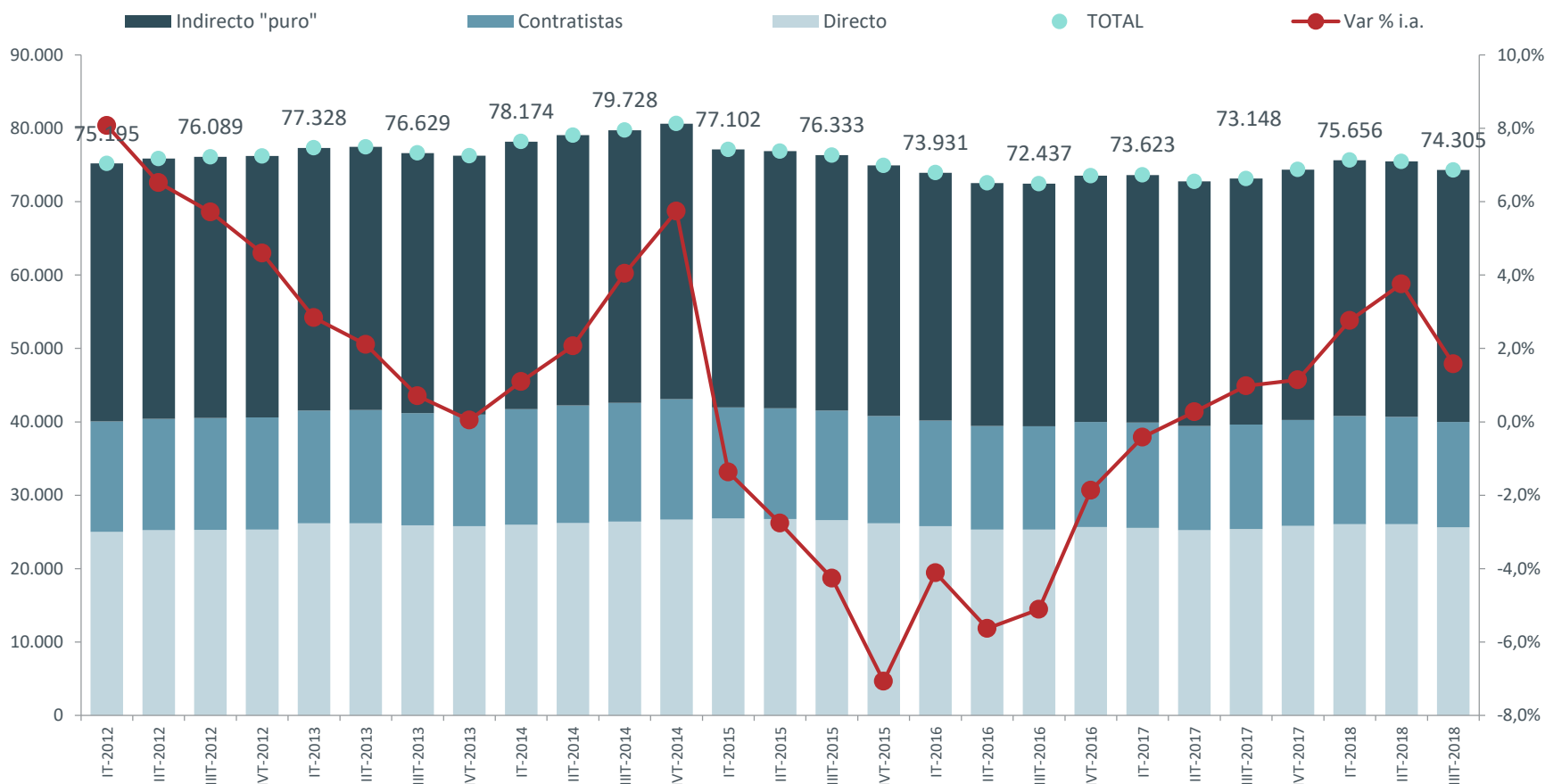
EMPLEO

En el tercer trimestre del 2018, el nivel de empleo subió 1,6% respecto al mismo período del año pasado, impulsado por el sector de minerales metalíferos.

