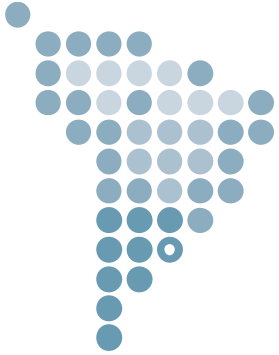




# ABECEB

hacemos más real la economía real





# Variables Mineras

Noviembre 2019



# Índice

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

# Índice

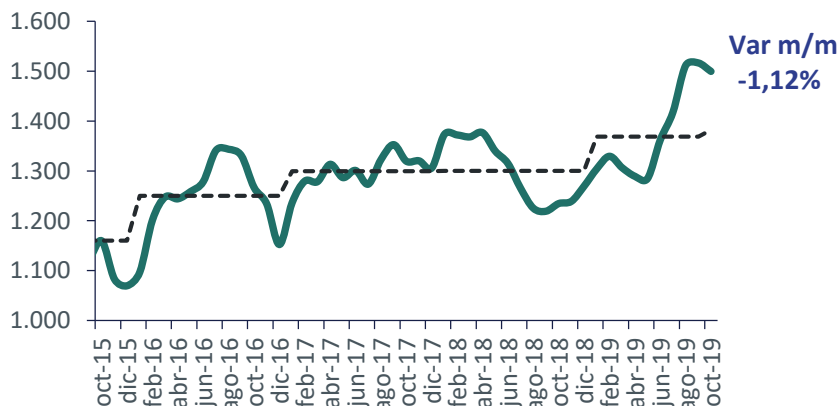
- A** Precios Internacionales
- B** Exportaciones y Comercial
- C** Empleo y Remuneración
- D** Presión Tributaria
- E** Proyecciones

# PRECIOS INTERNACIONALES

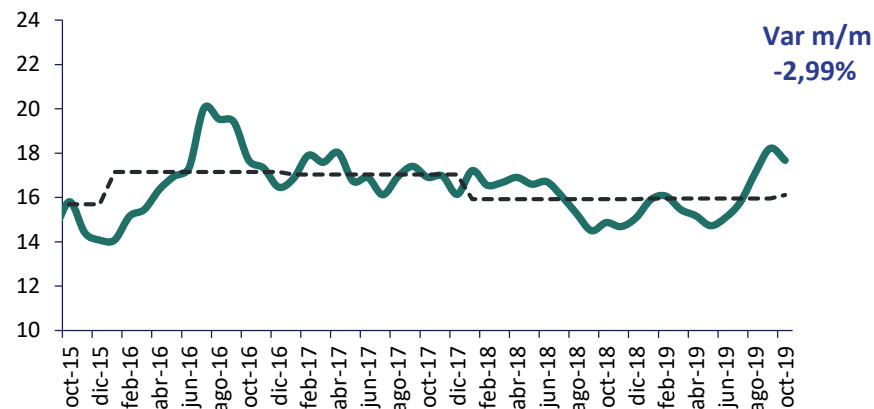
Se revierte la tendencia positiva en los metales preciosos, mientras la dinámica de los metales industriales es dispar.



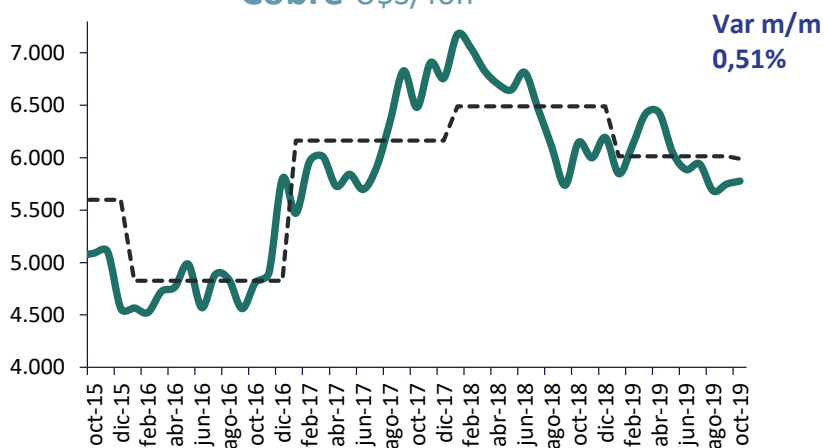
### Oro U\$\$/Oz



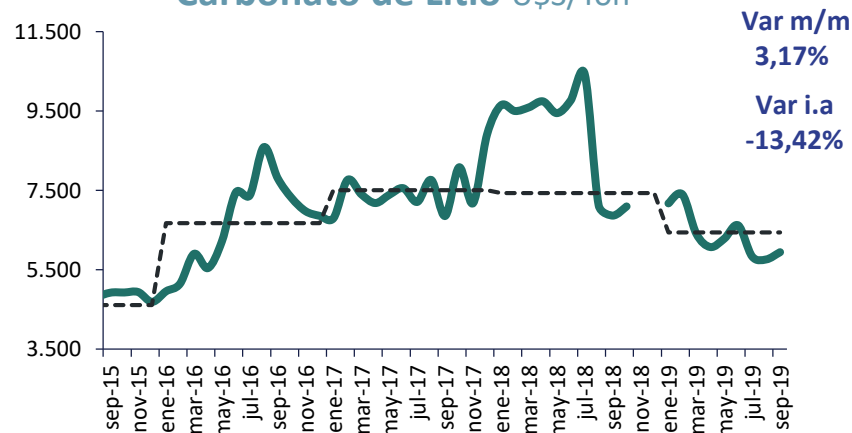
### Plata U\$\$/Oz



### Cobre U\$\$/Ton



### Carbonato de Litio U\$\$/Ton\*



\*Información hasta sept-19. Datos de octubre no disponibles a la fecha

# PRECIOS INTERNACIONALES

El acuerdo parcial entre EEUU y China y un escenario sin variaciones en la tasa de interés de la FED en lo que queda del año tranquiliza al mercado



