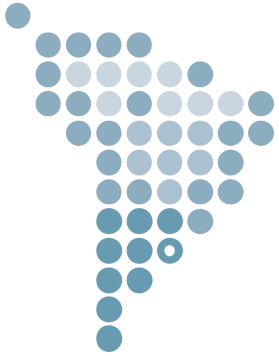




ABECEB

hacemos más real la economía real





Variables Mineras

Agosto 2019



Índice

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

Índice

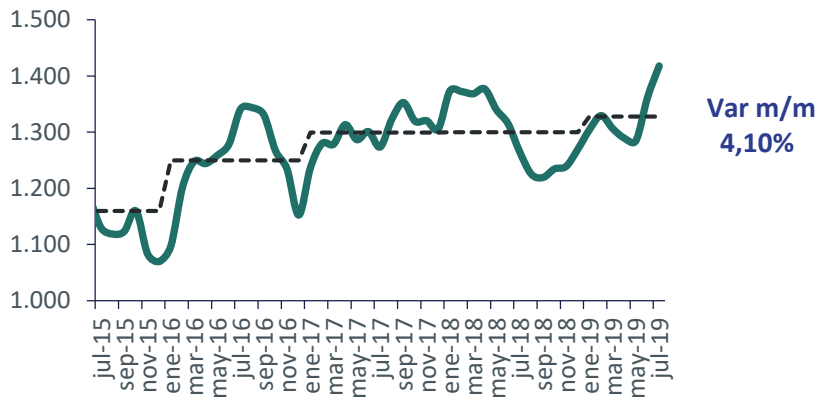
- A** Precios Internacionales
- B** Exportaciones y Comercial
- C** Empleo y Remuneración
- D** Presión Tributaria
- E** Proyecciones

PRECIOS INTERNACIONALES

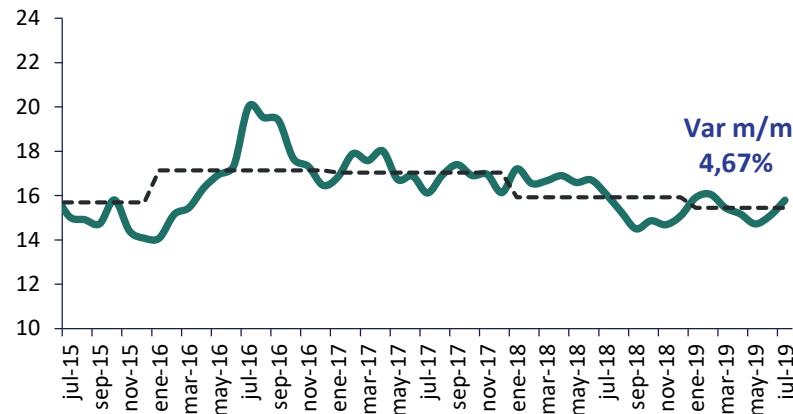
Al igual que en junio, los metales preciosos tuvieron un fuerte crecimiento en julio, impulsados por motivos financieros



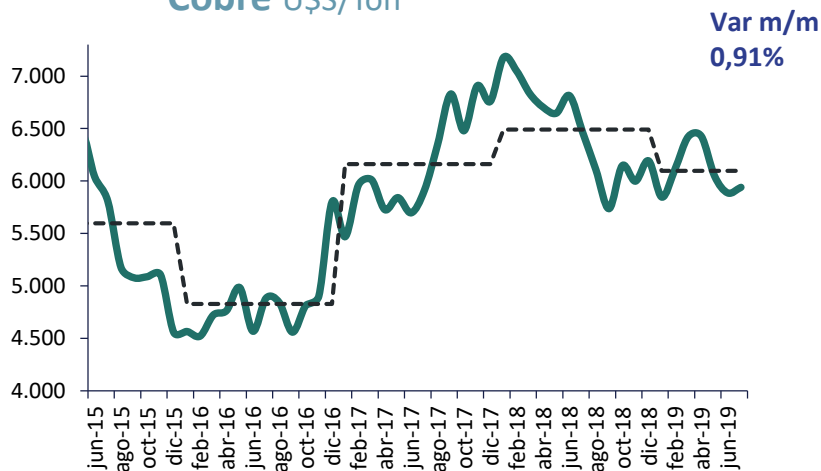
Oro U\$S/Oz



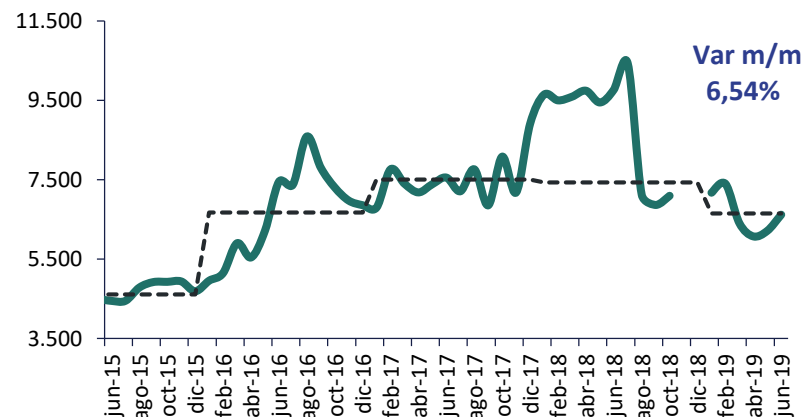
Plata U\$S/Oz



Cobre U\$S/Ton



Carbonato de Litio U\$S/Ton*



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

PRECIOS INTERNACIONALES

En el marco del recrudescimiento de la guerra comercial y perspectivas de relajamiento monetario por menor crecimiento mundial.



