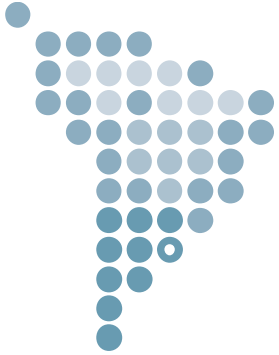




ABECEB

hacemos más real la economía real





Variables Mineras

Marzo 2019



Índice

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

Índice

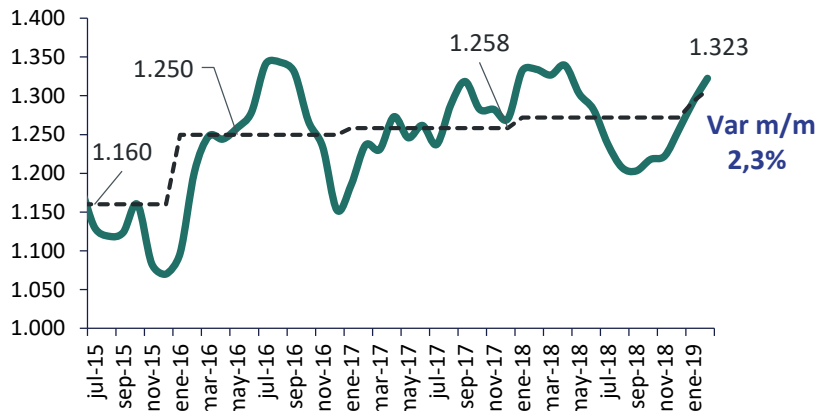
- A** Precios Internacionales
- B** Exportaciones y Comercial
- C** Empleo y Remuneración
- D** Presión Tributaria
- E** Proyecciones

PRECIOS INTERNACIONALES

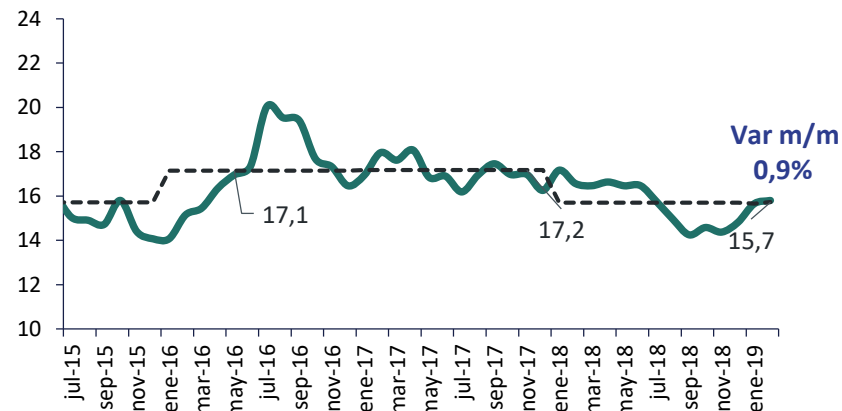
Los precios de los metales seleccionados continúan su recuperación, salvo el litio que sufrió una caída, sin embargo aún se encuentran por debajo de los valores de hace un año.



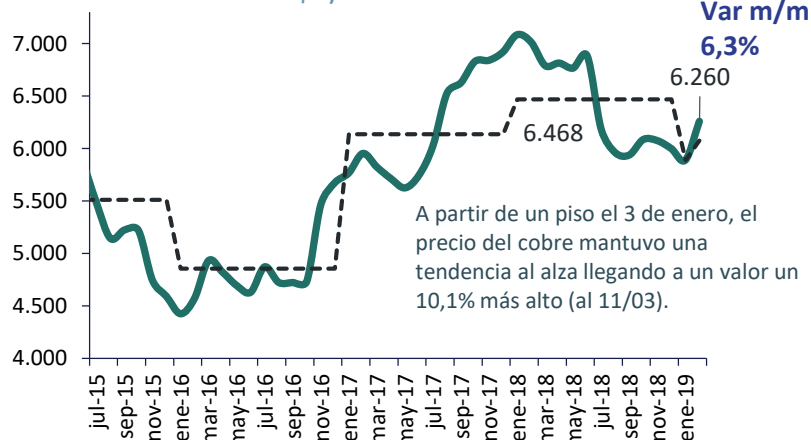
Oro U\$S/Oz



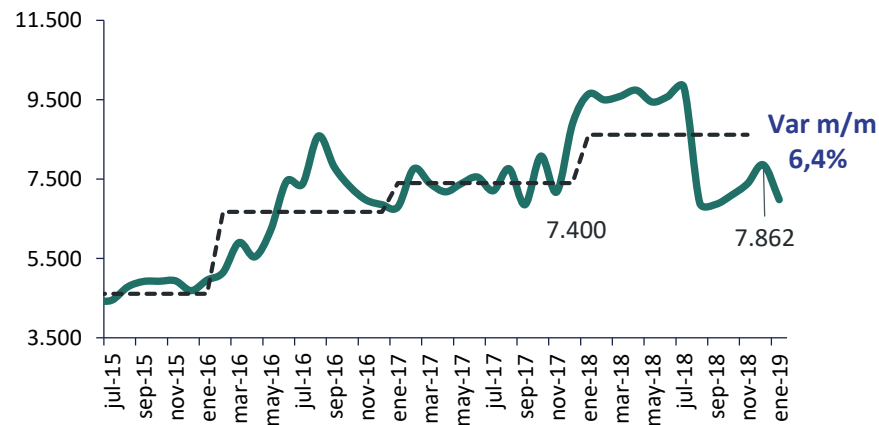
Plata U\$S/Oz



Cobre U\$S/Ton



Carbonato de Litio U\$S/Ton*



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

PRECIOS INTERNACIONALES

Ante dudas de la capacidad del mercado de autos eléctricos de absorber la oferta de litio, cae el precio del metal.