## 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	1,299	17	6,162	1,968	1,980	72	7,507
2018	1,300	16	6,489	2,108	2,106	70	7,435
<b>Var 2017/2018</b>	<b>0.1%</b>	<b>-6.5%</b>	<b>5.3%</b>	<b>7.2%</b>	<b>6.4%</b>	<b>-2.8%</b>	<b>-1.0%</b>
mar-18	1,368	1,667	6,832	216	2,090	70	9,592
abr-18	1,377	1,690	6,704	216	2,251	66	9,744
may-18	1,340	1,659	6,647	216	2,195	66	9,448
jun-18	1,315	1,670	6,814	216	2,233	65	9,769
jul-18	1,265	1,606	6,464	216	2,068	65	10,432
ago-18	1,225	1,527	6,109	216	2,076	67	7,123
sep-18	1,219	1,450	5,736	216	2,054	68	6,865
oct-18	1,235	1,486	6,146	216	2,043	73	7,096
nov-18	1,239	1,468	5,999	216	1,955	73	-
dic-18	1,269	1,508	6,193	216	1,918	69	-
ene-19	1,304	1,590	5,847	216	1,858	76	7,173
feb-19	1,329	1,606	6,113	216	1,879	88	7,399
mar-19	1,306	1,545	6,422	246	1,879	86	6,407
abr-19	1,289	1,517	6,426	266	1,758	94	6,072
may-19	1,285	1,472	6,048	266	1,792	100	6,283
jun-19	1,362	1,509	5,887	266	1,763	109	6,619
jul-19	1,418	1,579	5,940	266	1,804	120	5,834
ago-19	1,511	1,711	5,683	266	1,755	93	5,760
sep-19	1,516	1,821	5,748	266	1,778	93	5,943
oct-19	1,499	1,767	5,777	266	1,730	89	-
<b>Var. Interanual Oct-19</b>	<b>21.4%</b>	<b>18.9%</b>	<b>-6.0%</b>	<b>23.2%</b>	<b>-15.3%</b>	<b>20.6%</b>	<b>-13.4%</b>
<b>Variación Último Mes</b>	<b>-1.1%</b>	<b>-3.0%</b>	<b>0.5%</b>	<b>0.0%</b>	<b>-2.7%</b>	<b>-4.9%</b>	<b>3.2%</b>

- Luego de 5 meses consecutivos de aumentos en el precio de los metales preciosos, en octubre se revierte la tendencia. **El oro retrocede en un 1,1% con respecto a septiembre, mientras el precio de la plata disminuye en un 3%.**
- En octubre, China y EEUU alcanzaron un acuerdo parcial y en la medida que avancen con las negociaciones irán disminuyendo aranceles de manera conjunta. Al mismo tiempo, **no se esperan nuevos recortes en la tasa de interés de la FED en la medida que la economía estadounidense no presente signos negativos.** Por estos motivos, el mercado gana confianza y se desprende de los metales preciosos como resguardo de valor.
- En cuanto al carbonato de litio, en septiembre aumenta un 3,2% aunque en comparación con el mismo mes del año anterior se encuentra un 13,4% por debajo. **Las perspectivas a corto plazo no son de mejoras, debido a la desaceleración de la demanda China y a una sobre oferta del mineral.** Sin embargo, a **mediano y largo plazo** en la medida que mejore la rentabilidad del motor eléctrico **los precios estarán presionados a la suba.**
- Por su parte, el resto de los metales industriales tiene un comportamiento dispar en términos interanuales. El concentrado de cobre cae un 6% y el aluminio lo hace un 15,3%, mientras el hierro y el potasio tienen importantes subas en torno al 21% y 23% respectivamente.

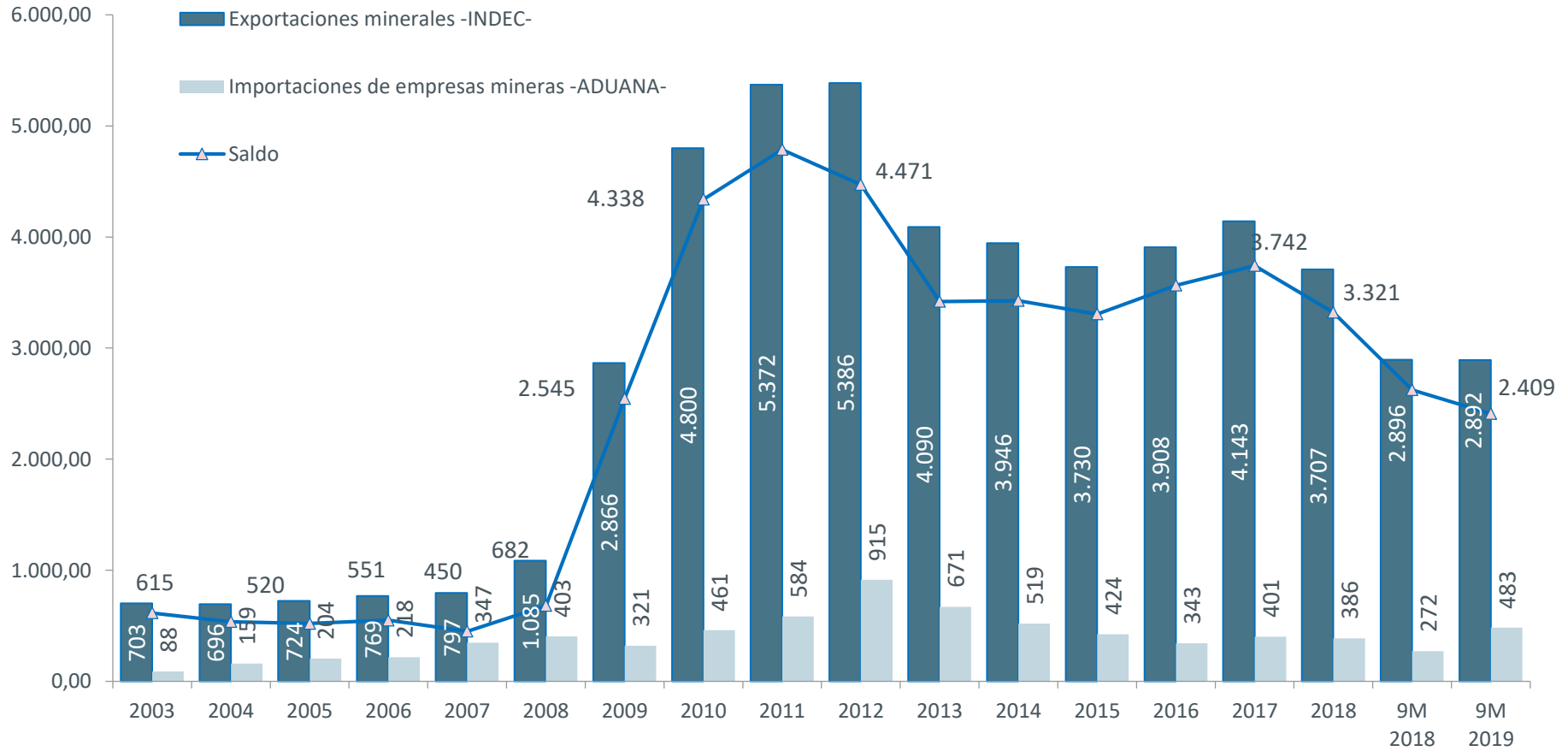
# Índice

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

# EXPORTACIONES

En los primeros nueve meses del año, el aporte neto de divisas se reduce un 8%, debido a que las exportaciones no variaron y las importaciones aumentan un 78%.