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 casi 83 mil personas.



| III Trimestre 2018 | Personal en mina | | | Indirecto "Puro" | EMPLEO TOTAL |
|--|------------------|---------------|---------------|------------------|---------------|
| | Directos | Contratistas | Subtotal | | |
| Combustibles Sólidos | 2.000 | 336 | 2.336 | 654 | 2.990 |
| Minerales Metalíferos | 9.708 | 7.539 | 17.247 | 14.705 | 31.952 |
| Otras Minas y Canteras | 13.918 | 6.492 | 20.410 | 18.954 | 39.364 |
| MINERÍA | 25.626 | 14.367 | 39.993 | 34.313 | 74.305 |
| Industrias de base minera (cemento, cal y yeso) | | | | | 6.614 |
| Empresas exploradoras | | | | | 1.000 |
| Proyectos en construcción | | | | | 1.000 |
| TOTAL SECTOR MINERÍA Y ACTIVIDADES RELACIONADAS | | | | | 82.919 |

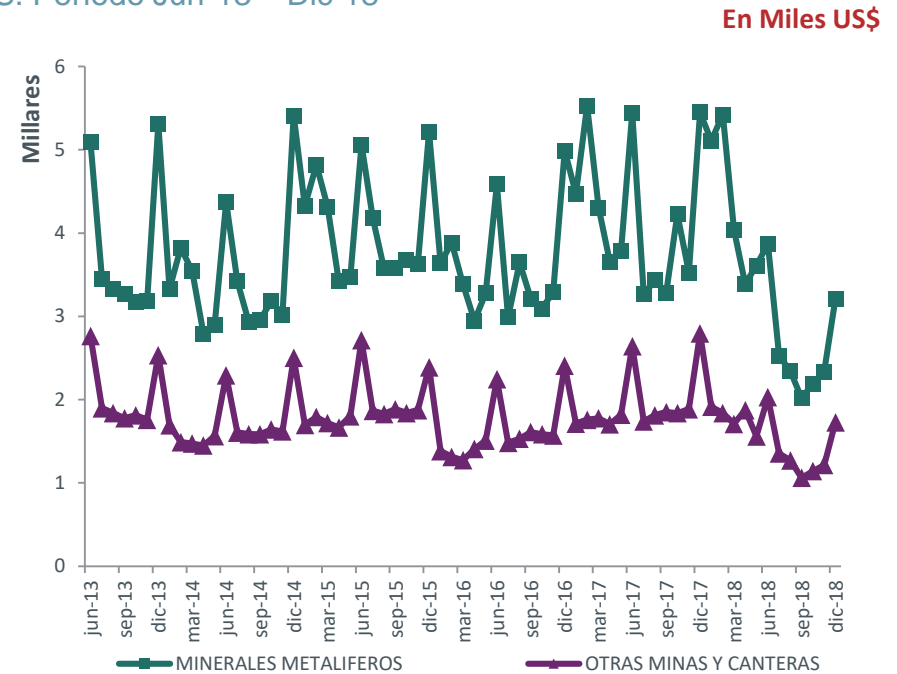
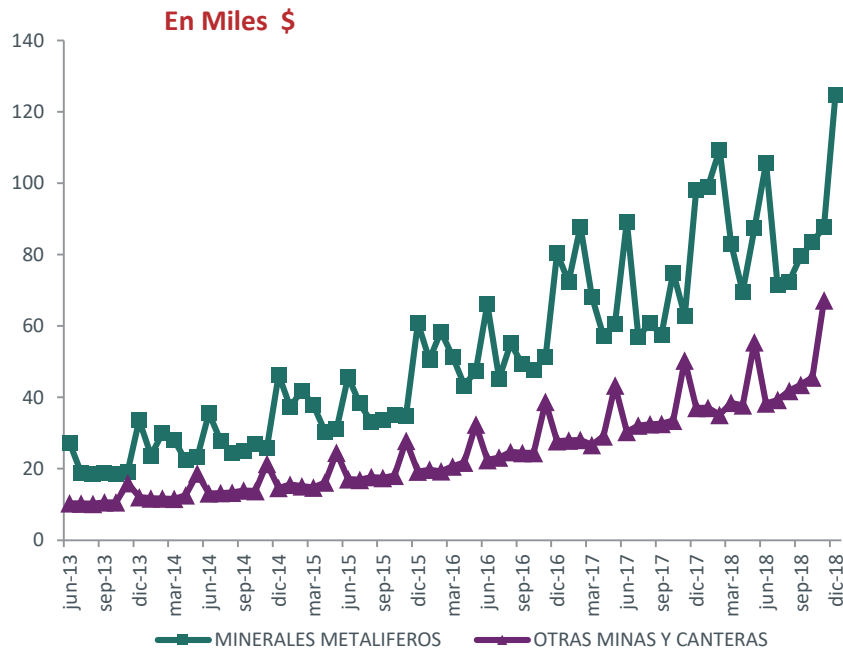
*Corresponde al empleo generado en otras actividades a partir de las compras realizadas por empresas mineras.