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\$/dm tu 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	1.299	17	6.162	1.968	1.980	72	7.507
2018	1.300	16	6.489	2.108	2.106	70	7.435
Var 2017/2018	0,1%	-6,5%	5,3%	7,2%	6,4%	-2,8%	-1,0%
ene-18	1.373	1.721	7.178	2.210	2.217	76	9.646
feb-18	1.372	1.655	7.048	2.182	2.177	77	9.500
mar-18	1.368	1.667	6.832	2.069	2.090	70	9.592
abr-18	1.377	1.690	6.704	2.255	2.251	66	9.744
may-18	1.340	1.659	6.647	2.300	2.195	66	9.448
jun-18	1.315	1.670	6.814	2.238	2.233	65	9.769
jul-18	1.265	1.606	6.464	2.082	2.068	65	10.432
ago-18	1.225	1.527	6.109	2.052	2.076	67	7.123
sep-18	1.219	1.450	5.736	2.026	2.054	68	6.865
oct-18	1.235	1.486	6.146	2.030	2.043	73	7.096
nov-18	1.239	1.468	5.999	1.939	1.955	73	-
dic-18	1.269	1.508	6.193	1.920	1.918	69	-
ene-19	1.304	1.590	5.847	1.854	1.858	76	7.173
feb-19	1.329	1.606	6.113	1.863	1.879	88	7.399
mar-19	1.306	1.545	6.422	1.871	1.879	86	6.407
abr-19	1.289	1.517	6.426	1.845	1.758	94	6.072
may-19	1.285	1.472	6.048	1.781	1.792	100	6.213
jun-19	1.362	1.509	5.887	1.756	1.763	109	6.619
jul-19	1.418	1.579	5.940	1.797	1.804	120	-
Var. Interanual Jul-18	12,0%	-1,7%	-8,1%	-13,7%	-12,8%	86,2%	-32,2%
Variación Último Mes	4,1%	4,7%	0,9%	2,3%	2,3%	10,4%	6,5%

- En julio, continuó la presión al alza del precio de los metales preciosos, mientras que los de los industriales se mantuvieron o aumentaron, en particular, el hierro aumento fuertemente.
- Por un lado, la desaceleración del crecimiento mundial hace crecer las perspectivas del **relajamiento monetario vía disminución de las tasas de interés** de los Bancos Centrales. Por otro lado, el **recrudescimiento de la tensión entre EE.UU y China** domina la escena y genera inestabilidad económica. De esta manera, el mercado en búsqueda de activos que funcionen como **resguardo de valor** presiona al alza el precio de los metales como el oro y, en menor medida, la plata.
- Así, **el valor del oro, que continua en aumento, es el más alto desde principios de 2013.**
- Otra aumento destacable en julio es el del hierro (acumula 86,2% i.a), impulsado por escasas, tras el conflicto de la mina de Vale en Brasil. No obstante, continua la probabilidad de baja en su precio producto del conflicto EE.UU-China y la merma en el crecimiento mundial.

Índice

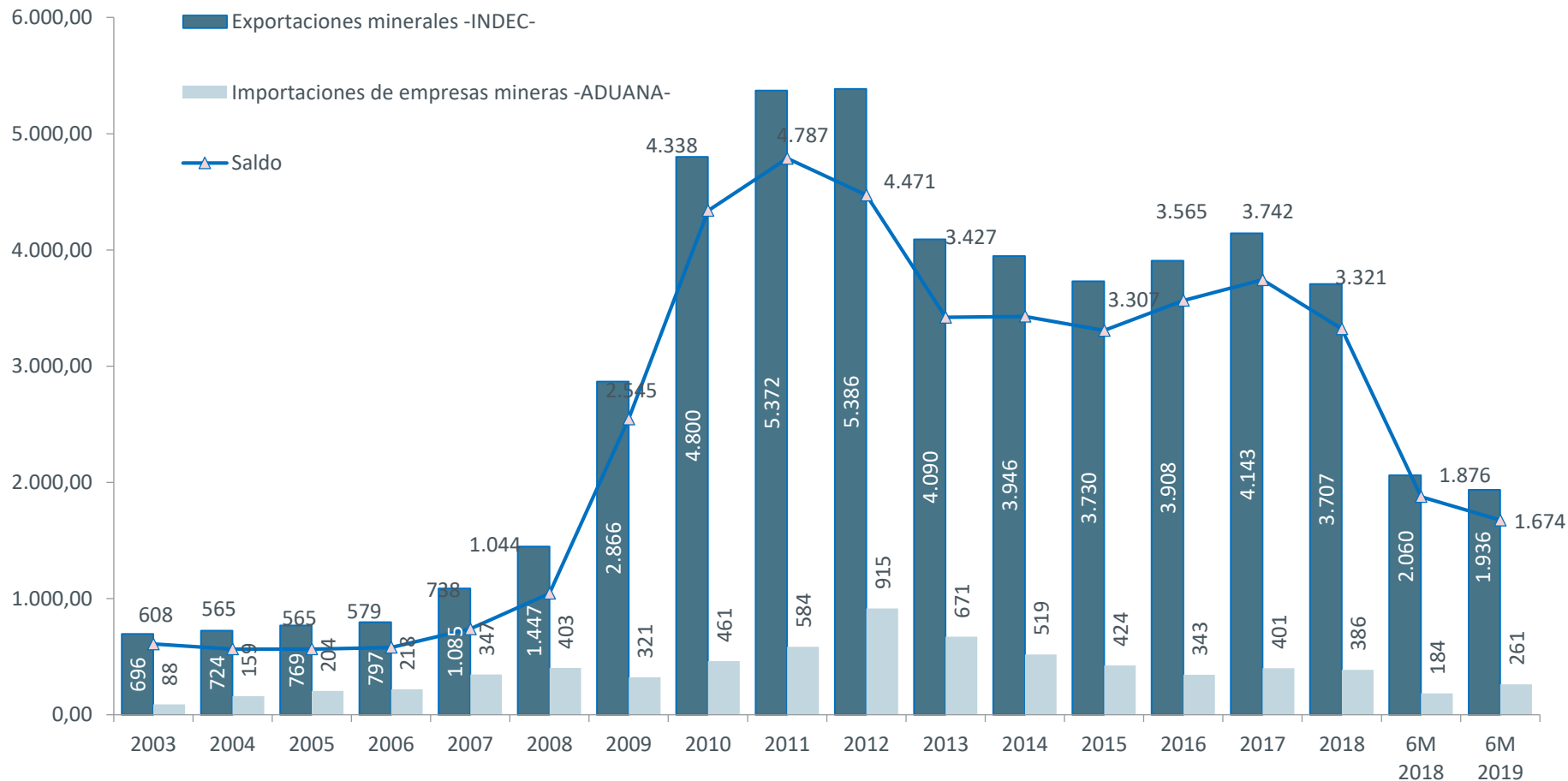
- A** Precios Internacionales
- B** Exportaciones y Comercial
- C** Empleo y Remuneración
- D** Presión Tributaria
- E** Proyecciones

EXPORTACIONES

En el 2018, el sector minero tuvo un aporte neto de divisas de 3.321 millones de dólares. En los primeros seis meses, el aporte neto se reduce levemente tanto por menores exportaciones como por mayores importaciones.