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%
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	6.984
feb-19	1.323	1.580	6.260	1.863	1.877	88	
Var. Interanual Feb-18	-0,9%	-4,6%	-10,8%	-14,6%	-13,8%	13,9%	-27,6%
Variación Último Mes	2,3%	0,9%	6,3%	0,5%	1,0%	15,8%	-11,2%

- El oro y la plata mantuvieron en el mes de febrero la tendencia de los últimos meses y sus precios volvieron a subir levemente. Esto se da en un contexto monetario en el que la FED considera las tasas apropiadas y no sugiere ningún cambio que altere la tendencia.
- Por otro lado, el **cobre recuperó en febrero un 6,3%, colocándose en una caída del 10,8% interanual**. La consolidación del aumento del precio del cobre, como de todos los metales industriales, dependerá del avance en las negociaciones entre China y Estados Unidos, las que pareciera se encuentran cerca de un acuerdo, faltaría que se conozcan las condiciones del mismo.
- Por su parte, el litio sufrió una caída del 11,2% que llega hasta un 27,6% si se considera la variación interanual. Esto se debe a que estimaciones sugieren que el mercado de autos eléctricos es insuficiente para absorber el gran aumento de la demanda, y que la adopción de los autos eléctricos en el mercado puede no ser tan rápida como se esperaba.

La variación acumulada correspondiente al Carbonato de Litio refiere a enero 2019

Índice

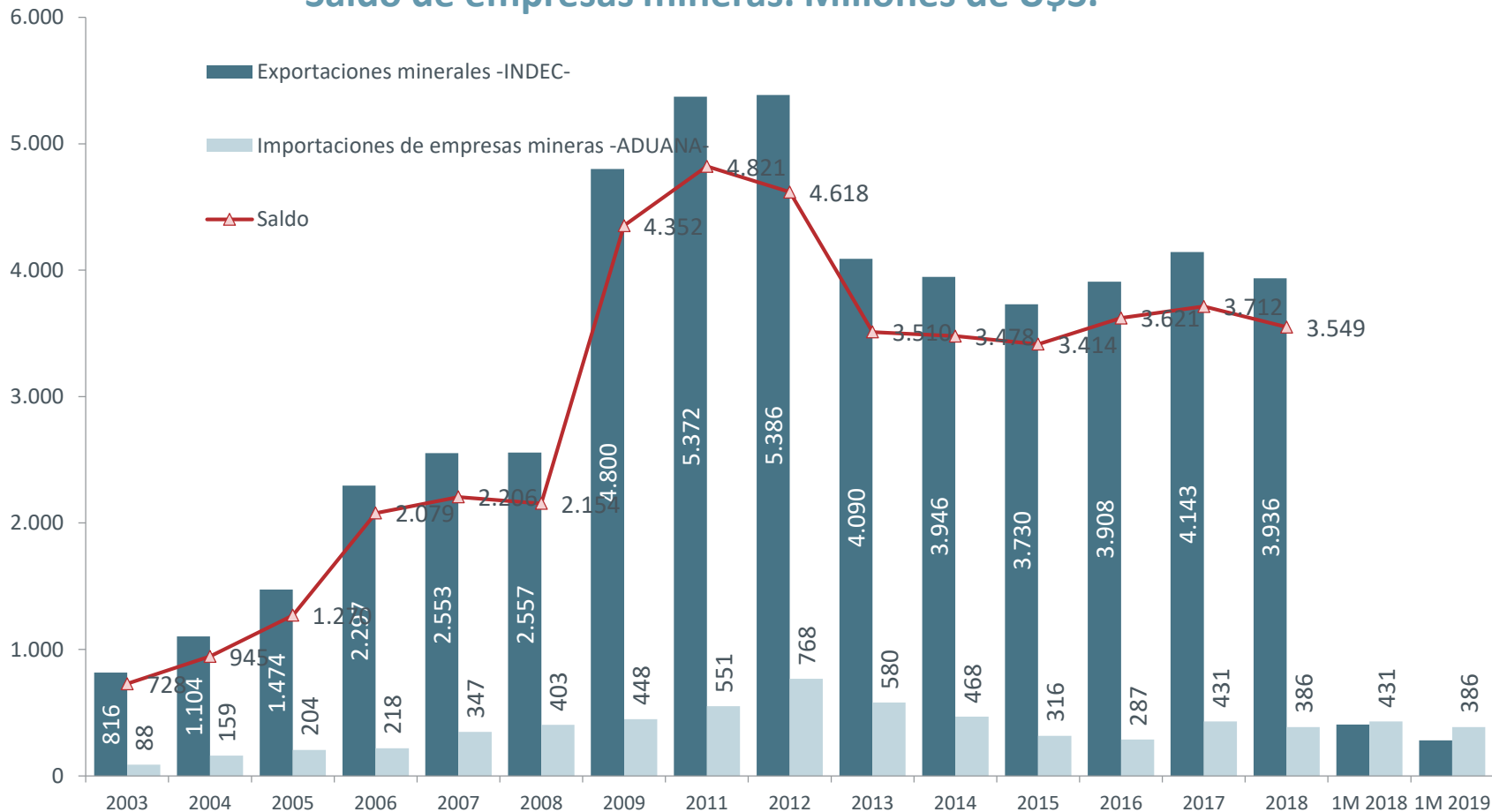
- A** Precios Internacionales
- B** Exportaciones y Comercial
- C** Empleo y Remuneración
- D** Presión Tributaria
- E** Proyecciones

EXPORTACIONES

En el 2018, el sector minero tuvo un aporte neto de divisas de 3.549 millones de dólares. En el primer mes, cayeron tanto las importaciones como las exportaciones, sin embargo para analizar el saldo será conveniente aguardar al dato del mes de febrero.



