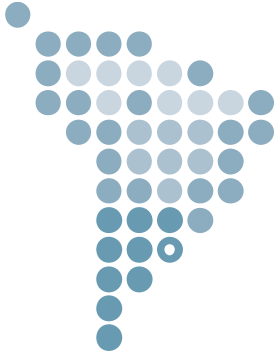




ABECEB

hacemos más real la economía real





Variables Mineras

Mayo 2019



Índice

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

Índice

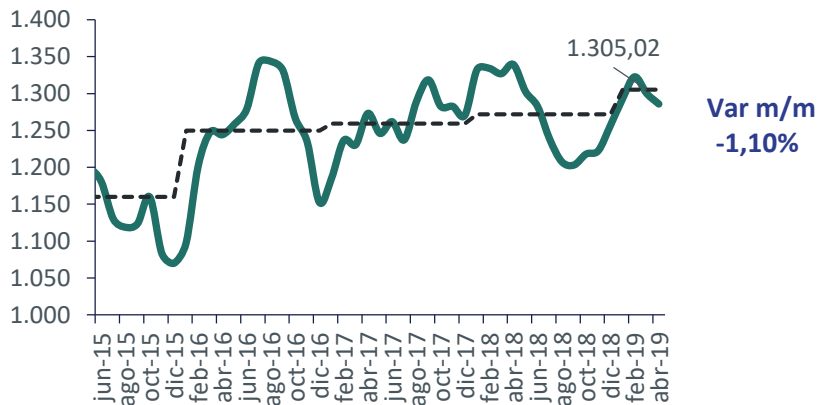
- A** Precios Internacionales
- B** Exportaciones y Comercial
- C** Empleo y Remuneración
- D** Presión Tributaria
- E** Proyecciones

PRECIOS INTERNACIONALES

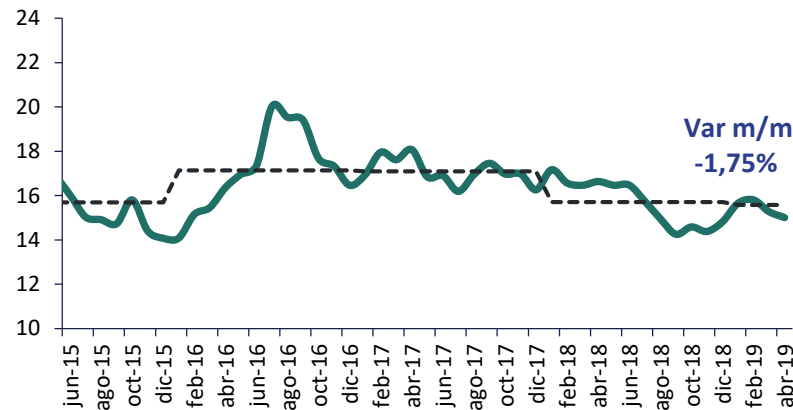
Los precios de los metales seleccionados revirtieron la tendencia alcista de los últimos meses, con comportamientos dispares, ya sea estancados o a la baja.



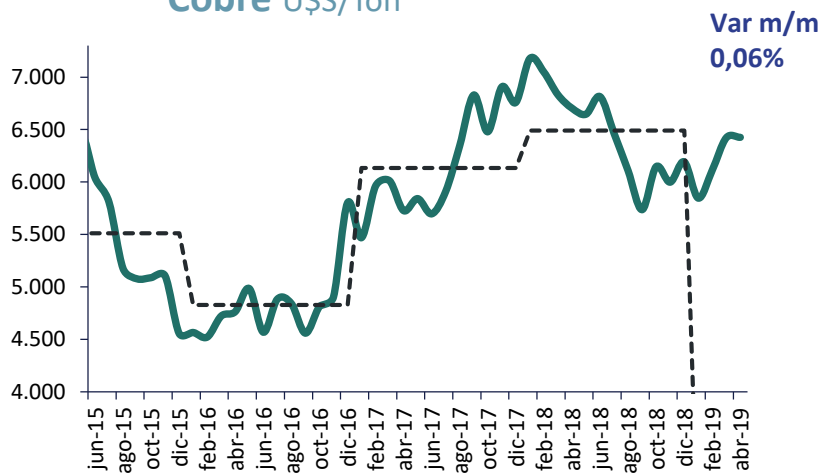
Oro U\$S/Oz



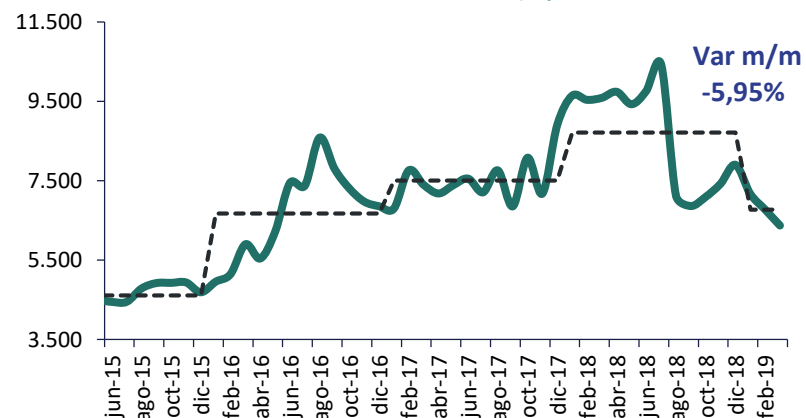
Plata U\$S/Oz



Cobre U\$S/Ton



Carbonato de Litio U\$S/Ton*



*Información hasta mar-19. Datos de abril no disponibles a la fecha

PRECIOS INTERNACIONALES

Los efectos de una perspectiva de menor crecimiento económico y el recrudecimiento de la guerra comercial se empezaron a ver a fines de abril y se espera que se refuercen en mayo.