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

Las exportaciones de plata muestran un fuerte incremento, mientras que el litio recorta su caída

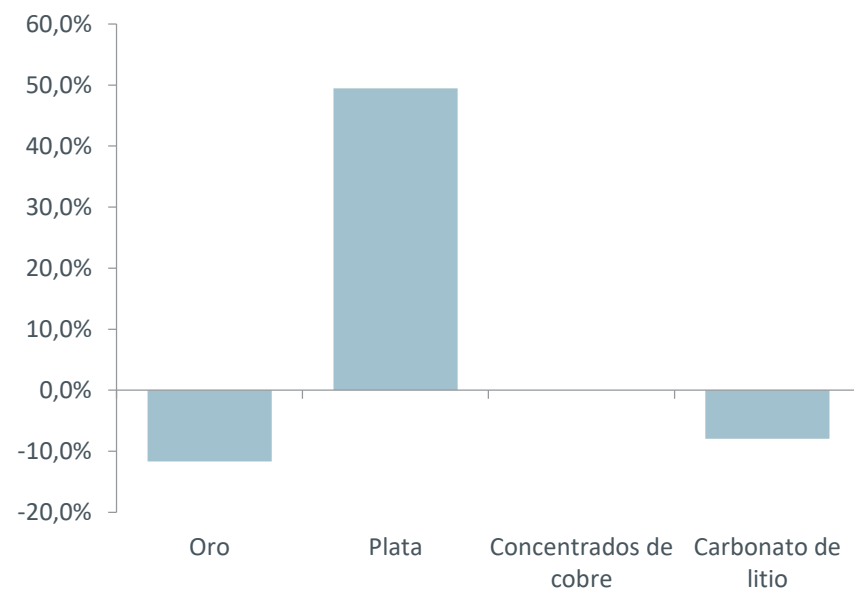


Exportaciones minerales seleccionados (tons).

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
6M2018	252	11.549	40.073	17.085
6M2019	222	17.264	-	15.726
Var i.a Acum 2019 vs 2018	-11,7%	49,5%	-	-8,0%

* Incluye Plata en Bruto y Minerales de Plata

Var i.a Acumulada 6M 2018 vs 6M 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



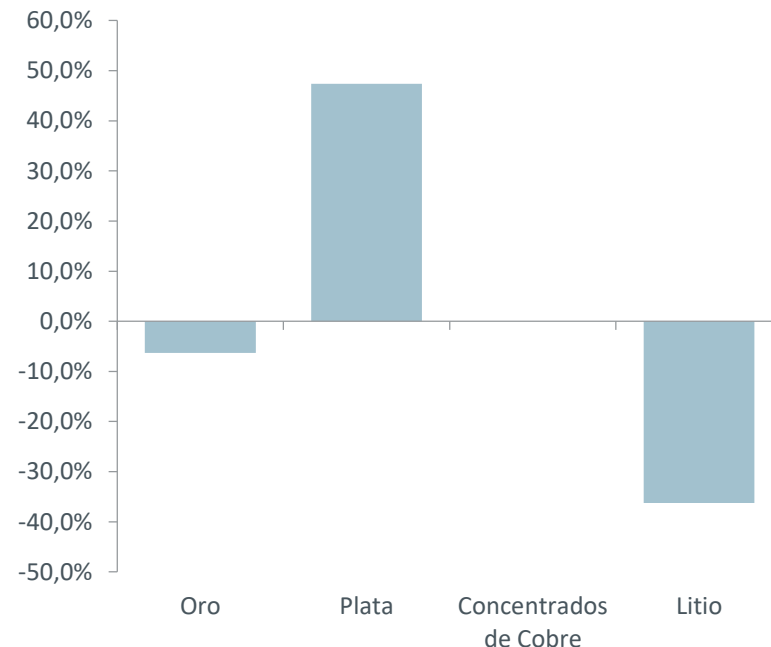
Con precios menores al año anterior en los primeros seis meses, en valores se verifica el mismo comportamiento, donde solo la plata muestra un incremento

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
6M2018	1.150	196	127	157
6M2019	1.078	289	-	100
Var i.a Acum 6M2018 vs 6M2019	-6,3%	47,4%	-	-36,3%