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



✓ Por complicaciones vinculadas al mes de enero, en relación a cuestiones como el adelanto de vacaciones, no es conveniente analizar el dato por si solo.

EXPORTACIONES

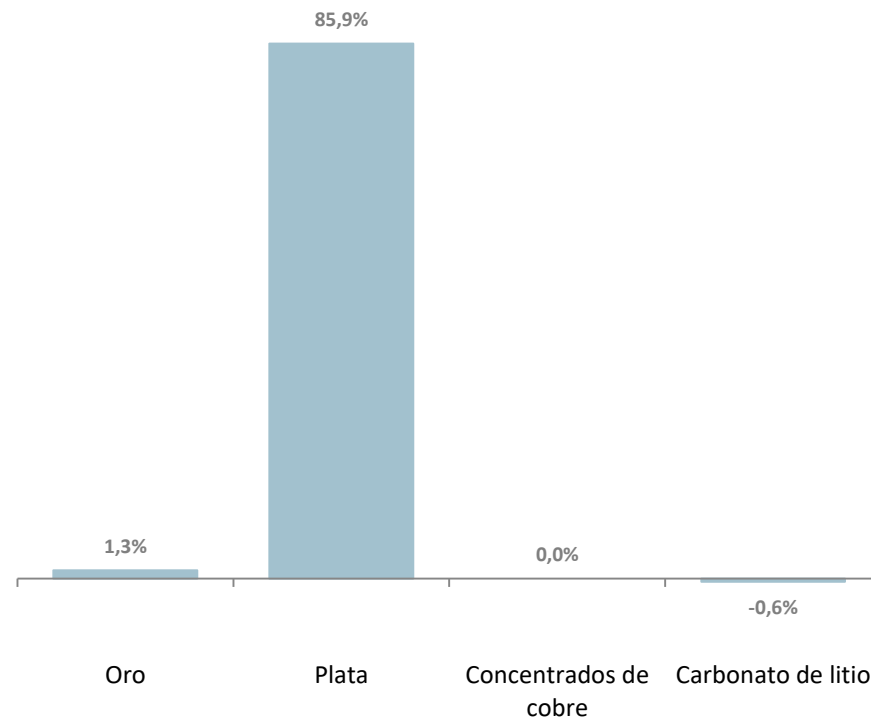


Solo las exportaciones de plata mostraron una elevada variación interanual, llegando a crecer un 85,9% en un año.

Exportaciones minerales seleccionados (tons).

Exportaciones en Toneladas				
Año	Oro	Plata	Concentrado de Cobre	Carbonato de litio
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
1M2018	41	2.587	-	3.170
1M2019	42	4.811	-	3.152
Var i.a Acum 2019 vs 2018	1,3%	85,9%	-	-0,6%

Var i.a Acumulada 1M 2018 vs 1M 2019



*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 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.

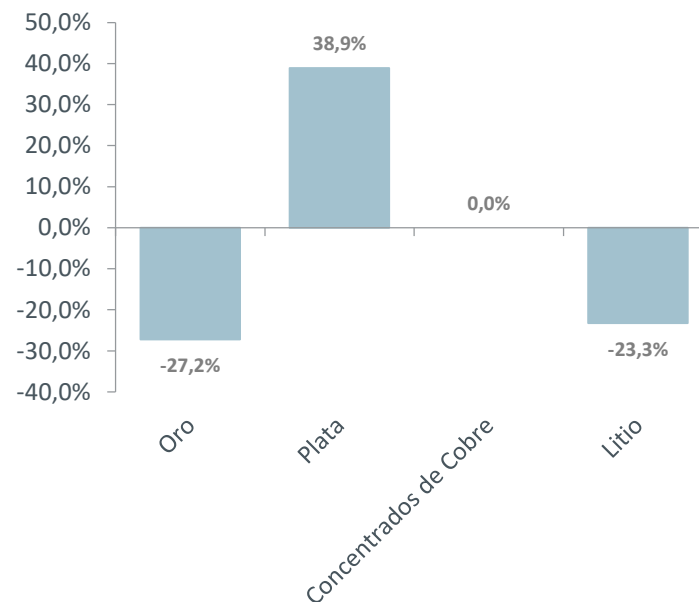
EXPORTACIONES

Las ventas externas en USD cayeron en la comparación interanual para todos los minerales seleccionados, exceptuando la plata.

Exportaciones minerales seleccionados (U\$S).

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	2.236	388	159	282
1M 2018	241	39	0	29
1M 2019	175	55	-	22
Var i.a Acum 1M2018 vs 1M2019	-27,2%	38,9%	-	-23,3%

