

ABECEB

hacemos **más real** la economía real

Dimensionamiento del Aporte Económico de la Minería en Argentina

Resumen Ejecutivo



Juana Manso 555 Piso 5 Of. A
Puerto Madero - CABA - Argentina
+5411 4312-0811
www.abeceb.com

A - La minería en el mundo, el posicionamiento Argentino y su su cadena de valor

Luego de alcanzar una etapa de auge en los precios internacionales durante el año 2011, el sector minero se encuentra en una etapa de ajuste en las cotizaciones de los minerales industriales, como así también de los metales preciosos. A 2017, la cotización de los metales industriales son los que muestran mayores caídas con respecto al promedio de 2011 (hasta 56% en el caso del hierro); los metales preciosos, por su parte, se encuentran entre 51% por debajo en el caso de la plata, y 20% en el caso del oro.

Los precios de los minerales se ven afectados directamente por los cambios en el mercado financiero. En los comienzos de los años 2000, los precios de los commodities fueron impulsados por el escenario de bajas tasas de interés a nivel mundial, que derivó en un aumento en la especulación financiera en activos alternativos, commodities en general y los metalíferos en particular.

El escenario más probable a futuro es donde la FED aumentaría la tasa de interés de referencia, llevando a una apreciación del dólar, empujando a la baja los precios de todas las commodities nominadas en esta moneda. El efecto sería mayor en el caso de los metales preciosos como el oro y la plata, que son utilizados como reserva de valor.

En cuanto al cobre, la cotización de este mineral aumentó cerca del 25% el último año, en línea con una demanda que se espera que seguirá creciendo y una oferta relativamente estancada. Puntualmente, el mayor consumo provino de China de su sector inmobiliario y manufacturero.

Por último, la demanda para bienes industriales, especialmente en lo que respecta a energías renovables y baterías (especialmente si se desarrolla el mercado de autos eléctricos) podría impulsar algunos los precios. En particular, la demanda de litio podría duplicarse en la próxima década, y con ella las cotizaciones. Esto también podría compensar parcialmente la tendencia bajista en los precios de la plata, incluso cuando este mineral suele mostrar una mayor volatilidad que el oro por tratarse de un bien inferior

Las inversiones en exploración a nivel mundial han acompañado la evolución de los precios internacionales. Entre 2003 y 2012, ante el súper ciclo de precios, pasaron de USD 3.800 M anuales a aproximadamente USD 21.500 M. Para 2016, debido a la caída en los precios, se habrían invertido unos USD 7.200 millones, esperándose una leve recuperación en 2017 de acuerdo a declaraciones de directivos del SNL Metals & Mining, la empresa que realiza el seguimiento de las inversiones en exploración en todo el mundo.



Inversiones en exploración mineras



Fuente: ABECEB en base a SNL Metals & Mining

De todas formas, existen motivos para ser optimistas. En primer lugar, las cotizaciones se mantienen por encima de su valor de una década atrás y algunos minerales podrían mostrar un crecimiento en los próximos años, como son el cobre y sin ningún lugar a dudas, el litio. En segundo lugar, Latinoamérica mantiene una posición estratégica de acuerdo a sus ventajas comparativas en cuanto a su potencial geológico y una posición de privilegio en el mercado mundial, convirtiéndose en una de las regiones que más atraen inversiones.

En el plano local, la eliminación de los derechos de exportación y la firma del Acuerdo federal minero ha renovado el interés por varios proyectos mineros, postergando cierres (como Alumbraera) o incluso llevando a reabrir minas que habían sido abandonadas (Casposo y Manantial Espejo). No obstante, aún quedan algunos factores que generan incertidumbre.

En materia ambiental, la principal fuente de incertidumbre a nivel nacional se relaciona a la ley que prohíbe la actividad en zonas de glaciares sancionada en 2010. Sin embargo, aún no se ha finalizado el inventario de glaciares, por lo que la ley no se encuentra reglamentada. Proyectos de gran envergadura como El Pachón o Agua Rica se encuentran en conflicto potencial, por lo que para que los mismos comiencen a avanzar será necesario terminar de definir si son autorizados a continuar. A esto se suman algunas regulaciones provinciales que dificultan la realización de proyectos (con siete provincias en los que se prohíbe la minería a cielo abierto).