Precios Internacionales. Minerales Seleccionados.

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	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%
nov-17	1.282	1.698	6.907	2.097	2.115	64	7.179
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	9.542
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	9.432
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	7.427
dic-18	1.256	1.481	6.193	1.920	1.918	69	7.905
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	6.776
mar-19	1.300	1.527	6.422	1.871	1.879	86	6.373
abr-19	1.286	1.500	6.426	1.845	1.758	94	
Var. Interanual Abr-18	-4,0%	-9,8%	-4,1%	-18,2%	-21,9%	42,5%	-32,4%
Variación Último Mes	-1,1%	-1,7%	0,1%	-1,4%	-6,4%	8,4%	-5,9%

- Los metales tuvieron una trayectoria descendente a lo largo de abril, aunque en los industriales se observó cierta heterogeneidad. Las causas de este desempeño obedecieron tanto a fundamentos financieros como de actividad.
- En relación al primero, la posibilidad de que la FED suba la tasa de referencia en su reunión de fin abril dado los positivos datos económicos de EE.UU. impulsaron cotizaciones a la baja, pese que finalmente se mantuvo. En segundo lugar, las crecientes preocupaciones por un menor crecimiento de la economía mundial, como reflejaron las últimas estimaciones del FMI, también contribuyeron a esta trayectoria descendente. A la vez, los datos de China muestran una marcada desaceleración de su economía y, particularmente, sus exportaciones.
- A futuro, las miradas están puestas en la negociación China-EE.UU., con las amenazas de mayores aranceles por parte de EE.UU.

Índice

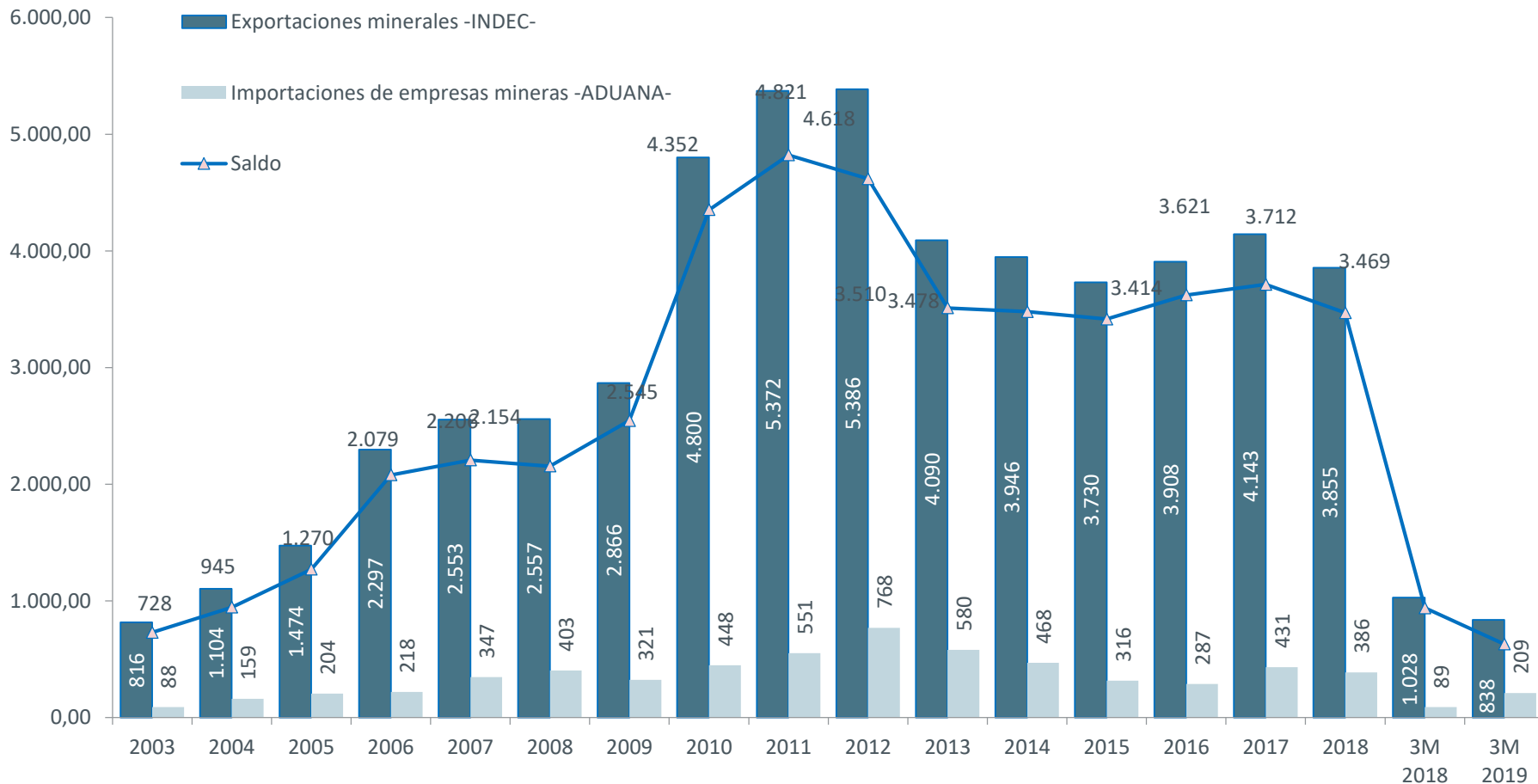
- A** Precios Internacionales
- B** Exportaciones y Comercial
- C** Empleo y Remuneración
- D** Presión Tributaria
- E** Proyecciones