Var i.a Acumulada 1M 2018 vs 1M 2019



*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

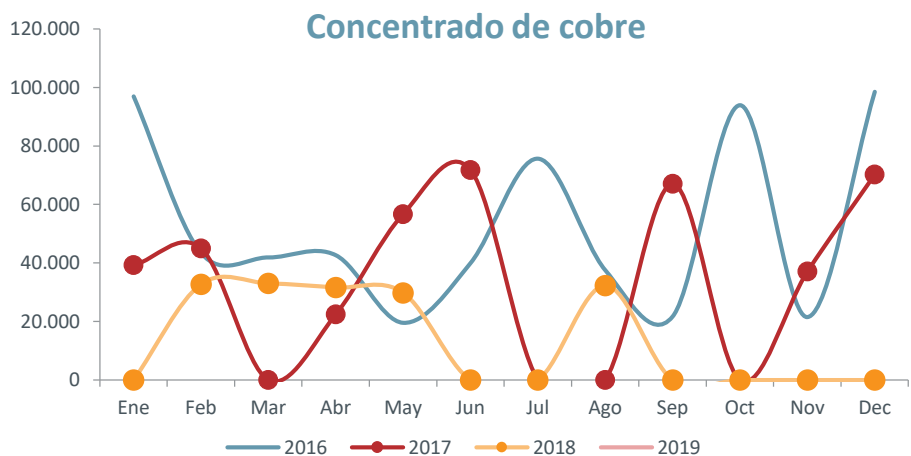
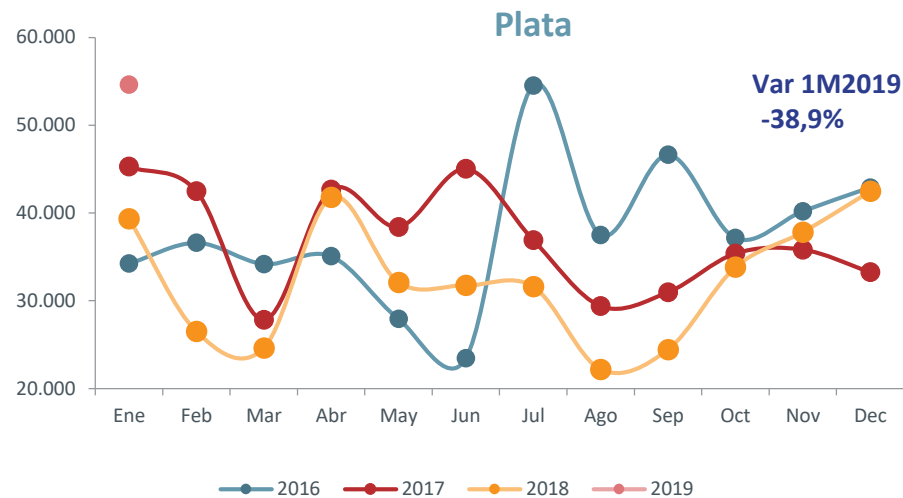
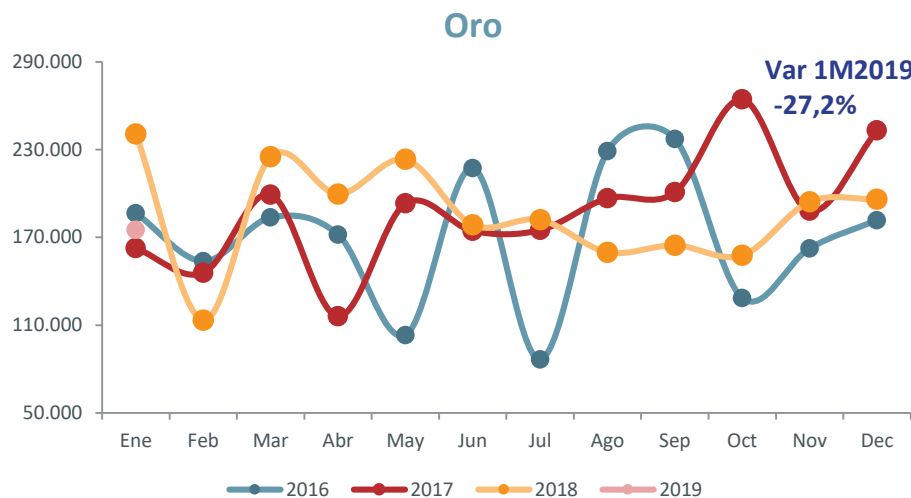
- ✓ Las exportaciones acumuladas de oro cayeron considerablemente en el primer mes del año. En el acumulado, los envíos de oro disminuyeron un 27,2%, la plata aumentó un 38,9% y el cobre dejó de ser exportado.
- ✓ El litio frenó su dinámica de crecimiento en el país. En valores, sus exportaciones para enero del año 2019 cayeron un 23,3% interanual. 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

La atención en las exportaciones de minerales se la lleva la plata, que aumentó considerablemente en el mes de enero.