## 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

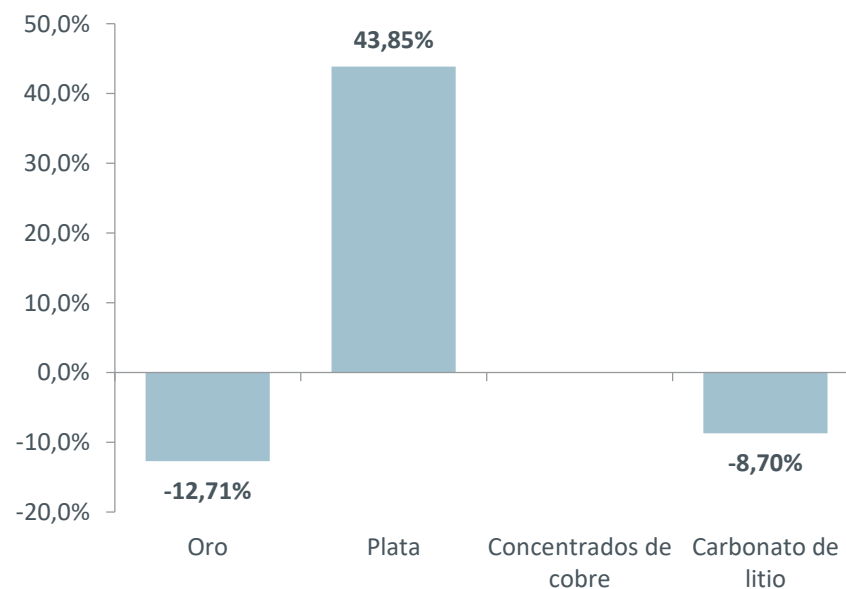


En el acumulado hasta septiembre prevalece la dinámica exportadora de los últimos meses: aumentos en las cantidades exportadas de plata y menores envíos de litio y oro.

## Exportaciones minerales seleccionados (tons).

Var i.a Acumulada  
9M 2018 vs 9M 2019

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
9M2018	365	16,970	50,141	25,497
9M2019	319	24,412	-	23,277
<b>Var i.a Acum 2019 vs 2018</b>	<b>-12.7%</b>	<b>43.9%</b>	<b>-</b>	<b>-8.7%</b>



\* 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

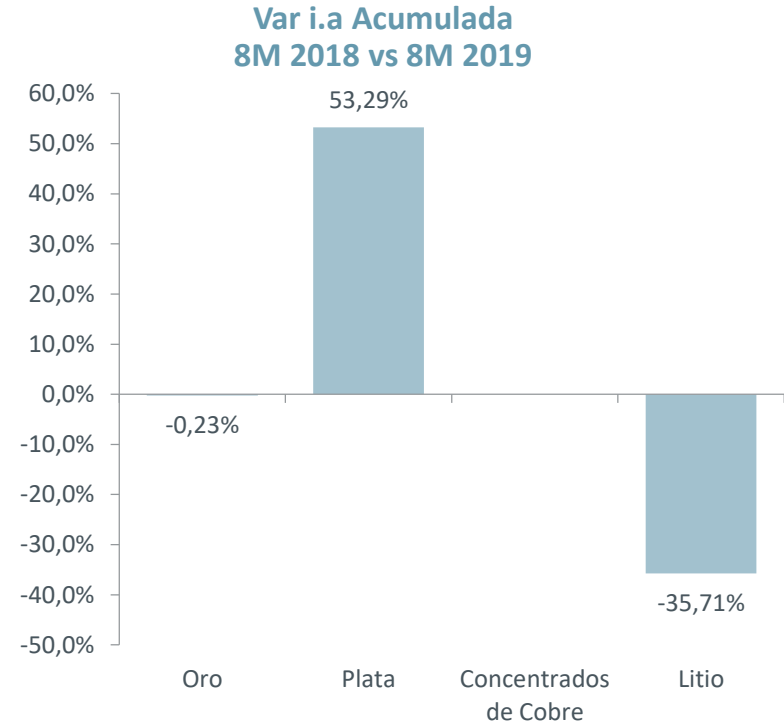


La plata es el mineral estrella durante el 2019, mientras el oro atenúa su caída por los mejores precios internacionales y el retroceso del litio se profundiza por los menores precios.

## 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
9M2018	1,618	268	159	221
9M2019	1,615	411	-	142
<b>Var i.a Acum 9M2018 vs 9M2019</b>	<b>-0.2%</b>	<b>53.3%</b>	<b>-</b>	<b>-35.7%</b>