* Incluye Plata en Bruto y Minerales de Plata

Var i.a Acumulada 6M 2018 vs 6M 2019

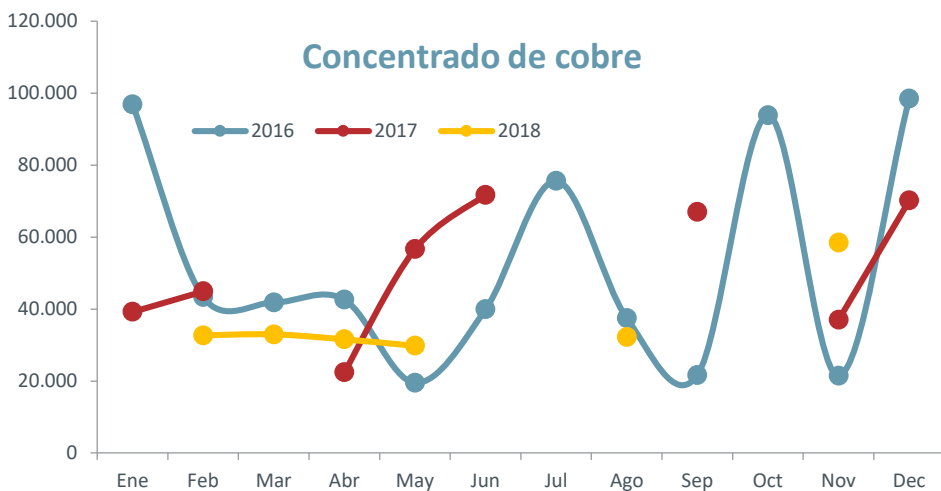
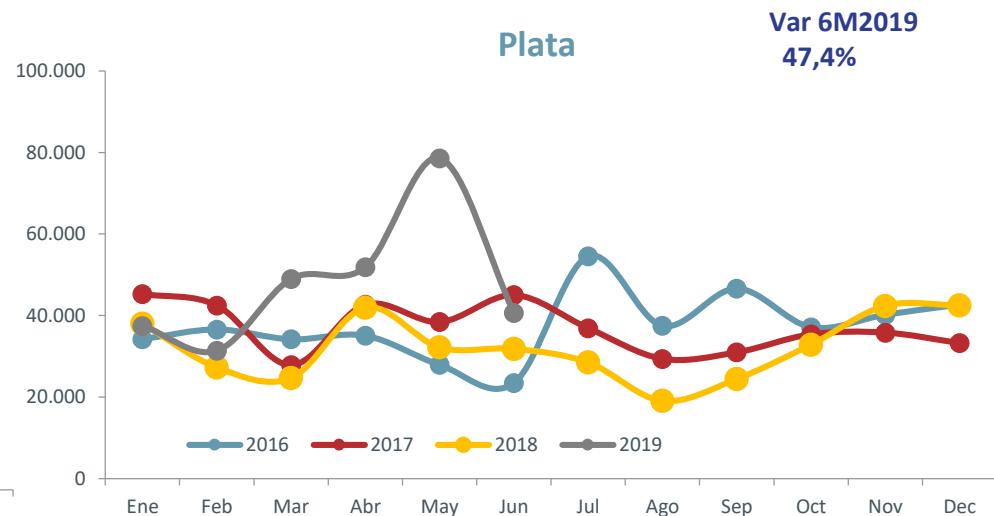
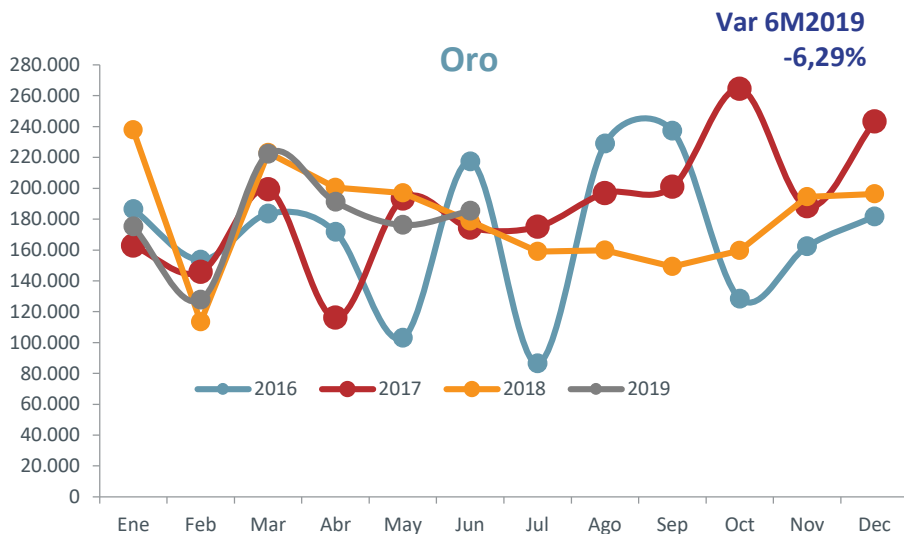


- ✓ En dólares las exportaciones de plata muestran un crecimiento, por mayores envíos tanto de plata en bruto como minerales de plata, impulsado por las ventas de Cerro Moro a pesar de los menores precios promedios. Por su parte, el oro muestra una caída por los menores precios registrados en los primeros seis meses, potenciado por el menor volumen. Quedará a la expectativa la respuesta de la producción a el aumento significativo de su precio en el último tiempo, que en agosto alcanzó los U\$S 1500/troy oz.
- ✓ El litio frenó su dinámica de crecimiento en el país. En valores, sus exportaciones en los primeros seis meses del año 2019 cayeron un 36,3% interanual, aunque en los tres últimos meses los montos exportados crecieron respecto a lo comercializado en febrero/marzo.

EXPORTACIONES

La atención en las exportaciones de minerales se la lleva la plata, que aumentó considerablemente sus ventas externas, con un pico en mayo.