EXPORTACIONES

En el 2018, el sector minero tuvo un aporte neto de divisas de 3.469 millones de dólares. En el primer trimestre, 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



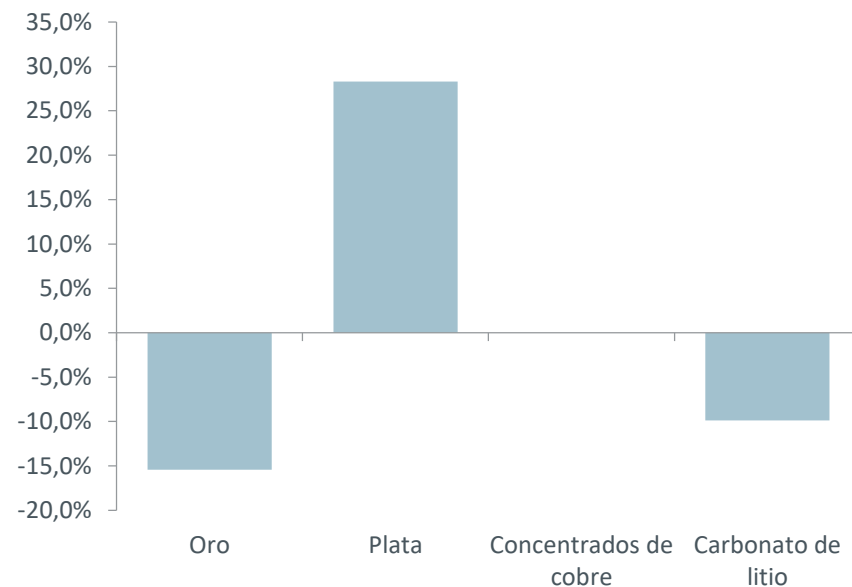
Solo las exportaciones de plata muestran un incremento, mientras que en el resto se observa fuertes caídas

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	22.643	65.465	35.193
3M2018	122	4.714	20.256	8.284
3M2019	103	6.047	0	7.466
Var i.a Acum 2019 vs 2018	-15,4%	28,3%	-	-9,9%

* Incluye Plata en Bruto y Minerales de Plata

Var i.a Acumulada 3M 2018 vs 3M 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

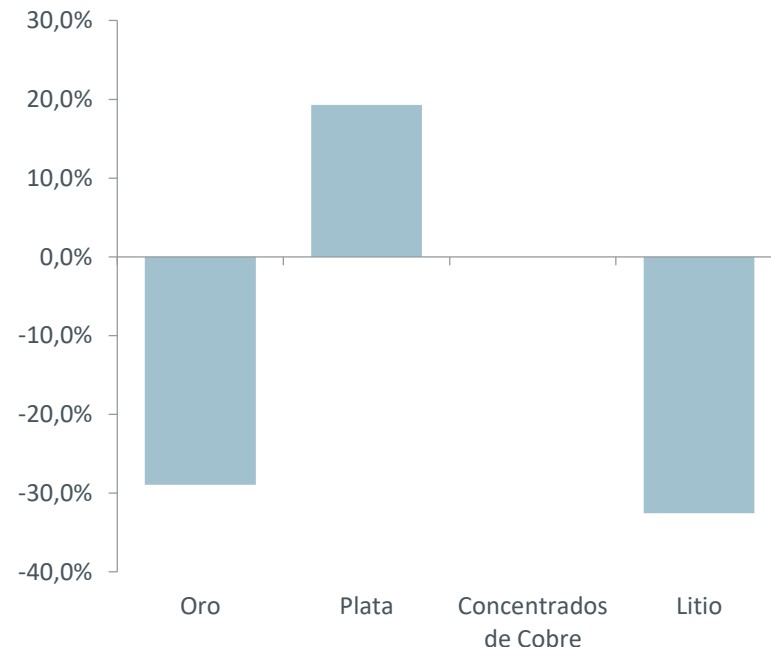
Con precios menores al año anterior, en valores se verifica el mismo comportamiento, donde solo la plata muestra un incremento

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	2.170	388	218	288
3M 2018	574	91	66	75
3M 2019	408	108	0	51
Var i.a Acum 2M2018 vs 2M2019	-28,9%	19,3%	-	-32,6%