\* Incluye Plata en Bruto y Minerales de Plata



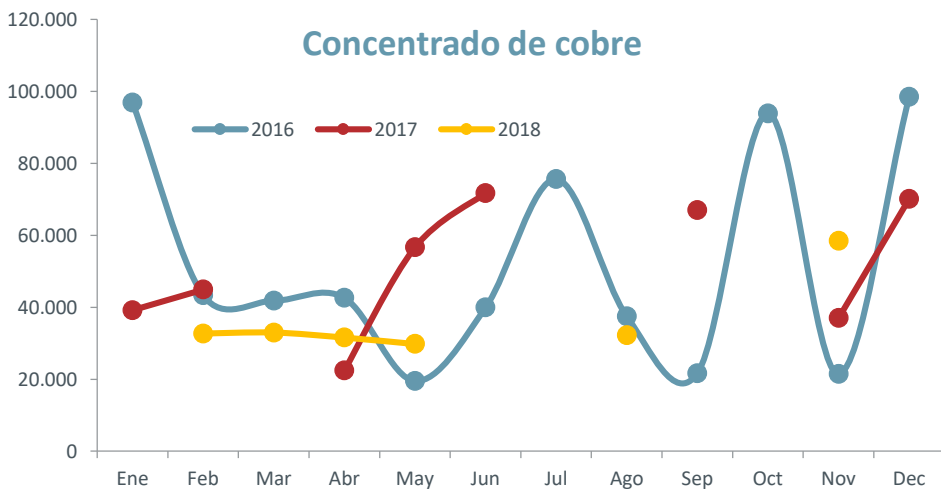
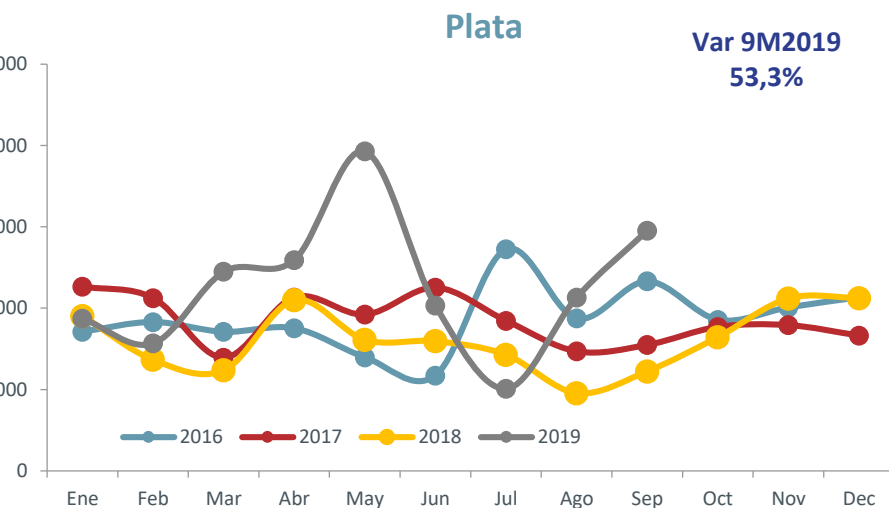
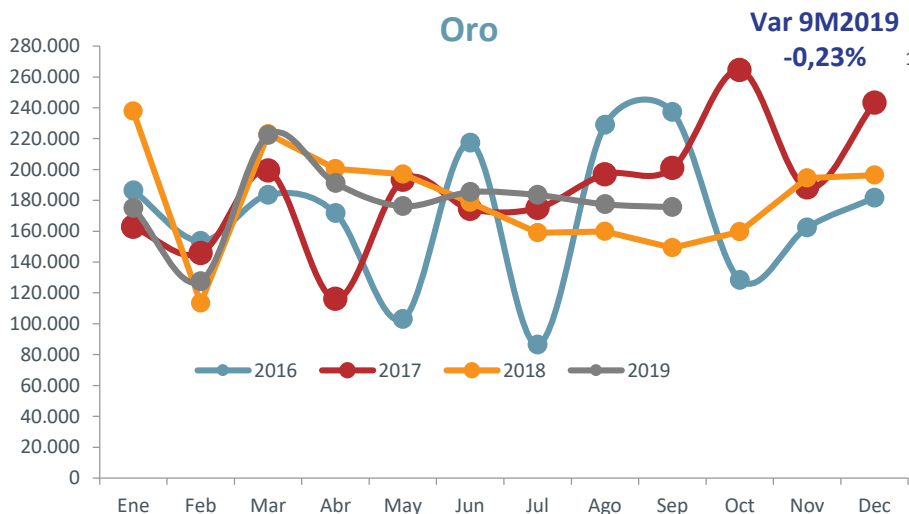
- ✓ Los mejores precios promedios de la plata durante el 2019, sumado al impulso por las ventas de Cerro Moro, determinan que las exportaciones en dólares muestren aumento del 53,3% en los primeros nueve meses del año, por mayores envíos tanto de plata en bruto (25%) como minerales de plata (44%).
- ✓ Las menores exportaciones de oro (-0,23%) en el acumulado hasta septiembre se deben a una menor producción interna (-12,71%) que es atenuada por la fuerte suba de los precios internacionales.
- ✓ Por su parte, continua la mala performance del litio con menores cantidad producidas y, especialmente, menores precios. En los primeros nueve meses, las exportaciones del año 2019 caen un 35,71% interanual en valores.

# EXPORTACIONES

Los envíos de plata continúan con una senda alcista en septiembre y alcanzan el quinto mes en el año con envíos superiores a los tres años anteriores. En los últimos meses, pese a la menor producción, las exportaciones de oro aumentan en valor por los mejores precios.



## Exportaciones minerales seleccionados. En Miles de Dólares

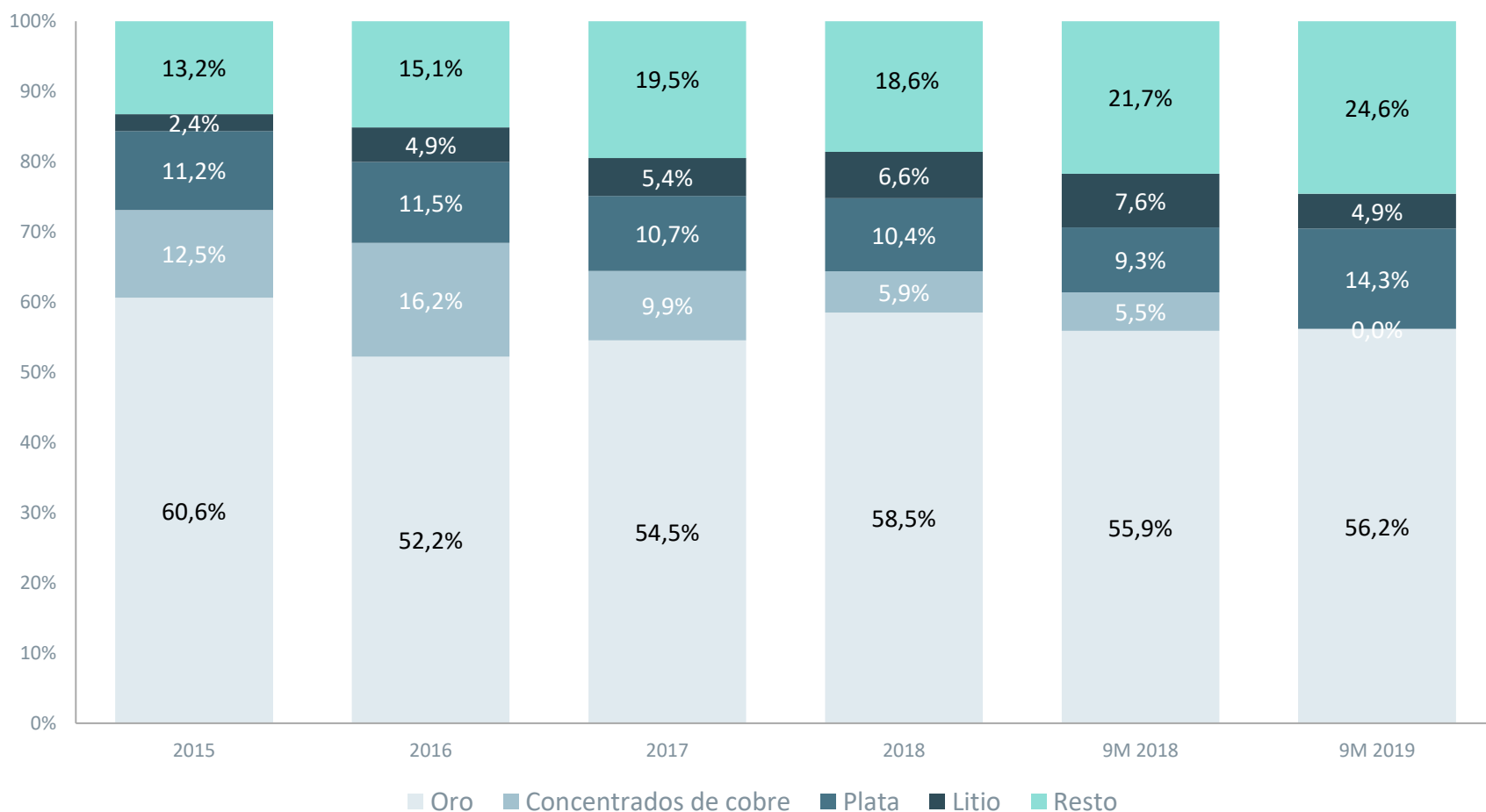


- El proceso de cierre de Alumbarrera afectó las ventas de concentrado de cobre a lo largo del 2018 y 2019.
- En el caso de la plata, se unieron las categorías antes diferenciadas debido a la falta de datos originados en la confidencialidad del INDEC.