REMUNERACIONES

Los salarios mineros tuvieron un incremento promedio cercano al 30% en 2018. En dólares se redujeron en torno al 20% debido a la fuerte depreciación de la moneda.

Evolución de la remuneración.

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



- Medidos en pesos, los salarios del sector minero continúan creciendo, con mayor intensidad en el rubro Minas y Canteras, cerrando 2018 con un aumento del 31,0%.
- Expresadas en dólares, en cambio, las remuneraciones muestran una caída del 20,4% en minerales metálicos y del 19,8% en otras minas y canteras. Debido a la aceleración de la depreciación de la moneda, la contracción se acentuó a partir de mayo.

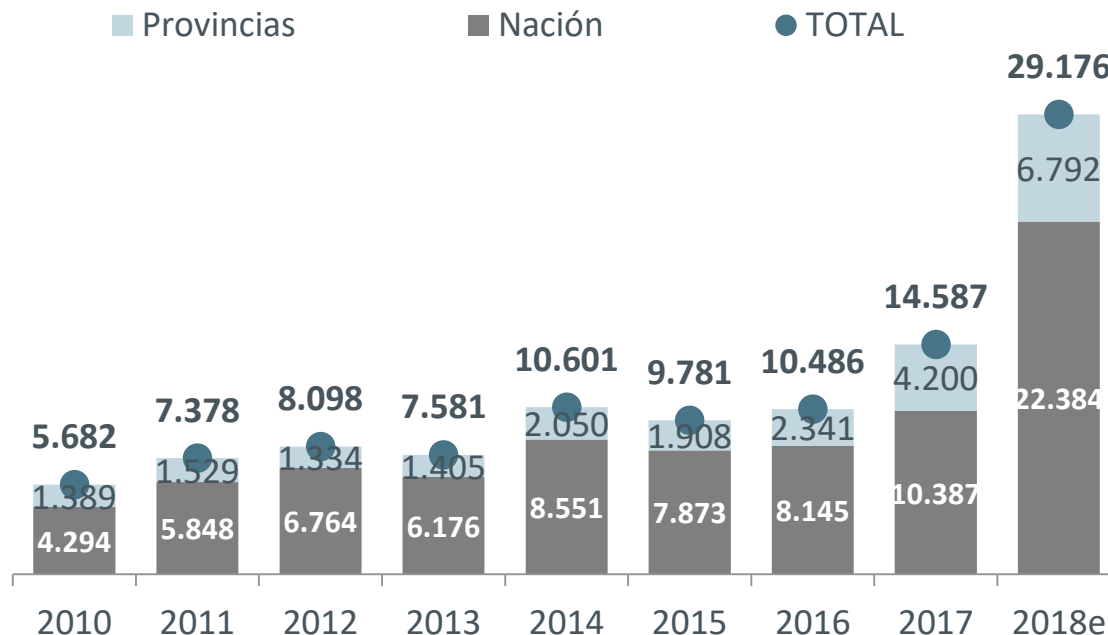
Índice

- 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.