La estructura impositiva de la minería en Argentina, (que grava principalmente los ingresos a través de los ingresos brutos, como regalías y créditos y débitos) lleva a un aumento de la presión tributaria cuando los precios caen, por lo que actualmente la presión sobre el valor agregado minero se ubica muy por encima de la observada en países tradicionalmente mineros de la región, como es el caso de Chile y Perú. A la vez, el aumento de los costos en pesos reduce la competitividad del sector. Si bien la eliminación de los derechos de exportación redujo parcialmente la presión tributaria, este panorama no se ha modificado. También ha sido una importante mejora la eliminación a las restricciones al giro de dividendos.

Por otra parte, la frecuente modificación de la reglamentación, especialmente a nivel provincial y la falta de estabilidad del marco regulatorio (incluso con prohibiciones en algunas provincias) desalientan la inversión. Especialmente, la falta de una normativa clara y uniforme sobre la evaluación del impacto ambiental para la autorización de las explotaciones mineras añade incertidumbre sobre los tiempos de puesta en marcha de los proyectos. Al respecto, los reclamos de algunos sectores por un incremento de la presión tributaria (siendo que aun tras la eliminación de los derechos de exportación la misma es mayor que en otros países de la región), pueden demorar decisiones inversoras. El Acuerdo Federal Minero firmado en 2017 ha apuntado a homogeneizar algunas de estas cuestiones, especialmente la determinación de máximos a las regalías y a fondos fiduciarios, pero aún quedan puntos a resolver, como la participación de las empresas provinciales.

Argentina cuenta con los recursos para convertirse en un jugador relevante a nivel mundial. Esto queda en evidencia al observar los importantes proyectos mineros en carpeta, que permitirían aumentar sensiblemente la producción de oro, litio y cobre en los próximos años. De todas formas, muchas de estas inversiones se encuentran actualmente demoradas a la espera de definiciones en materia regulatoria.

B - La cadena de valor de la minería en Argentina

El proceso productivo de la minería cuenta con una serie de particularidades que lo distinguen de otras actividades económicas. Los proyectos de inversión en el sector están caracterizados por su alto riesgo económico, los grandes volúmenes de inversión involucrados y los prolongados plazos de recupero del capital hundido.

El aporte de la actividad minera al desarrollo económico de la Argentina debe analizarse desde un enfoque multidimensional, que considere tanto el plano macroeconómico como los impactos en la microeconomía del sector, así como su articulación con el resto del entramado productivo local.



En ese sentido, los proyectos mineros constituyen el núcleo de un entramado de proveedores y actividades vinculadas. Entre ellas, la cadena de proveedores locales de bienes y servicios, empresas constructoras de obras civiles y sus sub contratistas locales. Asimismo, las actividades de exploración suelen ser realizadas por PyMEs especializadas (“juniors”), que luego venden los buenos proyectos a empresas mineras productoras. Desde la construcción y ya iniciada la producción, las empresas quedan articuladas a una red de contratistas y proveedores locales de bienes y servicios.

Este entramado constituye la articulación del sector minero representado en los eslabonamientos hacia atrás del sector. En el núcleo se hallan los proyectos o establecimientos mineros, que son empresas cuya actividad principal es la explotación de un producto mineral de valor comercial.

Según estimaciones propias basadas en datos de Cuentas Nacionales, de Aduana y de las propias empresas, entre el 75% y el 80% de las compras de bienes y servicios por parte de empresas mineras fueron realizadas en el mercado doméstico.