# EXPORTACIONES

De este modo, la plata aumenta 5 p.p. su participación mientras que el oro crece levemente. Por el contrario, el litio cae 2,7 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

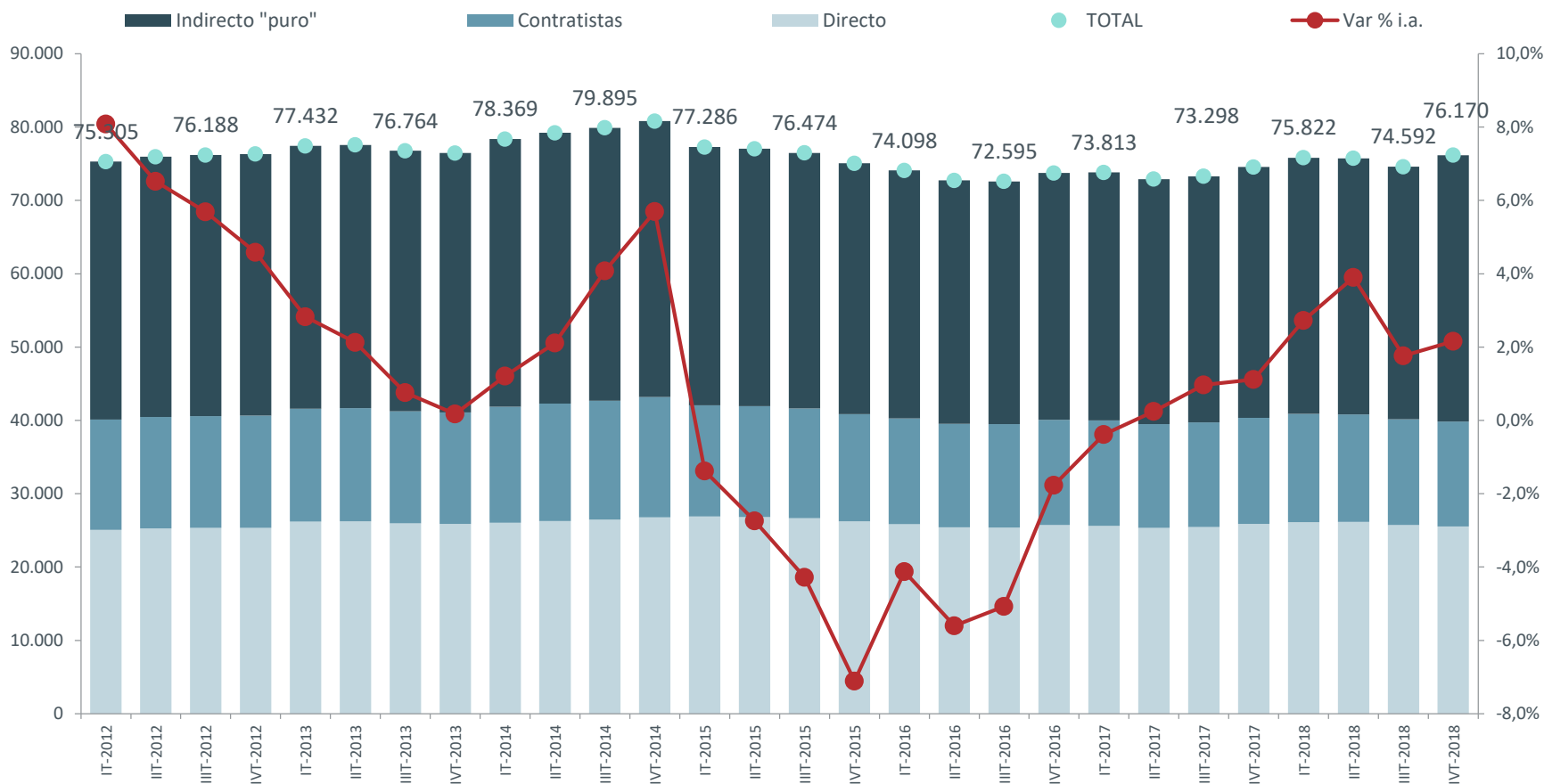
# EMPLEO

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	<b>2.336</b>	654	<b>2.990</b>
Minerales Metalíferos	9.579	7.438	<b>17.017</b>	14.510	<b>31.527</b>
Otras Minas y Canteras	13.972	6.517	<b>20.489</b>	21.164	<b>41.653</b>
<b>MINERÍA</b>	<b>25.551</b>	<b>14.292</b>	<b>39.843</b>	<b>36.328</b>	<b>76.170</b>
Industrias de base minera (cemento, cal y yeso)					<b>6.438</b>
Empresas exploradoras					<b>1.000</b>
Proyectos en construcción					<b>1.000</b>
<b>TOTAL SECTOR MINERÍA Y ACTIVIDADES RELACIONADAS</b>					<b>84.608</b>