* Incluye Plata en Bruto y Minerales de Plata

Var i.a Acumulada 3M 2018 vs 3M 2019

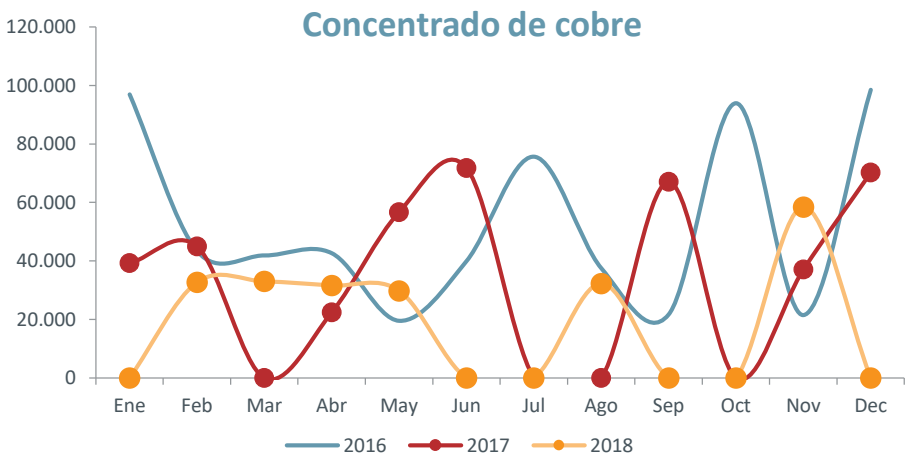
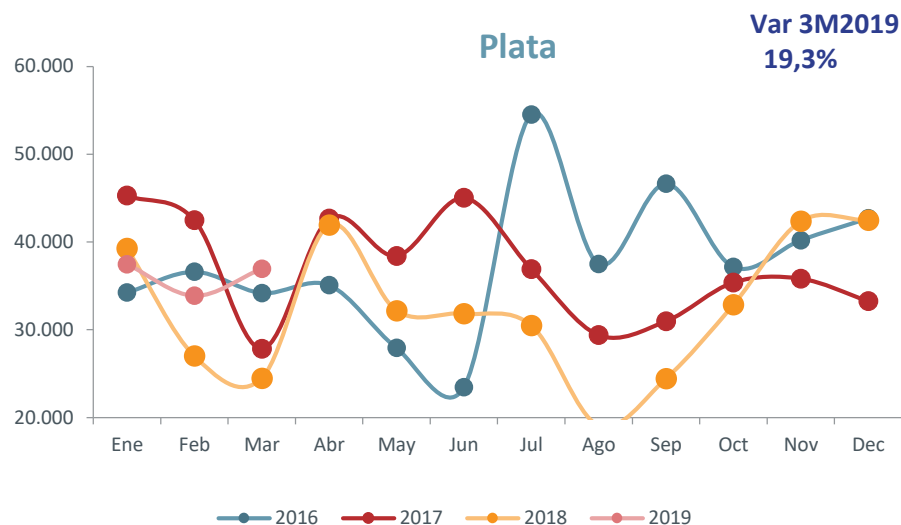
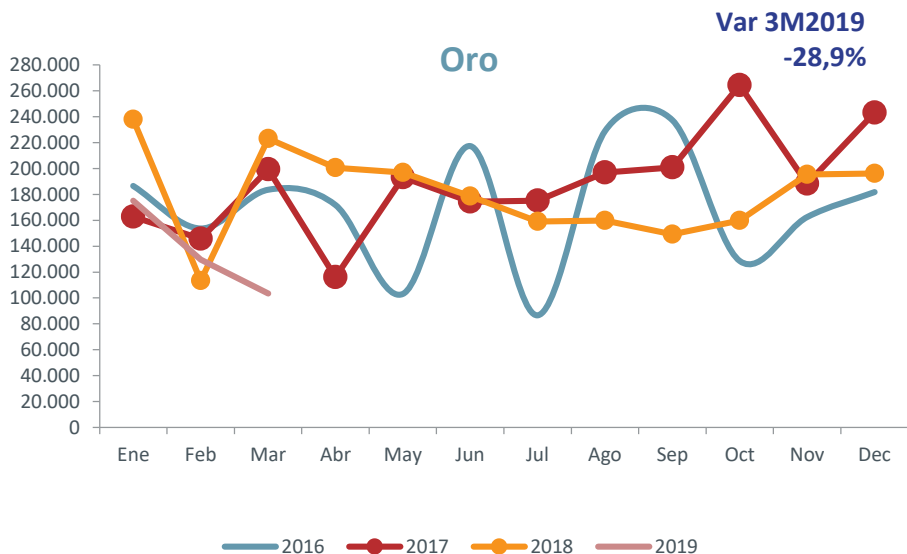


- ✓ En dólares, las exportaciones de plata muestran un crecimiento, tanto por mayores envíos de plata en bruto en todo el trimestre, como de mineral de plata en marzo. Por su parte, el oro muestra una caída por los menores precios en relación al año anterior, potenciado por el menor volumen.
- ✓ El litio 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 trimestre, particularmente en marzo.