Exportaciones minerales seleccionados. En Miles de Dólares

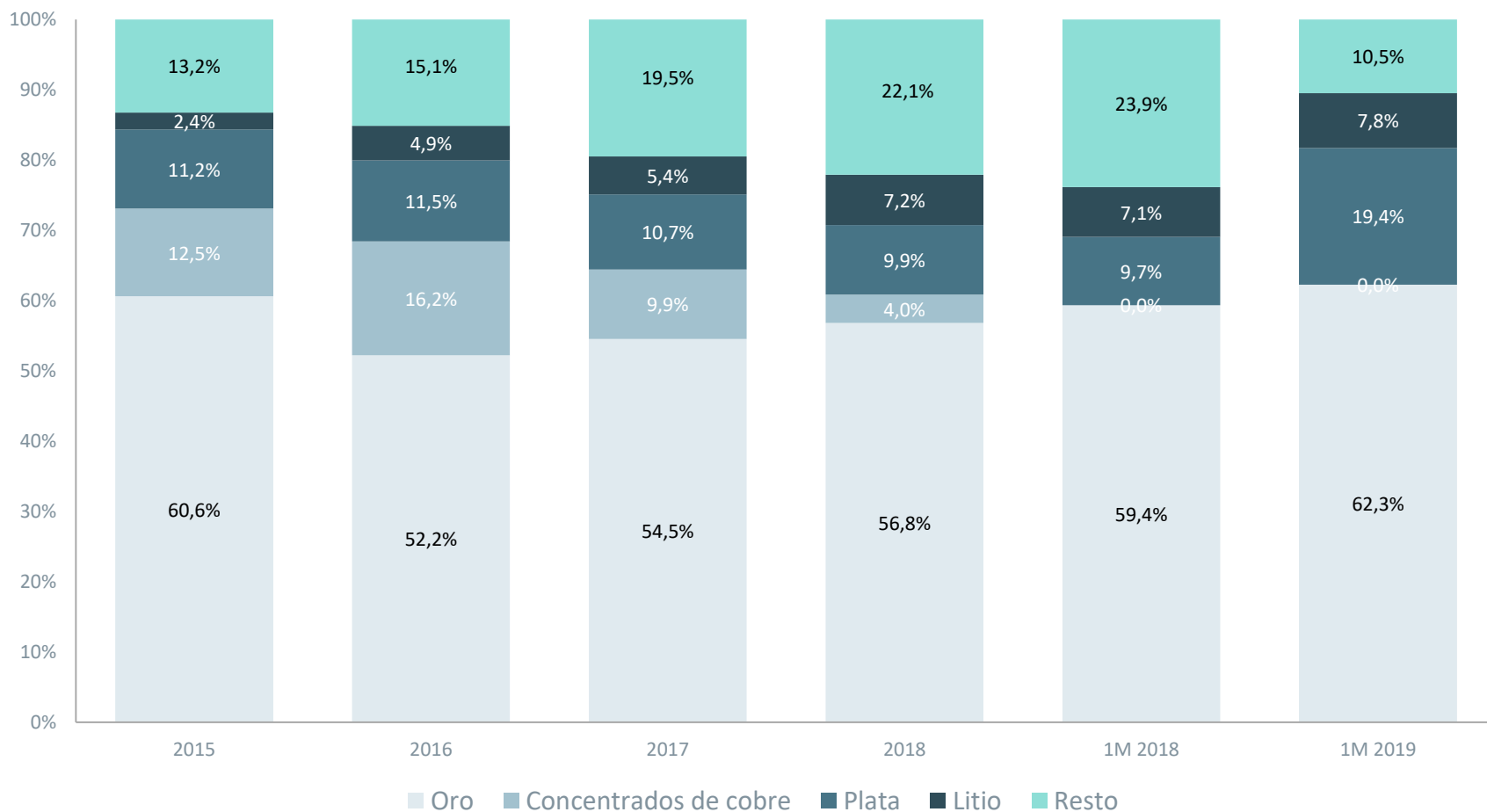


- El proceso de cierre de Alumbreira afectó las ventas de concentrado de cobre a lo largo del 2018 y 2019.
- El ingreso de Cerro Moro impulsó exportaciones de plata a finales del año y se estima un aumento de la producción para 2019 llegando a las 9,9 Moz de plata, impulsó que se muestra en el record de enero 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, en la totalidad del año aumentó la participación en las exportaciones mineras del litio (0,7 p.p.) y del oro (1,9%) y de plata (0,8%). Se redujo la participación del resto y actualmente el cobre no participa de las exportaciones mineras.

Participación en exportaciones mineras. En U\$S



Índice

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

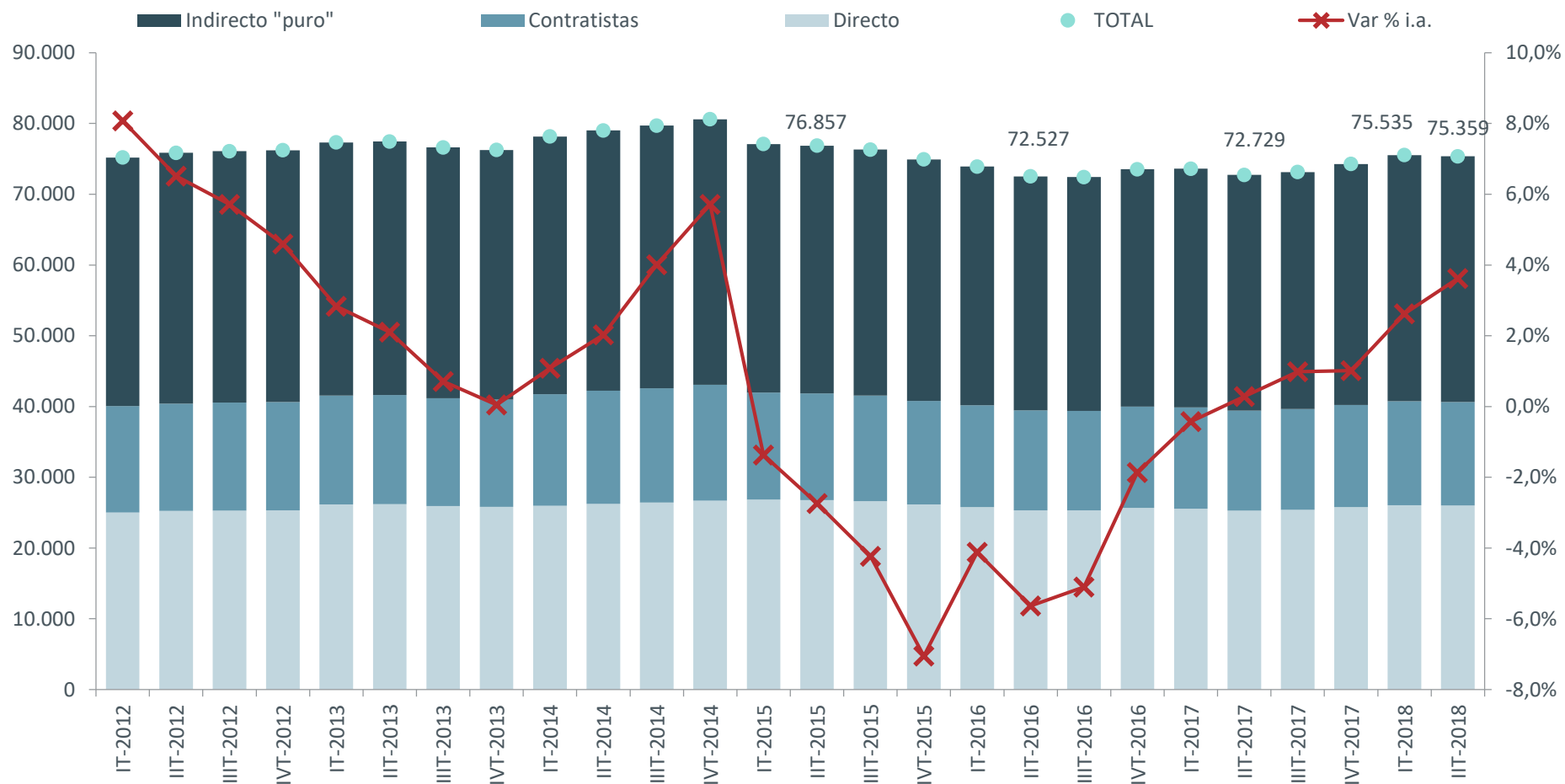
EMPLEO

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. Aún no se publicaron datos del tercer trimestre.