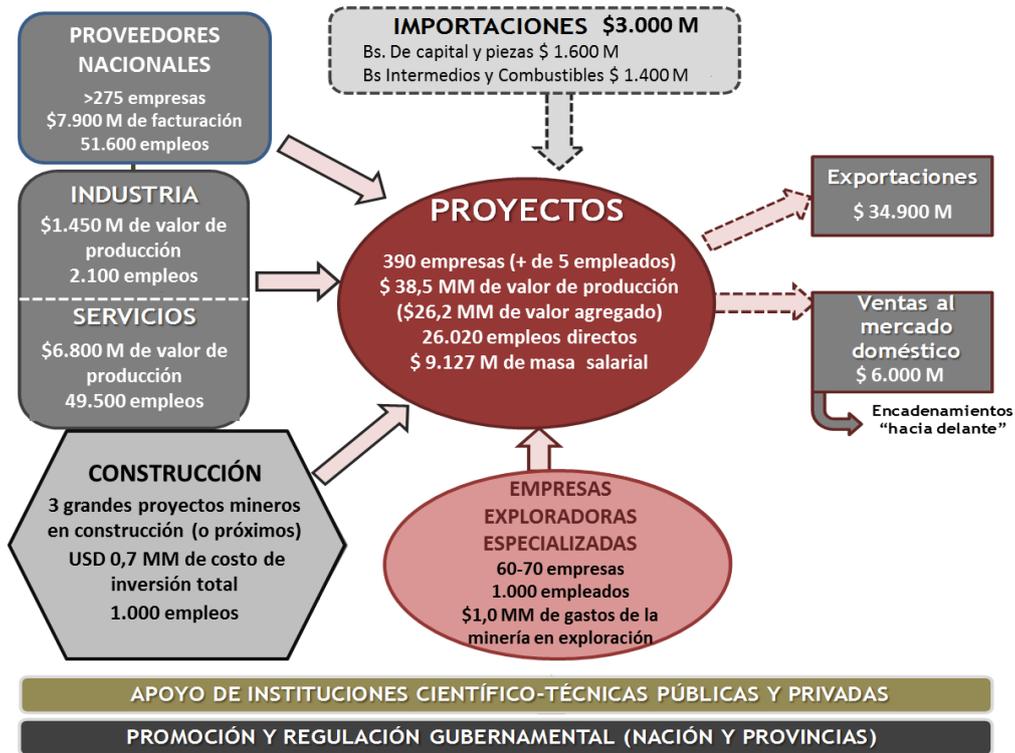
La mayor parte de los servicios mineros son no transables, por lo que son adquiridos indefectiblemente en el mercado local. En este sentido, la extendida estrategia de outsourcing en los grandes proyectos mineros explica que la mayor parte de las compras por parte de la minería tengan por objeto al sector de servicios.

En la Argentina existen cerca de 850 empresas mineras, de las cuales alrededor de 390 cuentan con más de 5 empleados en su nómina. De estas últimas, 350 (el 90%) corresponden al segmento de minerales no metalíferos y rocas de aplicación, 36 (el 9,3%) al segmento metalífero y otras 3 (0,8%) al segmento de combustibles sólidos.

Más del 90% de las empresas mineras son Pequeñas y Medianas (PyMEs) que concentran el 40% del empleo en el sector minería. El 60% del empleo restante se halla en la nómina de grandes empresas de más de 100 empleados. No obstante, estas proporciones varían significativamente dependiendo del segmento de mineral producido por cada empresa.



La articulación de la minería en Argentina



Fuente: ABECEB

C – Dimensionamiento de las principales variables del sector

Esta sección constituyó el núcleo del estudio y tiene como objetivo alcanzar un dimensionamiento del sector de minería en Argentina en 4 dimensiones (se detallan en esquema a continuación) y sentar las bases metodológicas para la CAEM cuente con un sistema estadístico del sector.



EL DIMENSIONAMIENTO DEL APORTE ECONÓMICO DEL SECTOR MINERO SE REALIZA MEDIANTE CUATRO VARIABLES



PBI Minero

Metodología

El PBI minero se obtiene a partir del valor bruto de producción, que representa los ingresos brutos que produce el sector sin descontar los insumos ni el pago de impuestos. Si a éste se le descuentan los consumos intermedios, se obtiene el valor agregado sectorial o la contribución sectorial al PBI.