Exportaciones minerales seleccionados. En Miles de Dólares

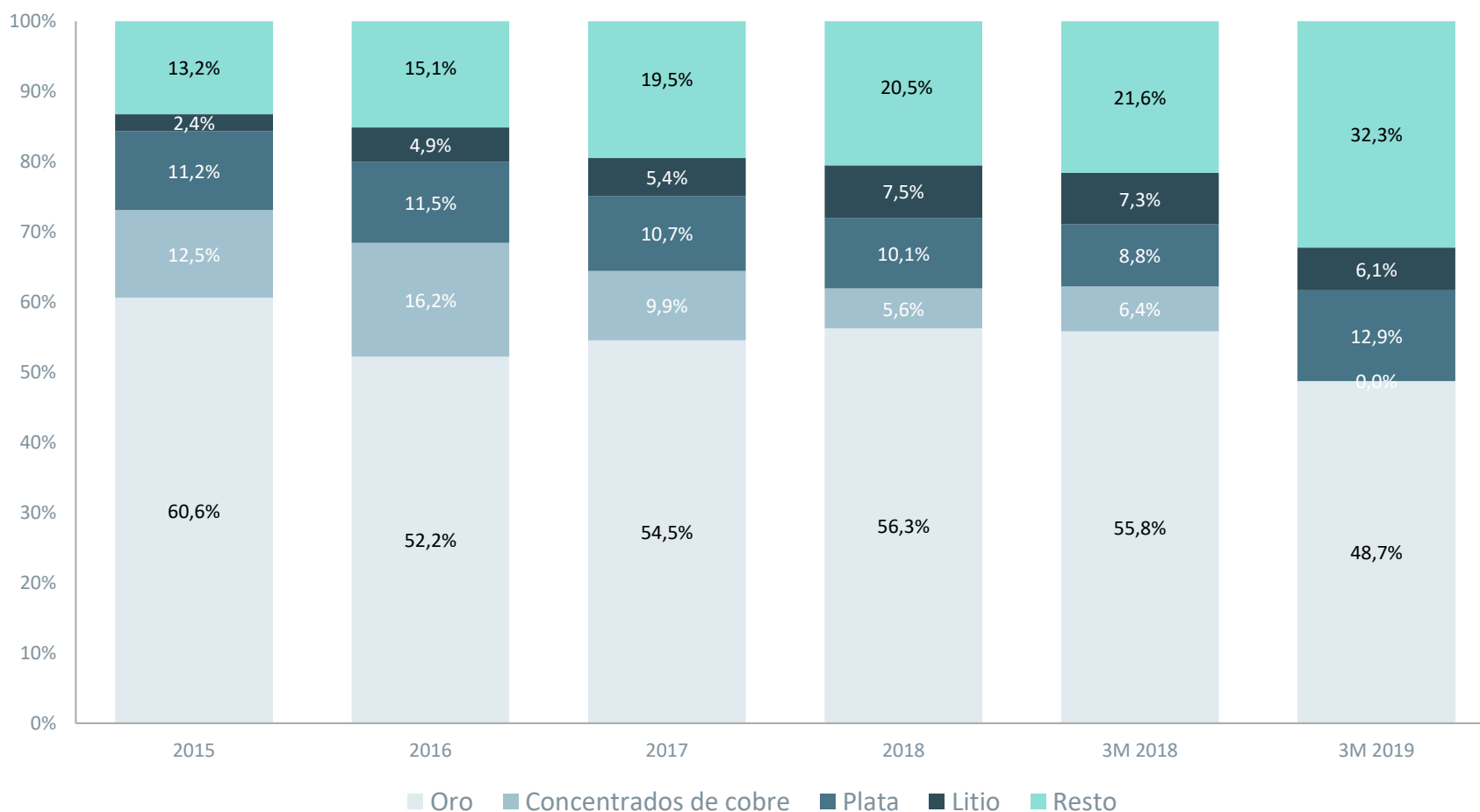


- El proceso de cierre de Alumbraera afectó las ventas de concentrado de cobre a lo largo del 2018 y 2019.
- En el caso de la plata, se unieron las categorías antes diferenciadas debido a la falta de datos originados en la confidencialidad del INDEC.

EXPORTACIONES

Así, la plata gana relevancia (4,1 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