Exportaciones minerales seleccionados. En Miles de Dólares

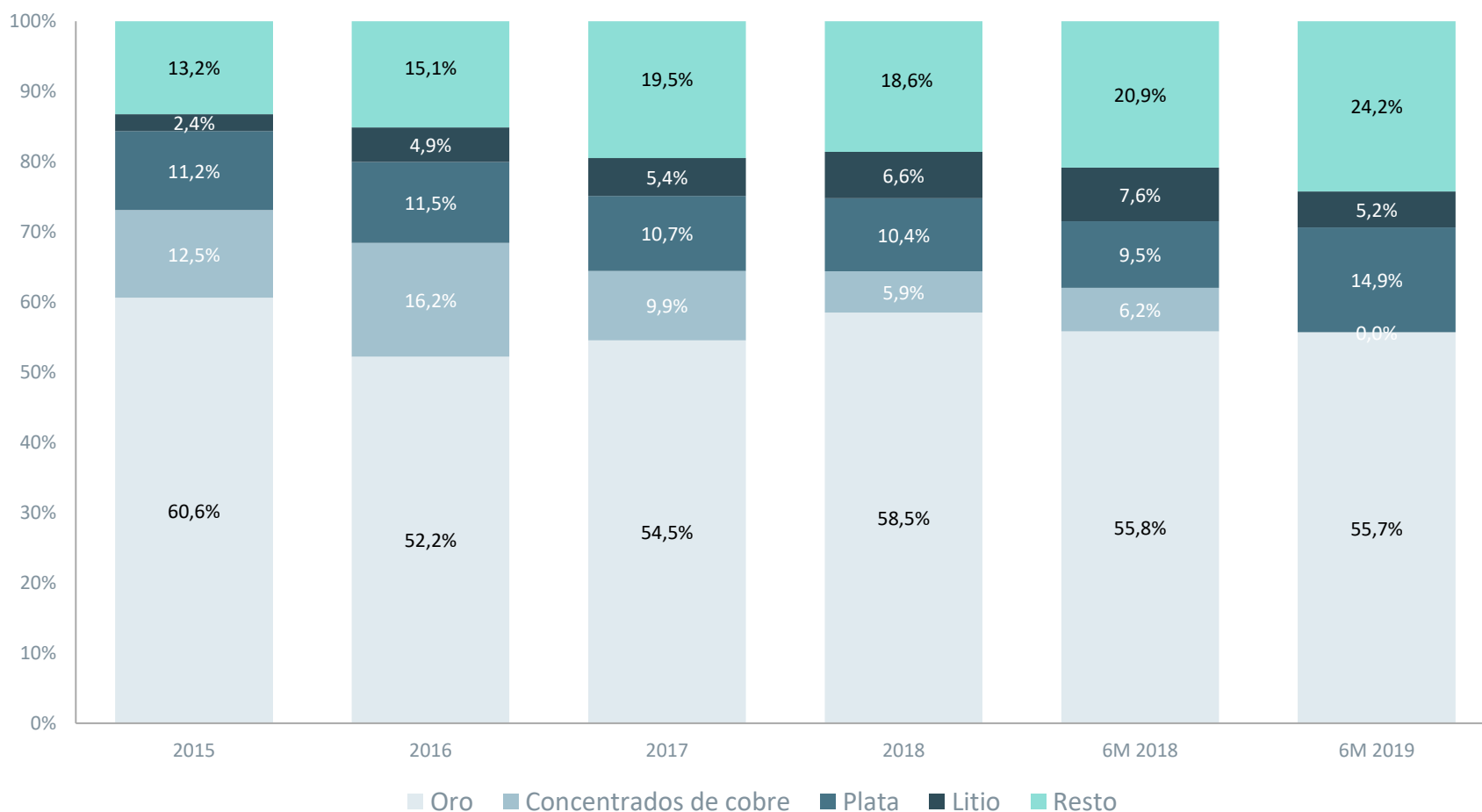


- El proceso de cierre de Alumbreira afectó las ventas de concentrado de cobre a lo largo del 2018 y 2019.
- En el caso de la plata, se unieron las categorías antes diferenciadas debido a la falta de datos originados en la confidencialidad del INDEC.

EXPORTACIONES

Así, la plata gana relevancia (5,4 p.p.) mientras que el oro mantiene su participación. Por el contrario, el litio cae 2,4 p.p., mientras 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

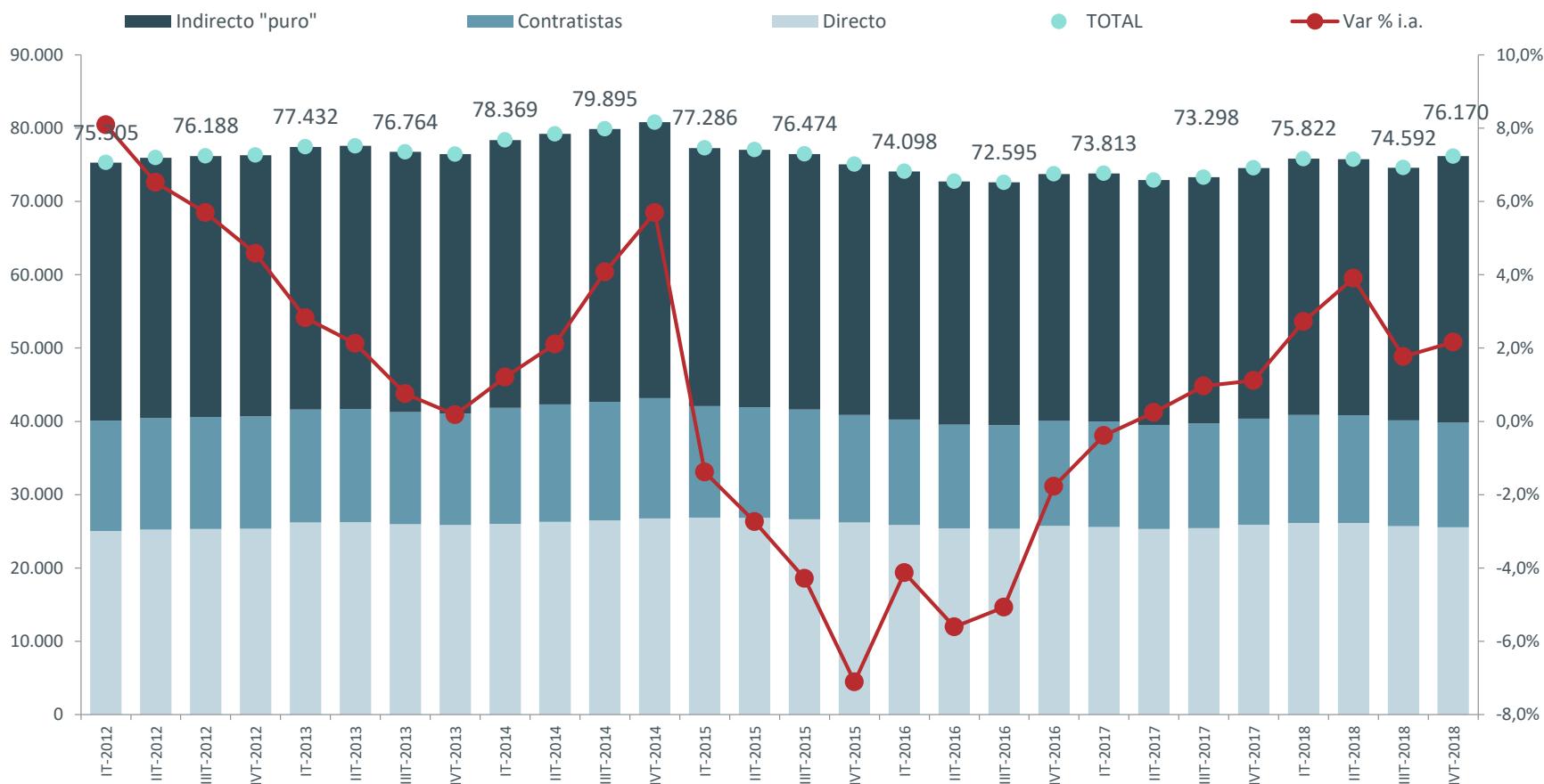
EMPLEO

En el cuarto trimestre del 2018, el nivel de empleo subió 2,2% respecto al mismo período del 2017, 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 generó más de 84 mil puestos de trabajo durante el IV trimestre de 2018.