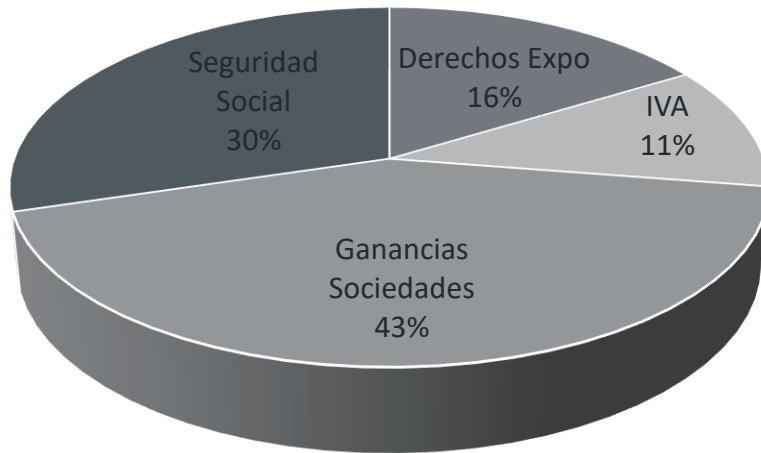
PRESIÓN TRIBUTARIA

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.

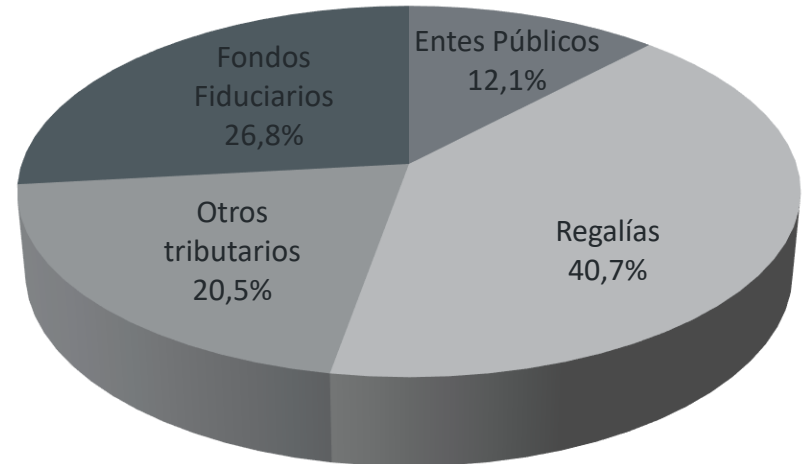
Aporte de la Minería por Concepto

Año 2017

Nivel Nacional



Nivel Provincial



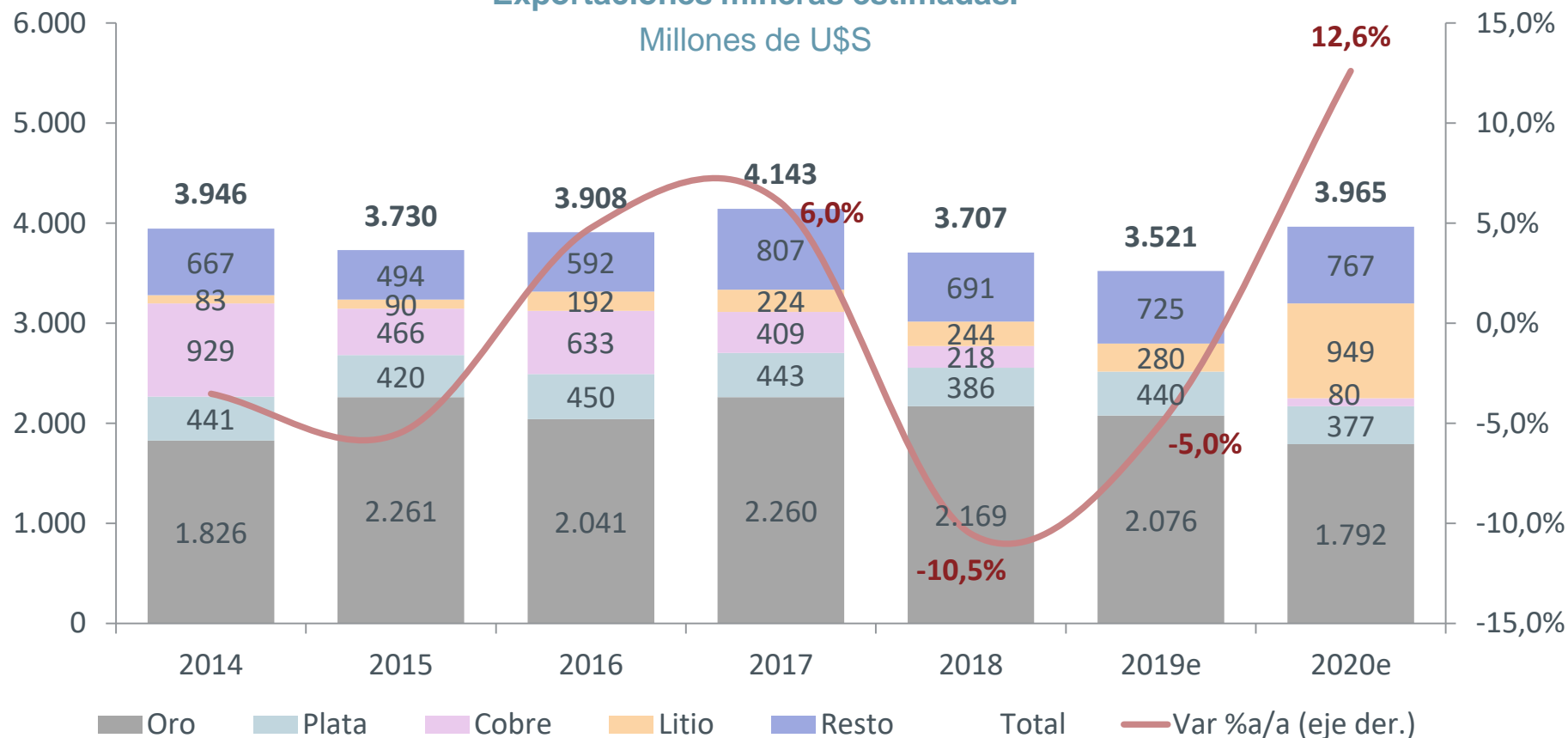
Índice

- 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 Alumbarrera y la menor cotización de los minerales impactan en los envíos externos. Si bien el ingreso de Cerro Moro (2018) no alcanza a compensar el impacto sobre las exportaciones, menos aún en un contexto de precios a la baja, impulsa el crecimiento de las ventas externas de plata.
- ✓ El litio muestra una tendencia levemente creciente en los últimos años, que se potenciará en 2020 con la entrada de nuevos proyectos y la ampliación de los existentes.