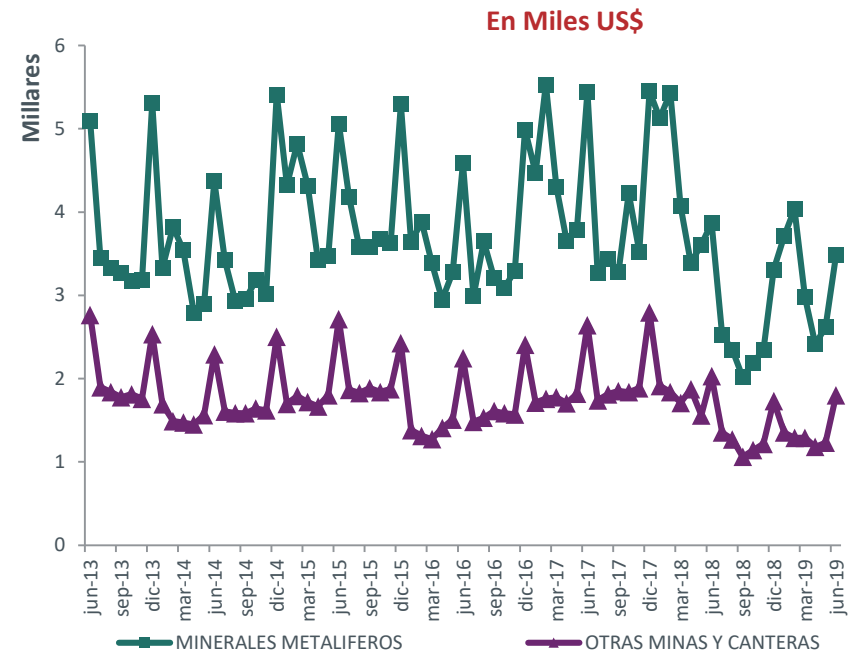
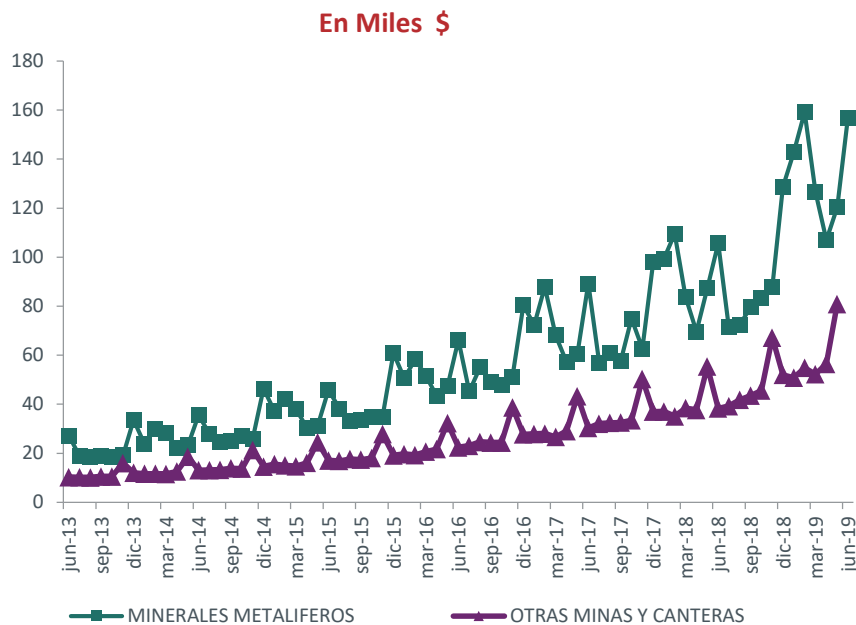
\*Corresponde al empleo generado en otras actividades a partir de las compras realizadas por empresas mineras.

# REMUNERACIONES

En el primer semestre de 2019, los salarios mineros tuvieron un incremento promedio del 46% con respecto al mismo periodo de 2018. En dólares se redujeron en torno al 25% 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 agosto el sector de minerales metálicos experimentó un aumento de su salario promedio en pesos del 48% i.a. mientras que el sector de otras minas y canteras lo hizo por un 46% i.a.
- Expresadas en dólares, las remuneraciones de los minerales metálicos y las de la explotación de otras minas y canteras muestran una caída entono al 20% i.a ,debido a la depreciación de la moneda que rondo el 65%.



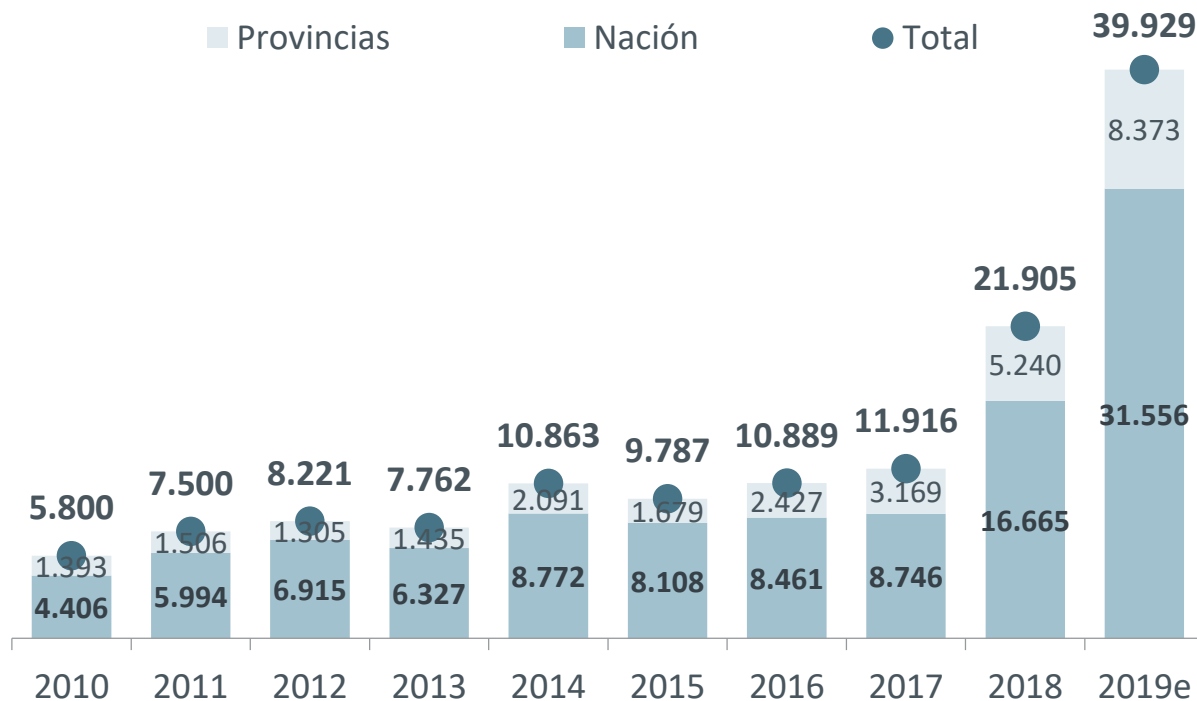
# Índice

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

# PRESION TRIBUTARIA

**Se espera que para 2019 el aporte minero alcance los \$39.929 millones de pesos, un 82% más que el año anterior**

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



✓ En 2019 el aporte al Sector Público Consolidado alcanzaría los \$39.812 millones. De los cuales, \$8.326 millones irían hacia las Provincias y \$31.384 millones a la Nación.

✓ Este aumento del 82,3% de la recaudación responde por la devaluación del peso y la reincorporación de las retenciones a las exportaciones.

✓ Se estima que en el 2019 los derechos de exportación representarían el 33% del total recaudado desde el sector minero.

✓ Con la última actualización de los datos, en 2017 y 2018 disminuye la recaudación con respecto a la estimada debido a menores niveles pagados por ganancias y en menor medida el IVA.