IV Trimestre 2018	Personal en mina			Indirecto "Puro"	EMPLEO TOTAL
	Directos	Contratistas	Subtotal		
Combustibles Sólidos	2.000	336	2.336	654	2.990
Minerales Metalíferos	9.579	7.438	17.017	14.510	31.527
Otras Minas y Canteras	13.972	6.517	20.489	21.164	41.653
MINERÍA	25.551	14.292	39.843	36.328	76.170
Industrias de base minera (cemento, cal y yeso)					6.438
Empresas exploradoras					1.000
Proyectos en construcción					1.000
TOTAL SECTOR MINERÍA Y ACTIVIDADES RELACIONADAS					84.608

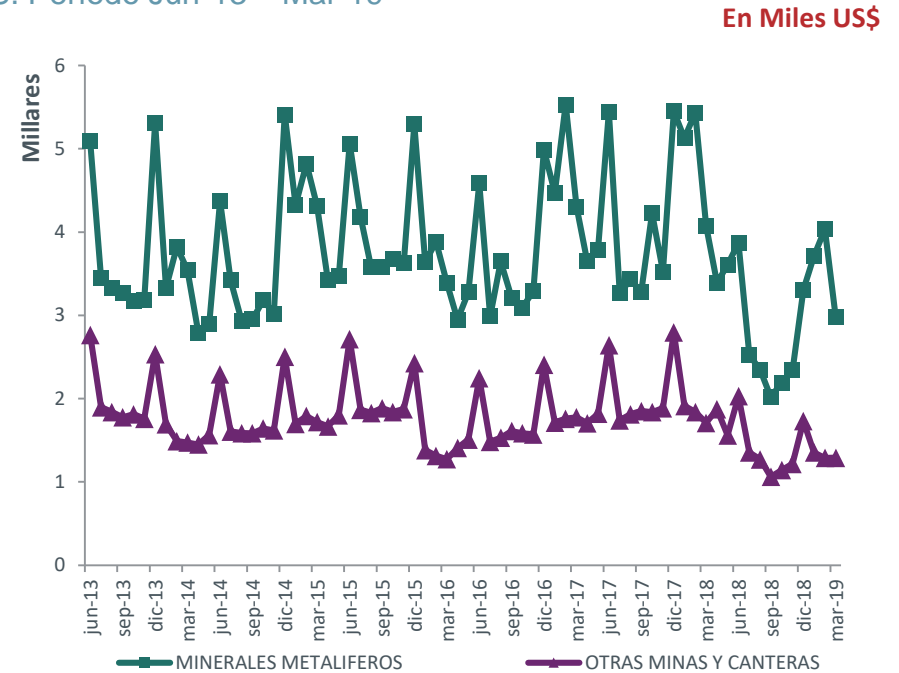
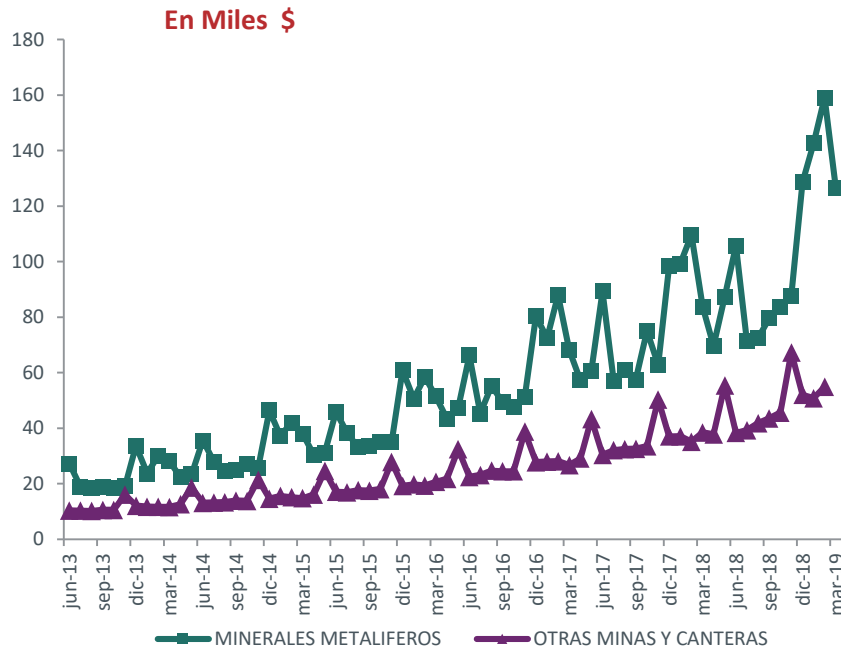
*Corresponde al empleo generado en otras actividades a partir de las compras realizadas por empresas mineras.

REMUNERACIONES

En comparación con los primeros 3 primeros meses del 2018, en el 2019 los salarios mineros en pesos tuvieron un incremento promedio del 45%. En dólares se redujeron en torno al 27% debido a la fuerte depreciación de la moneda.

Evolución de la remuneración.

En Miles de \$ y Miles de U\$. Período Jun-13 – Mar-19



- En marzo el sector de minerales metalíferos experimentó un aumento de su salario promedio en pesos del 51,2% i.a. mientras que el sector de otras minas y canteras lo hizo por un 56,1% i.a.
- Expresadas en dólares, las remuneraciones muestran una caída del 27% i.a en minerales metalíferos mientras que en otras minas y cantera en el mismo nivel y canteras la baja es del 24,5% i.a. debido a la depreciación de la moneda que ronda el 100%.