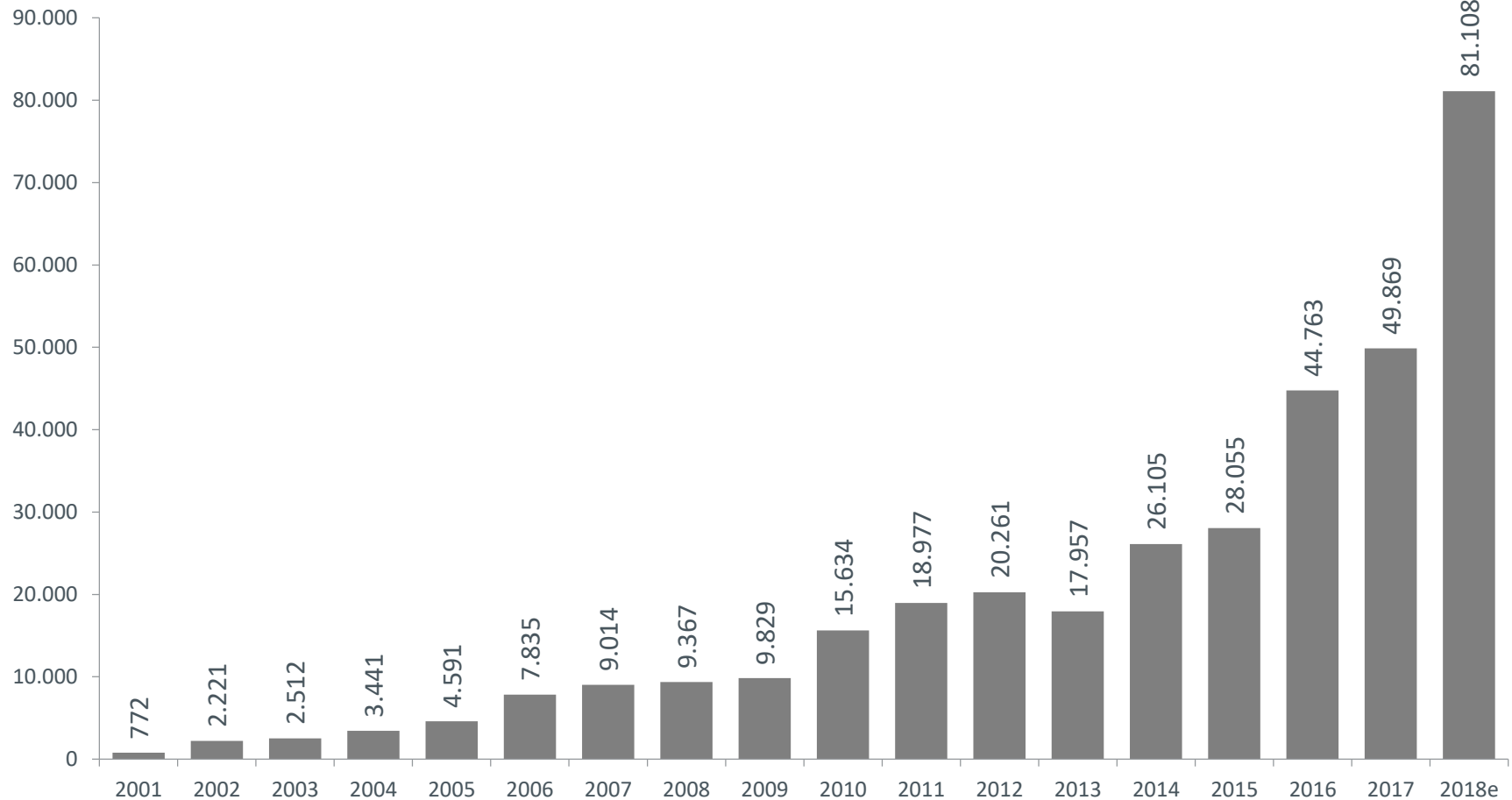
PBI MINERO

En 2018 se estima que el valor agregado de la minería aumentó 62,6% respecto al nivel de 2017 y alcanzó un total de 81.108 millones de pesos.



Valor Agregado Minería.

Millones de \$ Corrientes





www.abeceb.com