Año 2019e	Nación	Provincias	Consolidado
Fiscal	31.556	5.797	<b>37.352</b>
Otros aportes	0	2.576	<b>2.576</b>
<b>TOTAL</b>	<b>31.556</b>	<b>8.373</b>	<b>39.929</b>

## Cambio Metodológico a partir de octubre de 2019:

- Se presentan datos actualizados de AFIP y regalías de Santa Cruz 2017-18
- Se incluye en la serie los ingresos por créditos y débitos bancarios
- Se revisa metodología de estimación de aportes no tributarios a provincias

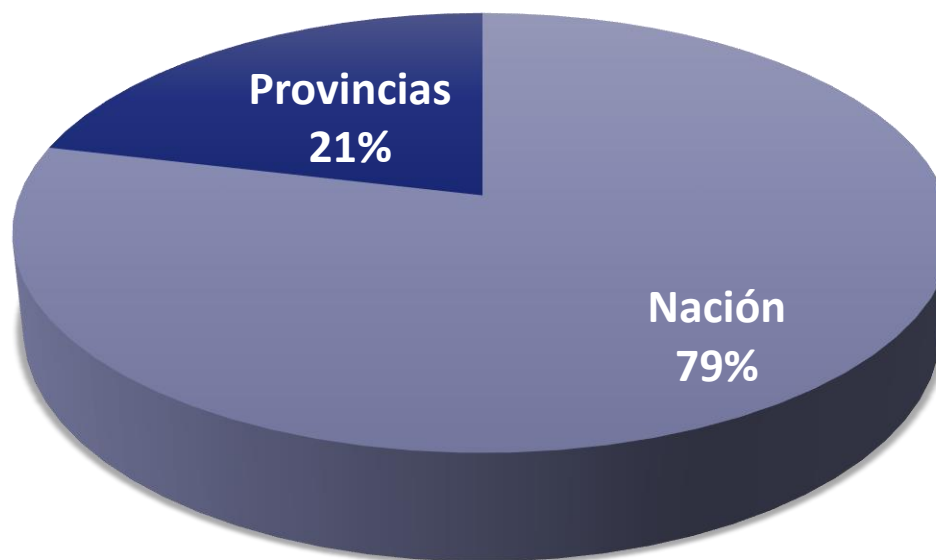
\* Datos calculados a partir del anuario AFIP, disponibles hasta el año 2018 en el caso de todos los tributos excepto ganancias, que está disponible a 2017. Posteriormente, los datos corresponden a estimaciones de ABCEB. Aportes no tributarios a provincias corresponden siempre a estimaciones de ABCEB.

# PRESIÓN TRIBUTARIA

**El Gobierno Nacional se lleva el 79% de los aportes que realiza la minería mientras que las provincias obtienen el 21% restante.**

## Aporte de la Minería por Nivel de Gobierno

*Año 2019 - Estimado*



### **Cambio Metodológico a partir de octubre de 2019:**

- Se presentan datos actualizados de AFIP y regalías de Santa Cruz 2017-18
- Se incluye en la serie los ingresos por créditos y débitos bancarios
- Se revisa metodología de estimación de aportes no tributarios a provincias

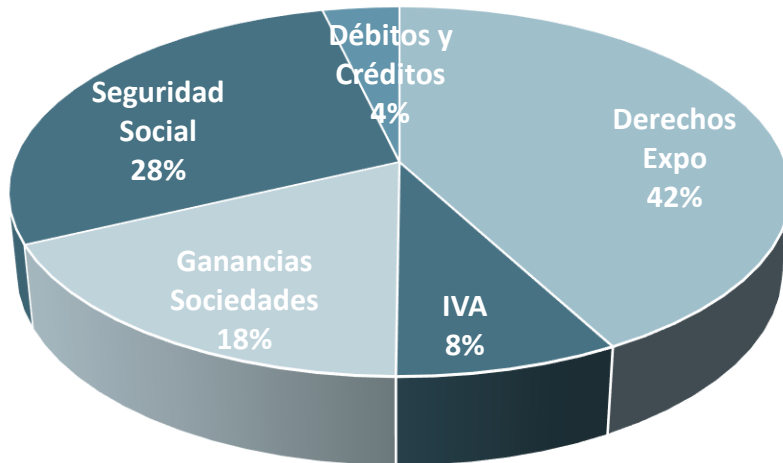
# PRESIÓN TRIBUTARIA

**A nivel nacional, los derechos a la exportación son el tributo con mayor peso en la recaudación aportada por la minería. A nivel provincial, se destacan las regalías.**

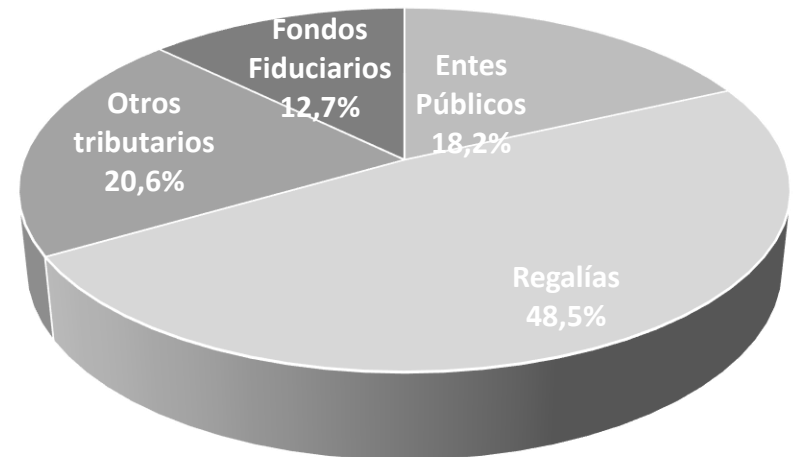
## Aporte de la Minería por Concepto

*Año 2019 - Estimado*

### Nivel Nacional



### Nivel Provincial



#### Cambio Metodológico a partir de octubre de 2019:

- Se presentan datos actualizados de AFIP y regalías de Santa Cruz 2017-18
- Se incluye en la serie los ingresos por créditos y débitos bancarios
- Se revisa metodología de estimación de aportes no tributarios a provincias

# Índice

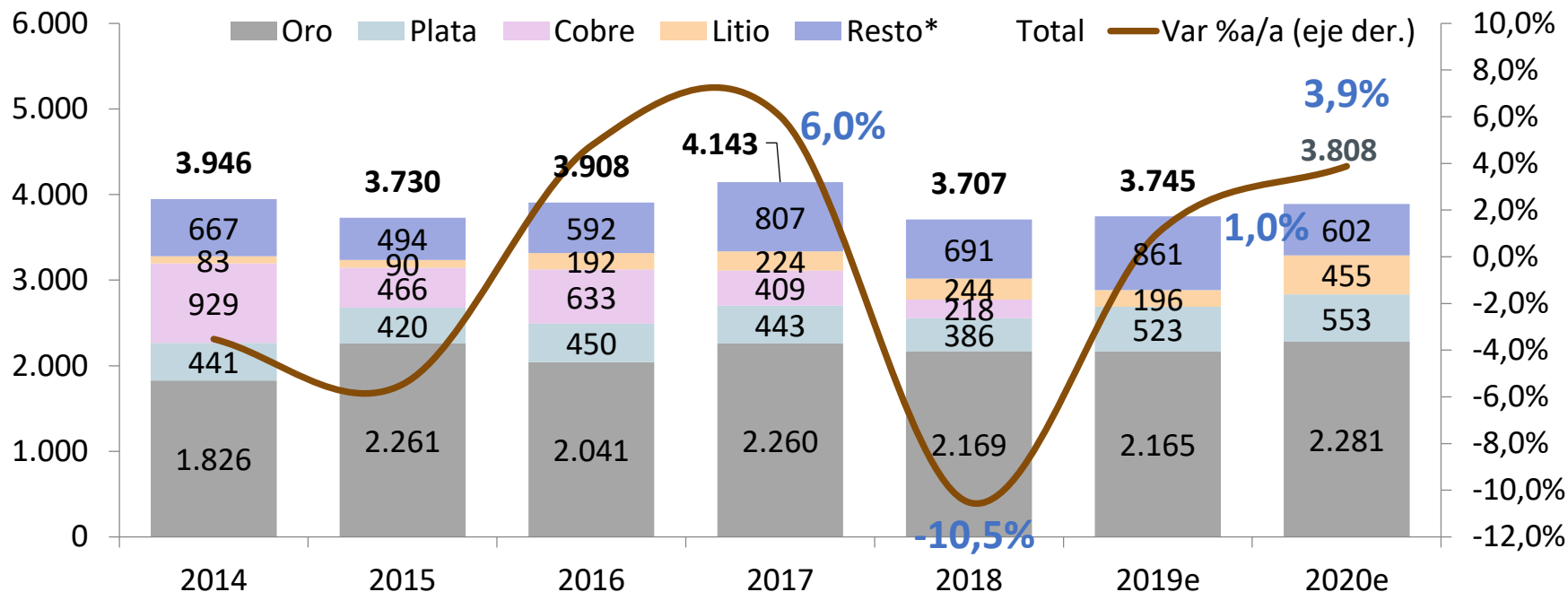
- A** Precios Internacionales
- B** Exportaciones y Comercial
- C** Empleo y Remuneración
- D** Presión Tributaria
- E** Proyecciones