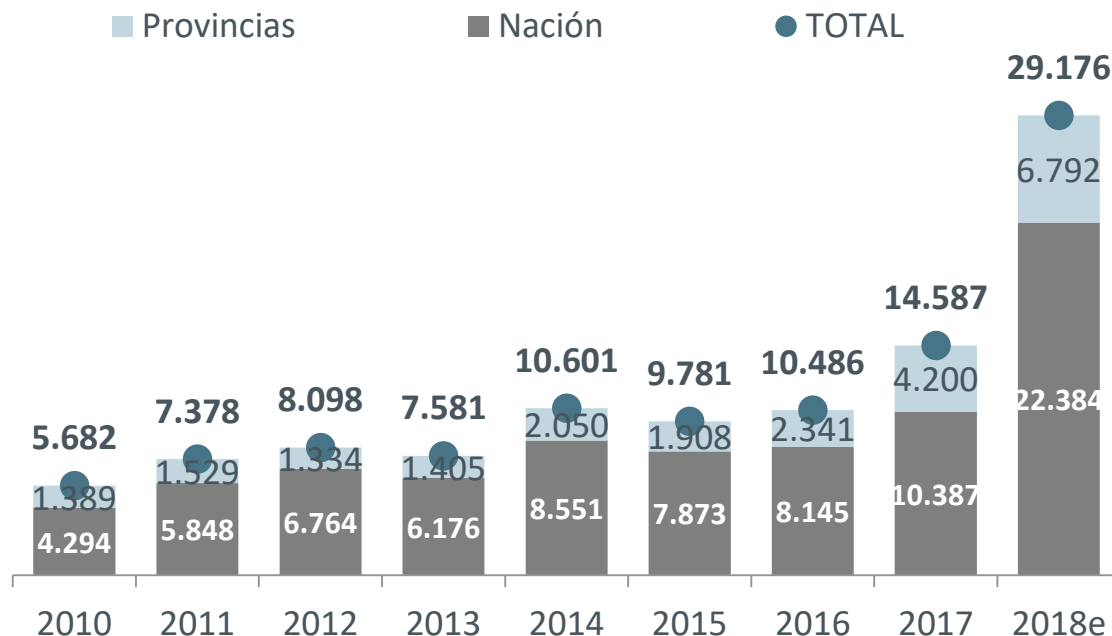
Índice

- 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.

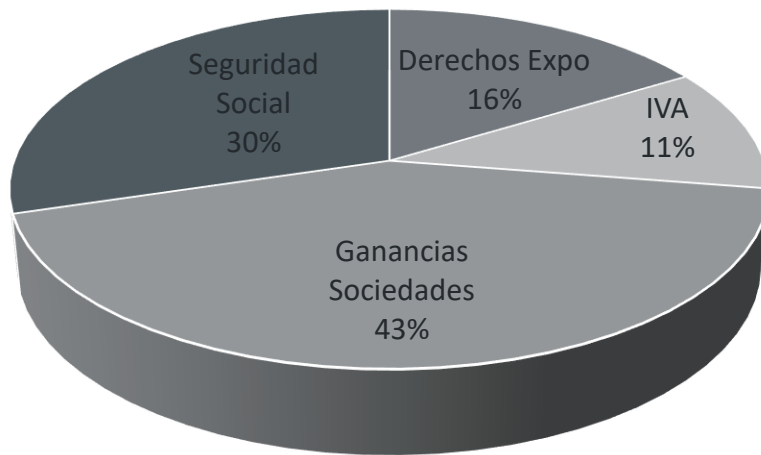
PRESIÓN TRIBUTARIA

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.