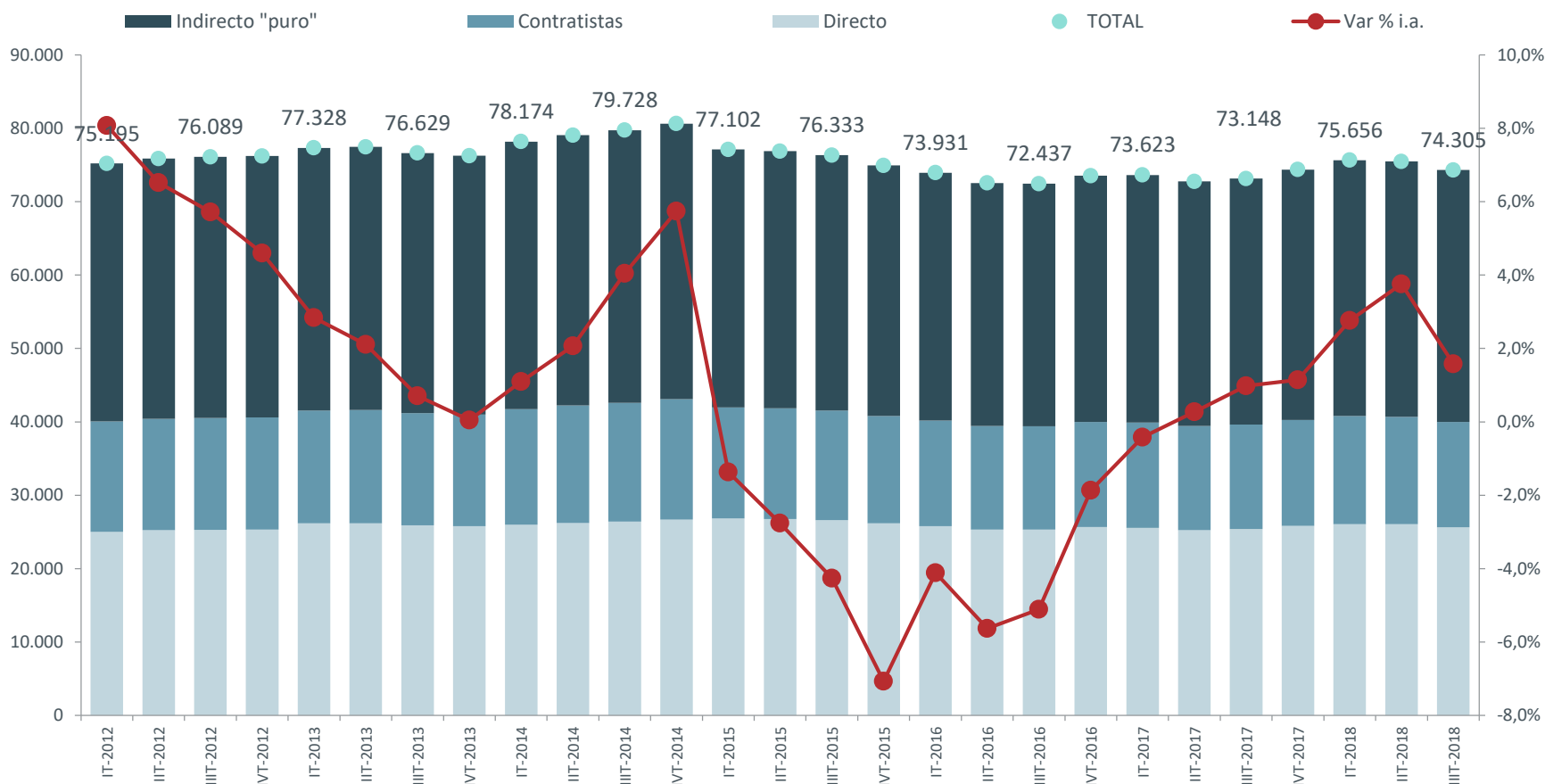
EMPLEO

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

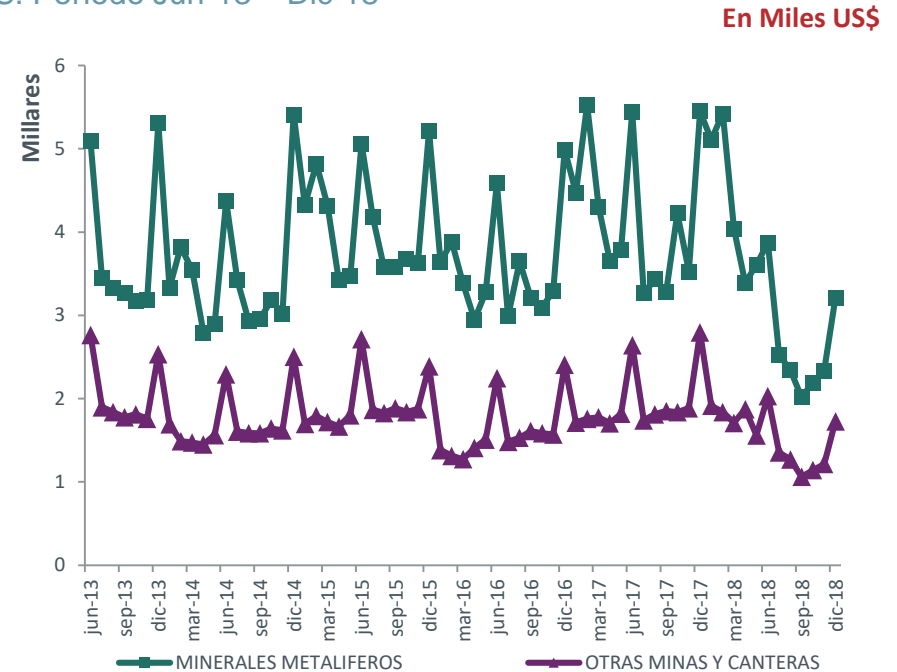
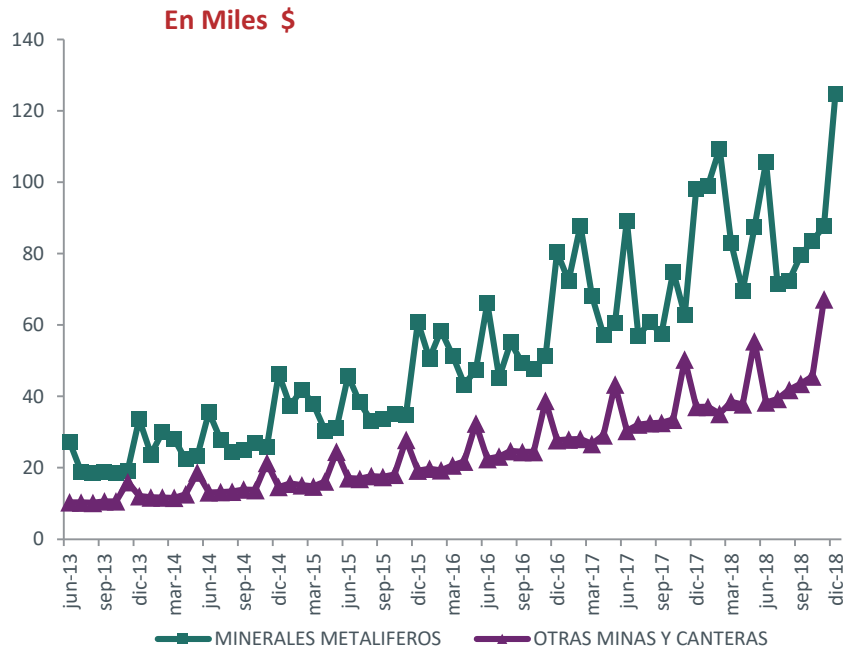
*Corresponde al empleo generado en otras actividades a partir de las compras realizadas por empresas mineras.

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.