# EXPORTACIONES

Las exportaciones crecen levemente en 2019 por la mayor producción de plata y los aumentos en el precio de los metales preciosos. En 2020 se espera un incremento de todos los minerales con el litio como protagonista.

Exportaciones mineras estimadas.

Millones de U\$S



- ✓ Con mejores precios y una mayor producción, la plata aumentará los envíos al exterior en comparación con el 2018. Por el lado del oro, a pesar de la menor producción, los mayores precios determinarían que en valores las exportaciones se mantengan con respecto a las alcanzadas en 2018.
- ✓ En cuanto al litio, la merma en los precios internacionales tracciona hacia abajo el desempeño del sector en el 2019, como consecuencia de una mayor oferta a nivel mundial y una menor demanda por parte de China. A partir de 2020, la entrada de nuevos proyectos y la ampliación de los existentes determinarían que el litio sea el principal motor de las exportaciones mineras.

# PBI MINERO

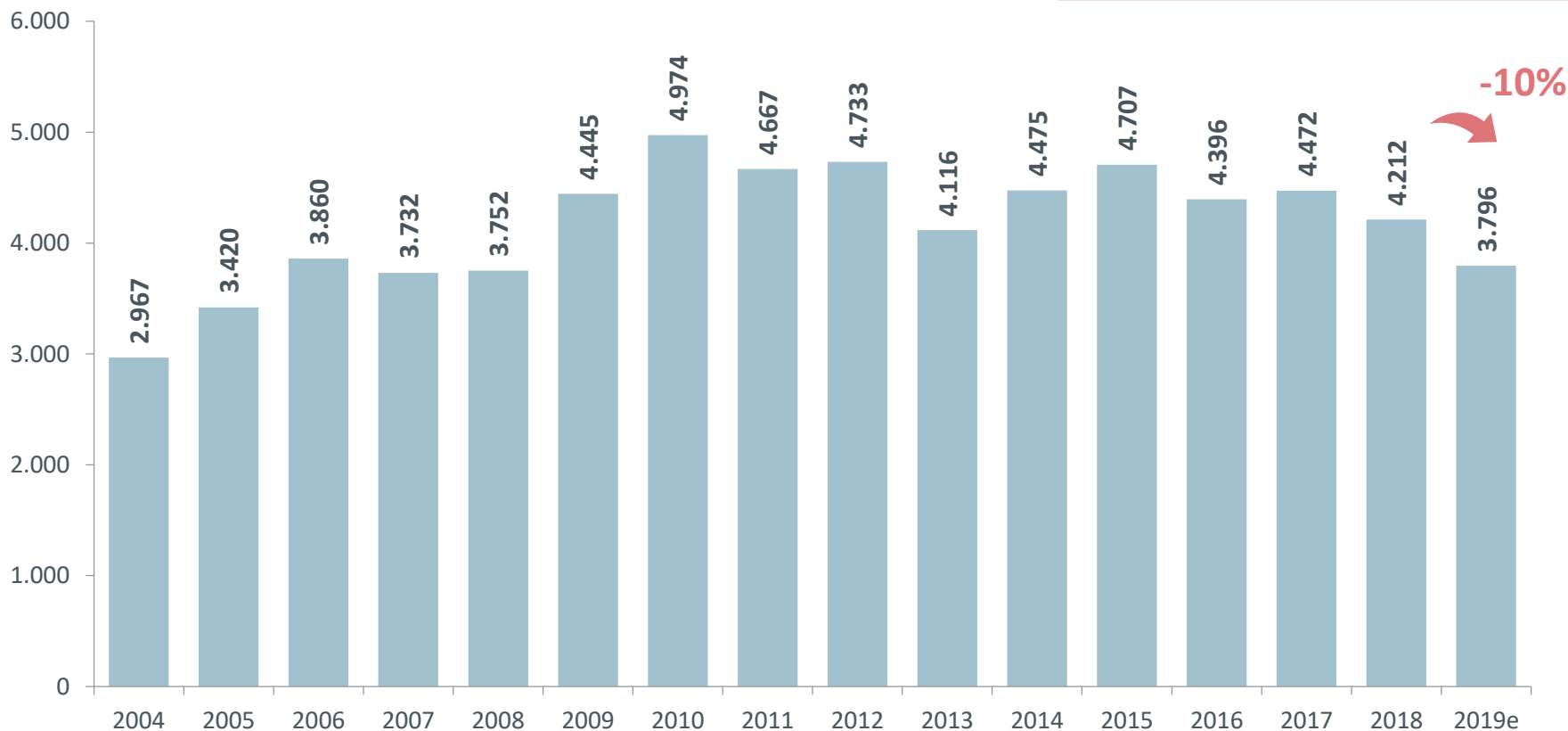


Medido en términos constantes, se espera una caída del valor agregado minero en 2019.

## Valor Agregado Minería\*

Millones de \$ - Constantes

En términos corrientes, el valor agregado de la minería representa cerca de un 0,8% del total de la economía\*\*.



### Cambio Metodológico a partir de octubre de 2019:

- Se reemplaza estimación ABECEB por serie INDEC.
- Pasa a mostrarse serie a valores constantes

\*Valor agregado a precios básicos a partir de la actualización de los datos publicados por INDEC

\*\*Sobre el valor agregado sectorial a precios básicos.



[www.abeceb.com](http://www.abeceb.com)