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

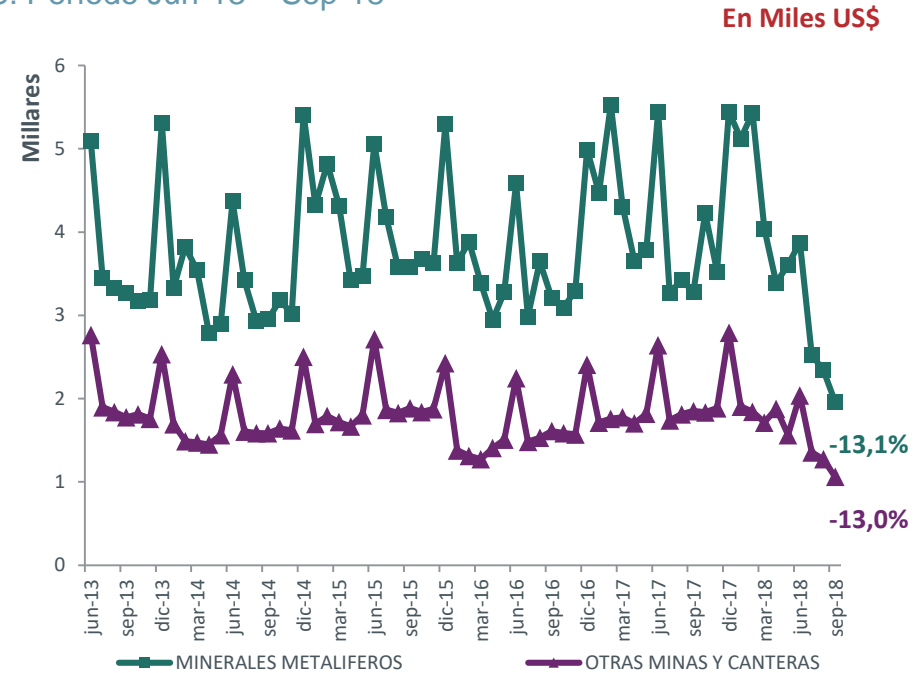
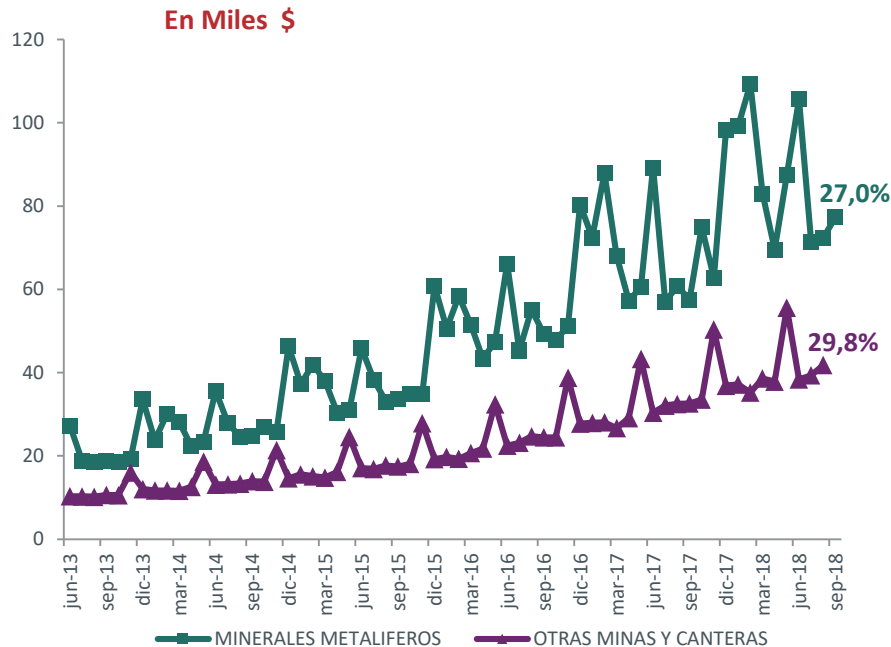
*Corresponde al empleo generado en otras actividades a partir de las compras realizadas por empresas mineras.

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\$S. Período Jun-13 – Sep-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.