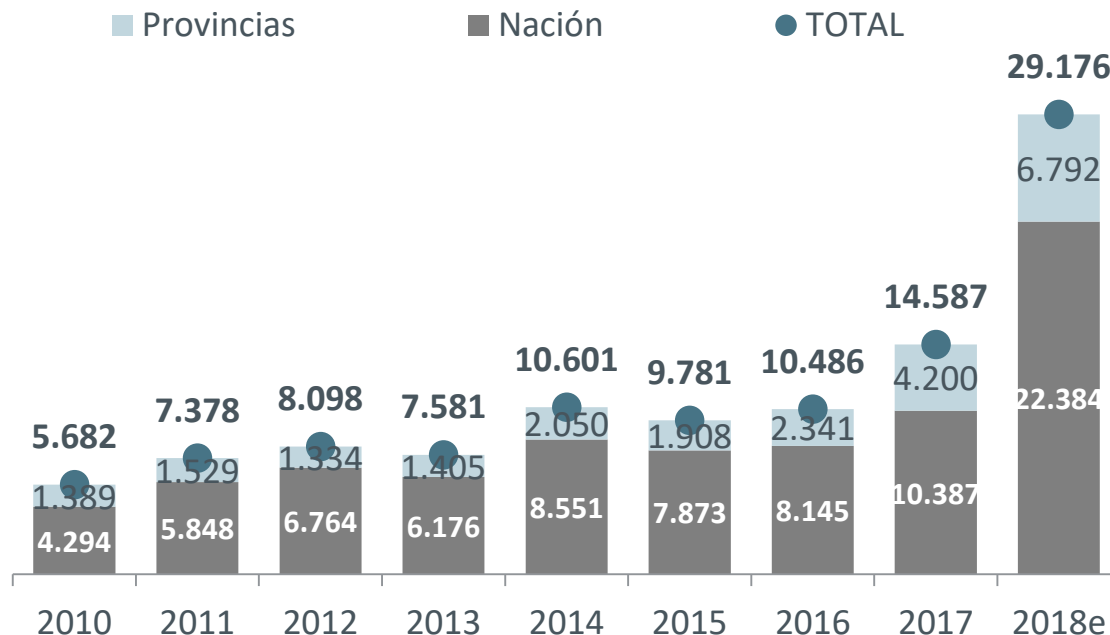
Índice

- 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.

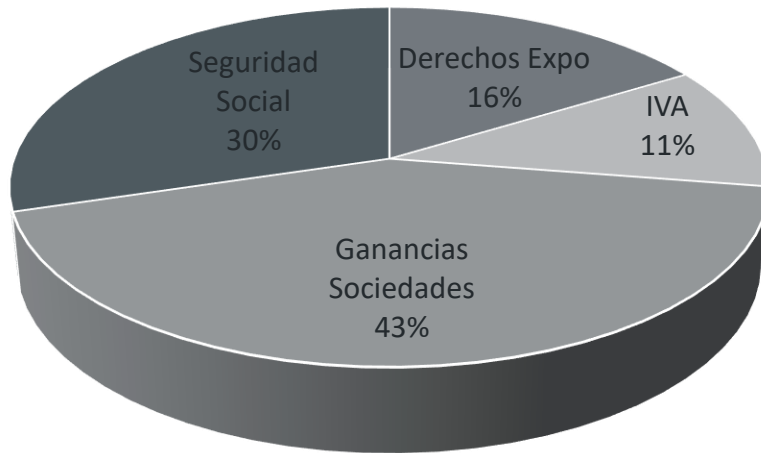
PRESIÓN TRIBUTARIA

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.