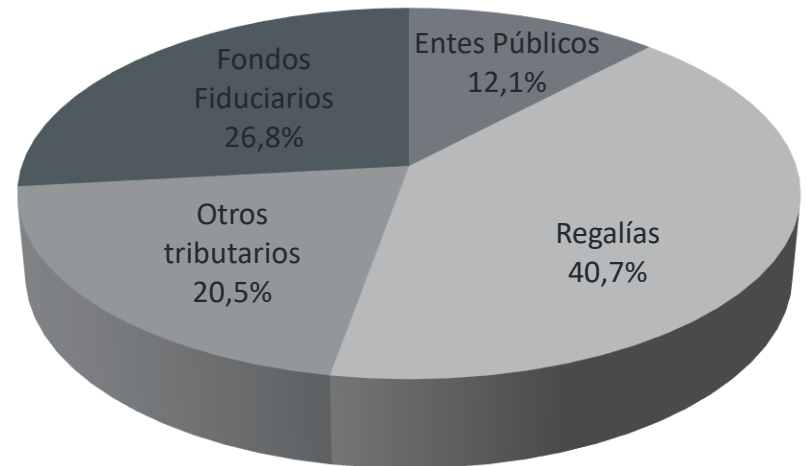
Aporte de la Minería por Concepto

Año 2018

Nivel Nacional



Nivel Provincial



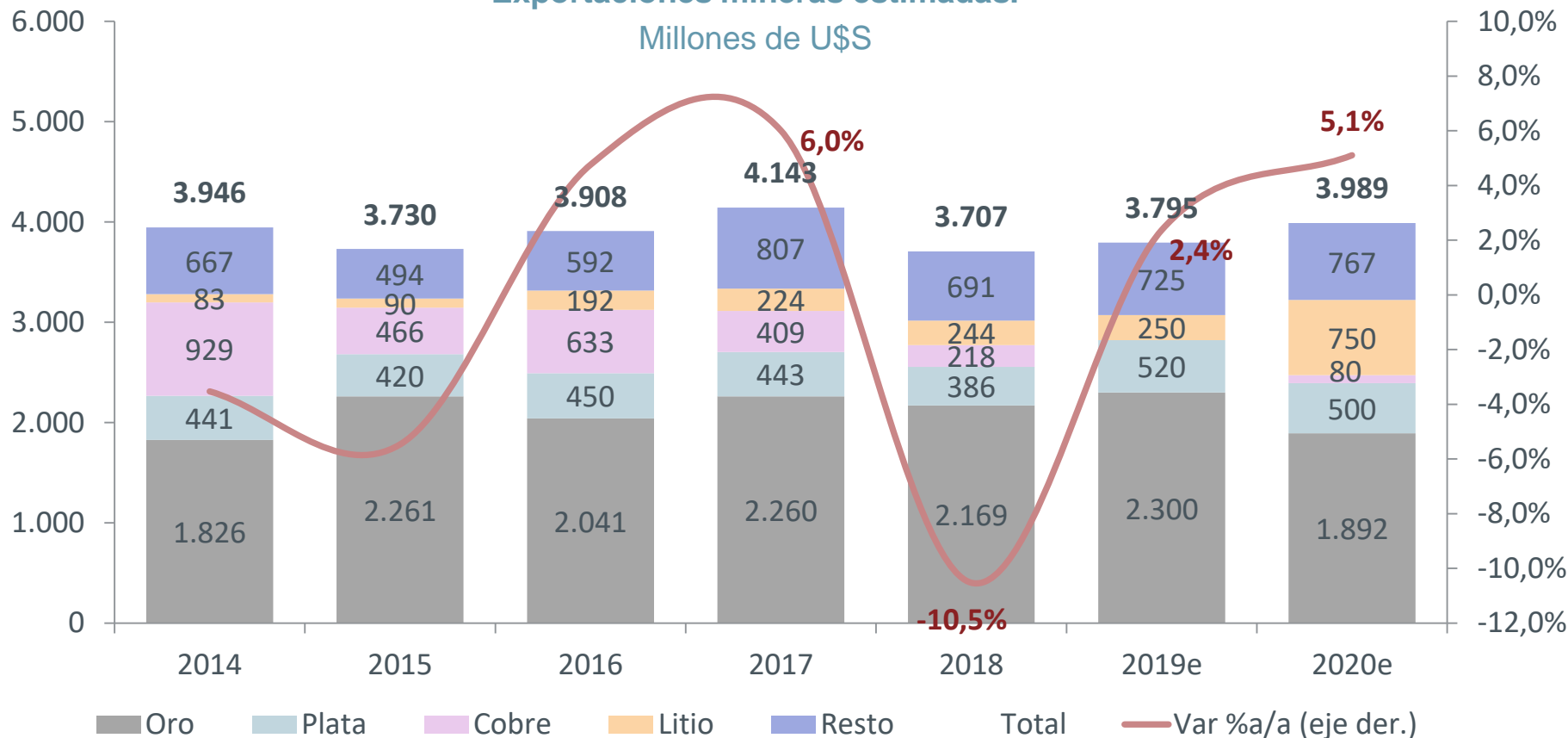
Índice

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

EXPORTACIONES

Con la recuperación de los precios del oro y la plata, las exportaciones mineras tendrán un ligero incremento en 2019. Para 2020, de la mano del litio, recuperaría los niveles de 2017.

Exportaciones mineras estimadas.
Millones de U\$S



- ✓ En 2019, pese al cierre temporal de la mina de cobre “Alumbreira” y la menor cotización de los minerales en el primer semestre, los mayores envíos de plata, gracias al ingreso de Cerro Moro (2018), y la recuperación de los precios del último mes permitirá superar las exportaciones del año anterior.
- ✓ El litio muestra una tendencia levemente creciente en los últimos años, que se potenciará a partir de 2020 con la entrada de nuevos proyectos y la ampliación de los existentes.

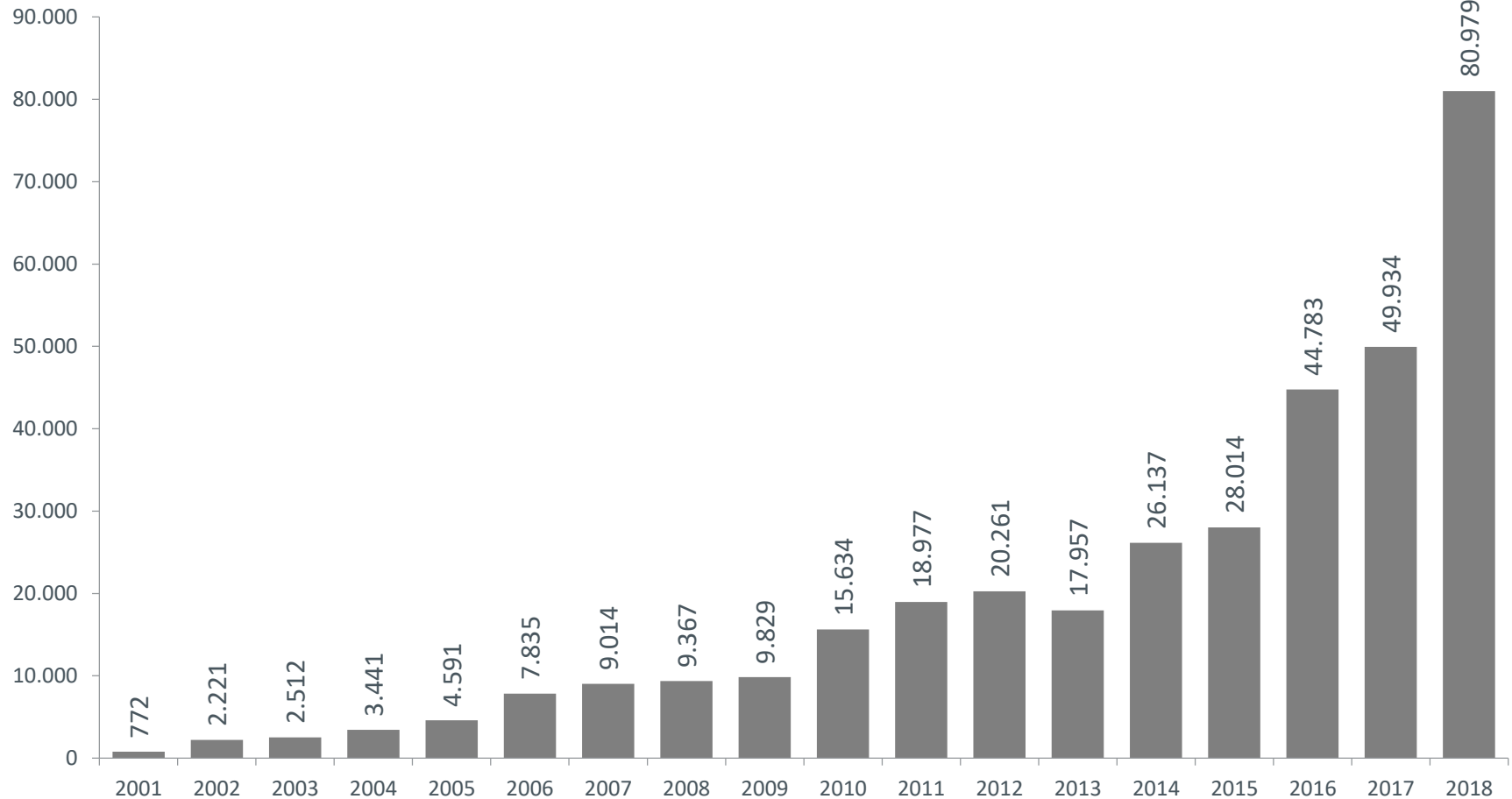
PBI MINERO

En 2018 se estima que el valor agregado de la minería aumentó 62,2% respecto al nivel de 2017 y alcanzó un total de 80.979 millones de pesos.



Valor Agregado Minería.

Millones de \$ Corrientes





www.abeceb.com