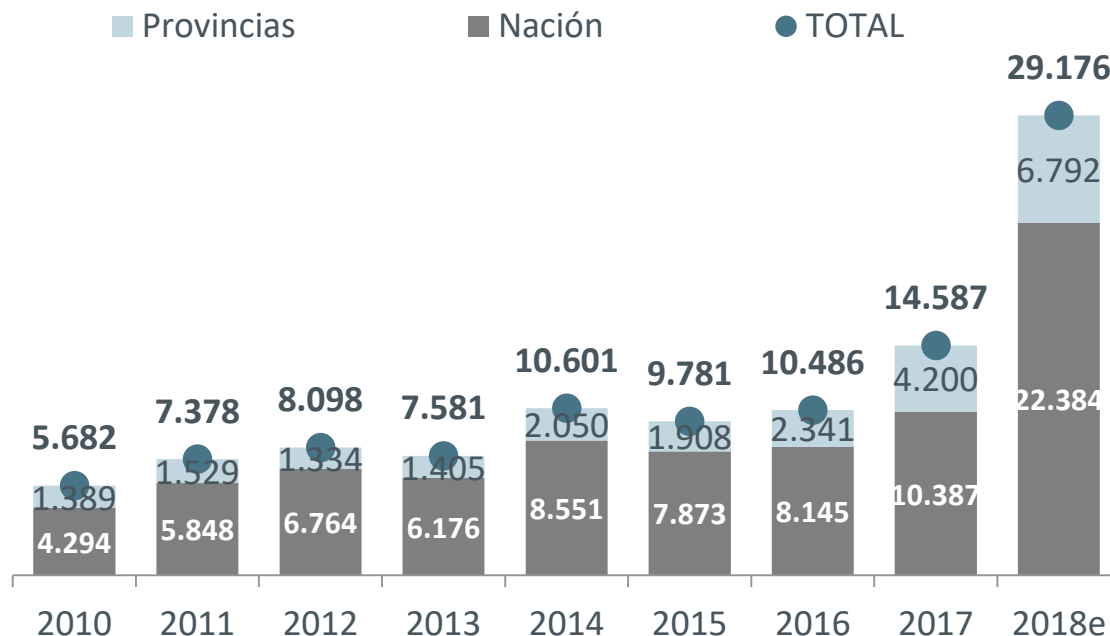
Índice

- 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 ABCEB. Aportes no tributarios a provincias corresponden siempre a estimaciones de ABCEB.

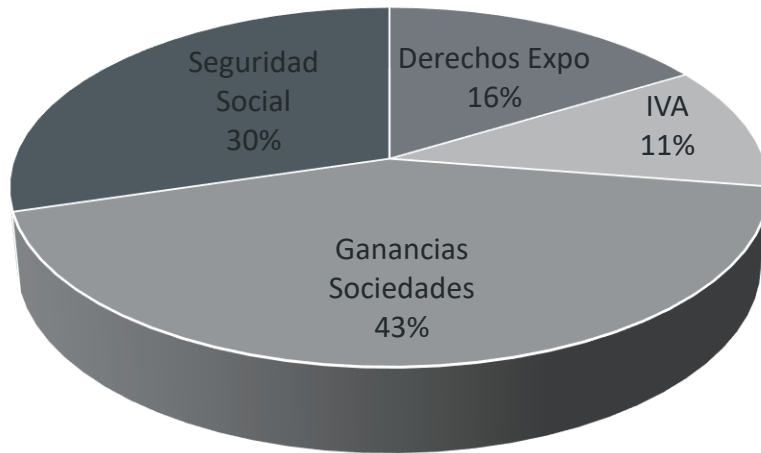
PRESIÓN TRIBUTARIA

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.