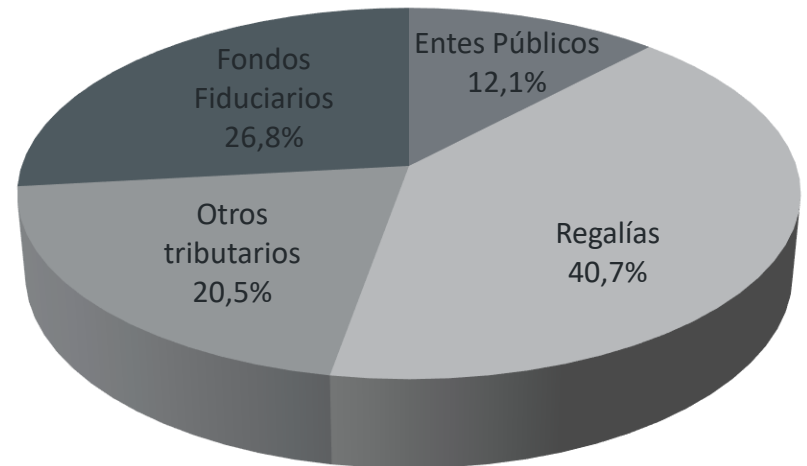
Aporte de la Minería por Concepto

Año 2017

Nivel Nacional



Nivel Provincial



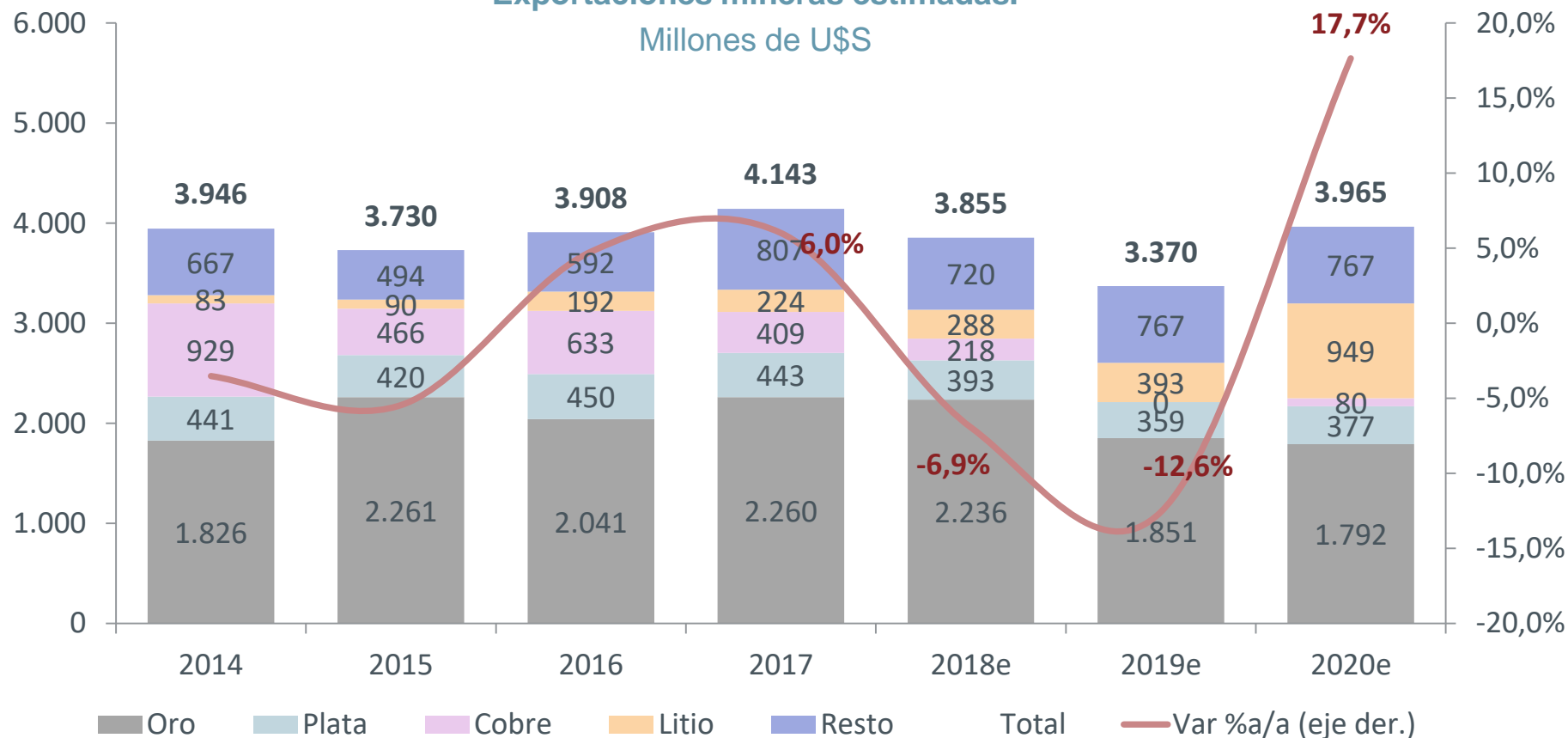
Índice

- 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 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.

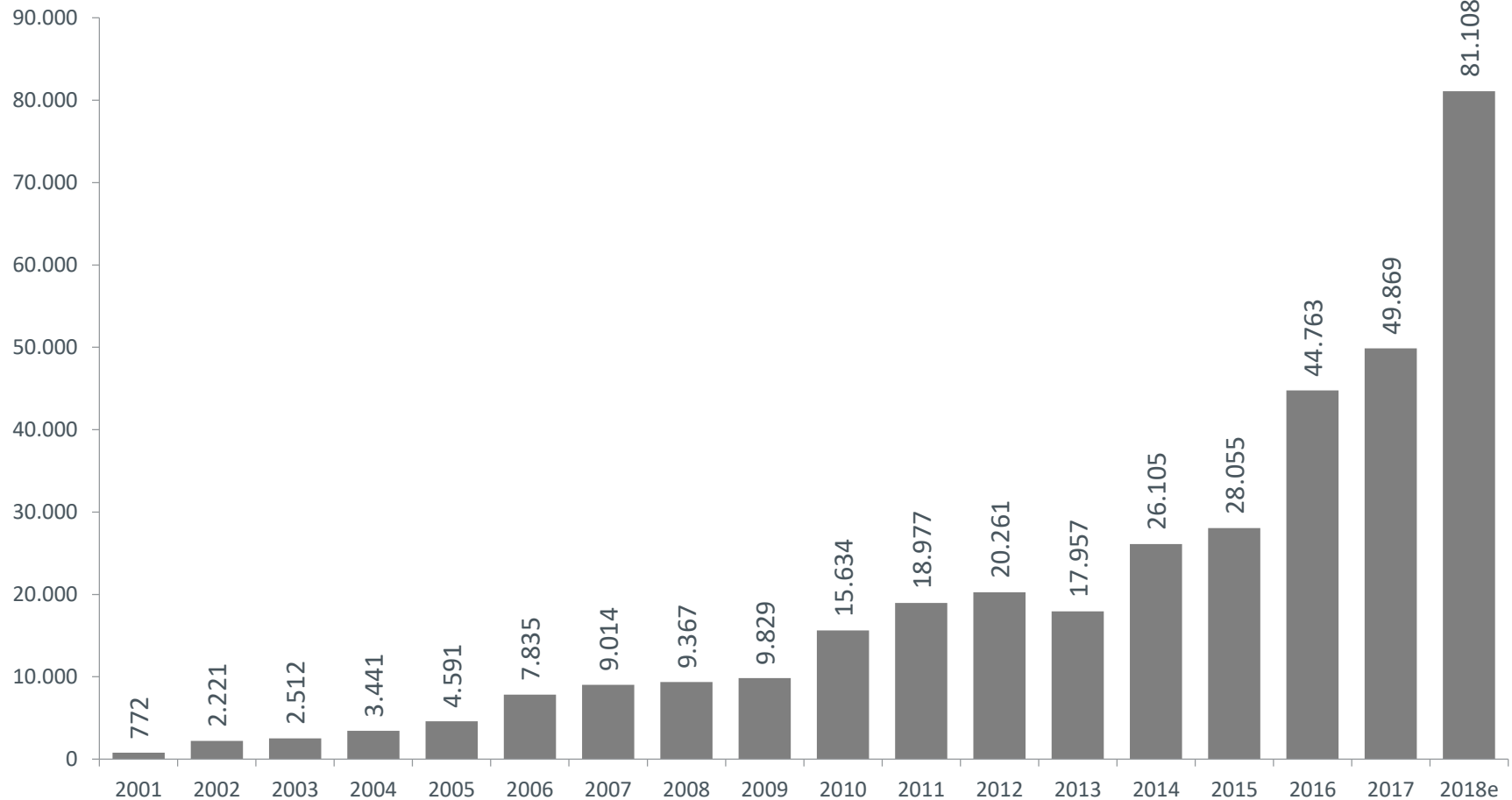
PBI MINERO

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