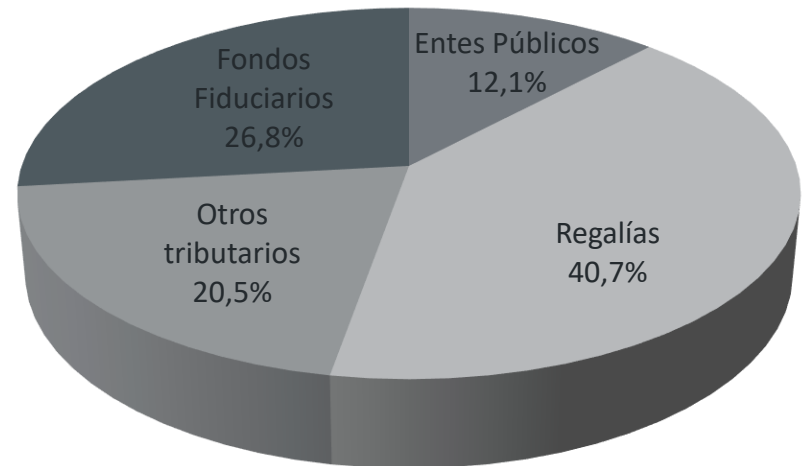
Aporte de la Minería por Concepto

Año 2017

Nivel Nacional



Nivel Provincial



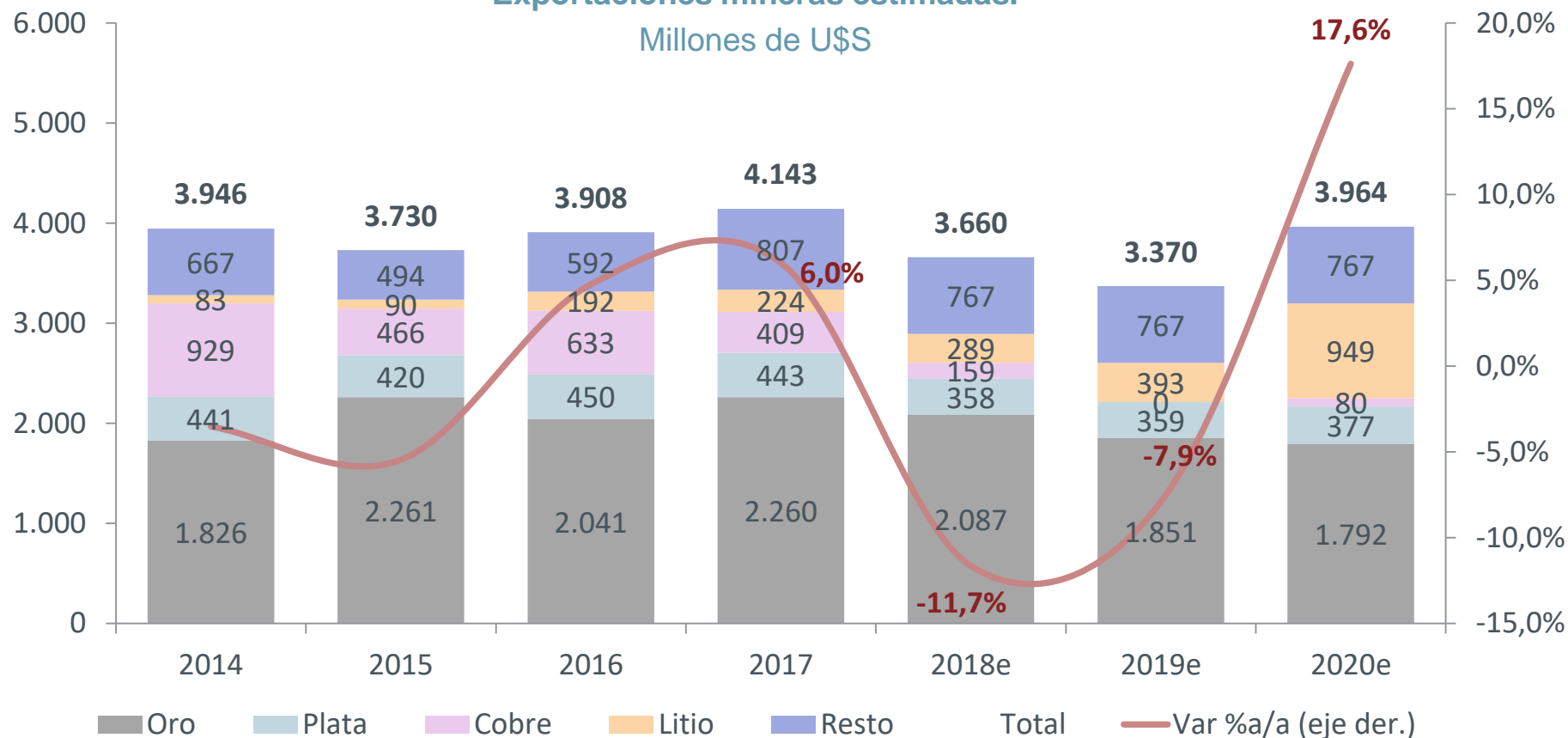
Índice

- 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 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.

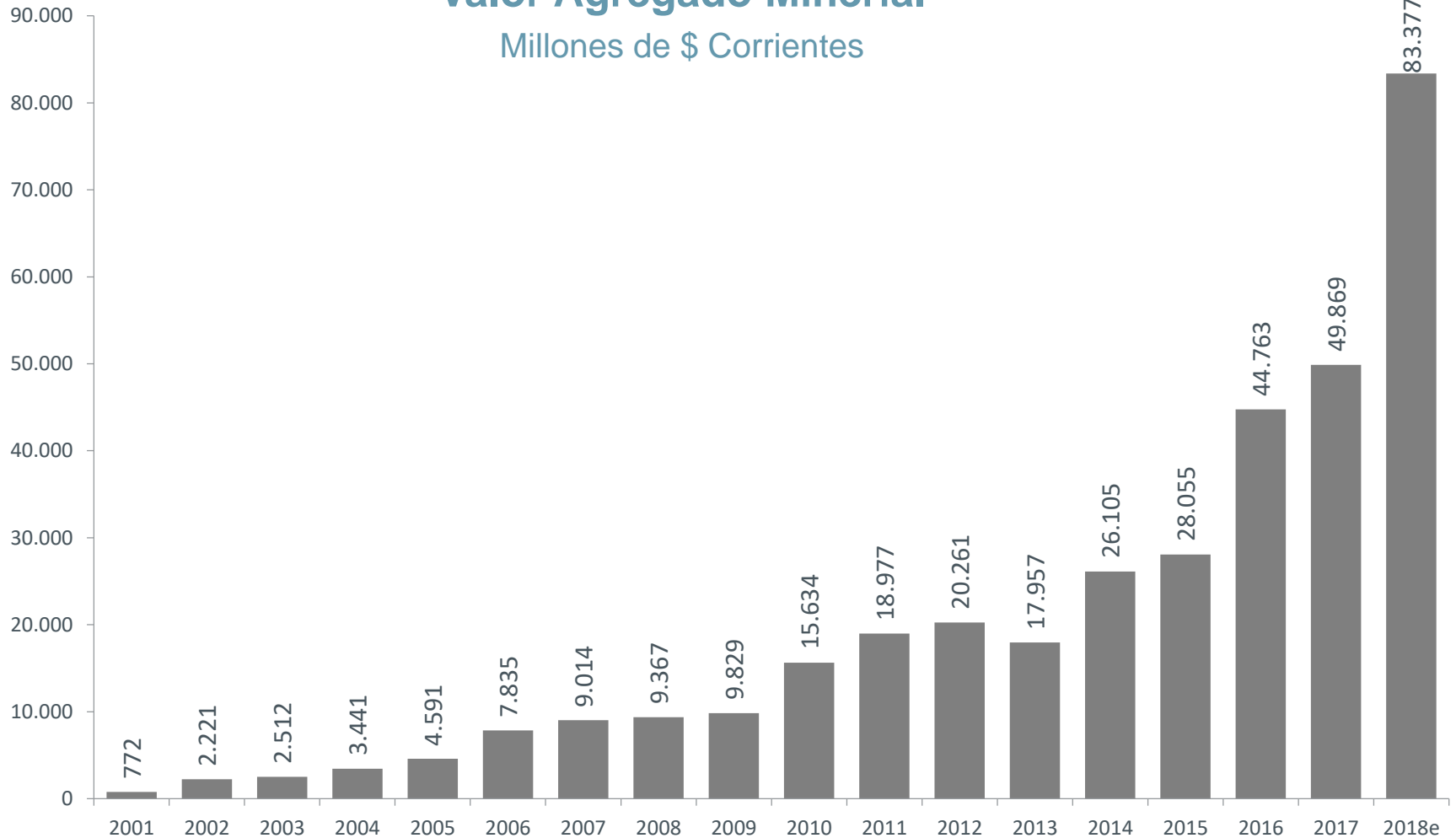
PBI MINERO



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