El procedimiento utilizado para su cálculo puede sintetizarse en cuatro pasos.

Selección del año base: En función de la información disponible y de los hechos acaecidos en lo que respecta a la economía mundial, se tomó como año base para el cálculo del Valor Agregado Bruto del sector minero un promedio de los años 2009 y 2010. Esta decisión se sustenta sobre la base de la dinámica productiva y en la evolución de los precios de los productos considerados “commodities” que, en buena medida, son incluidos en este sector.

Estimación de valor bruto de producción (VBP). Se valoriza la producción física a precios del productor para el año base. Para cada mineral, se obtiene un precio medio implícito para una muestra representativa de empresas (P) y se lo multiplica por las cantidades totales producidas (Q).

Cálculo de consumos intermedios. Son descontados del valor bruto de producción para determinar la proporción de valor agregado sectorial (PBI Minero). Ello se realiza para el año base a partir de una encuesta a las empresas referentes del sector como también de balances. Para los años siguientes se utiliza el coeficiente fijo de proporción de valor agregado respecto al valor bruto de producción.

Calculo del PBI a precios constantes. El crecimiento en términos reales se obtiene a partir de un índice de producción física, tomando las ponderaciones correspondientes a la participación en el valor agregado corriente del año base. La producción queda expresada en “unidades monetarias equivalentes del año base”.

Fuentes de Información: el Índice de volumen físico o cantidad de producto por mineral, de la Secretaría de Minería de la Nación para los años 2001 a 2012. Los años 2013 y 2014, en tanto, fueron estimados en base a información de las empresas –tanto proveniente de sus reportes públicos anuales como datos adicionales suministrados de manera privada- y a la evolución de las exportaciones en unidades físicas a partir de los datos del INDEC. Este último dato, por lo tanto, se encuentra sujeto a modificaciones.

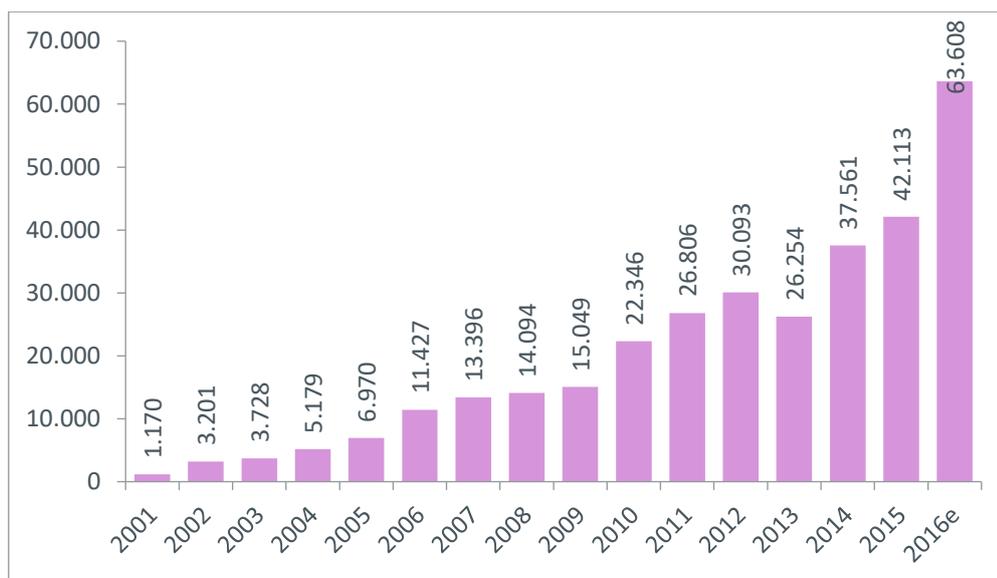
Para los años base 2009 y 2010, en los casos de ciertos minerales se pudo contar con datos de producción provenientes de la Encuesta Minera realizada a empresas del sector por ABECEB. Dicha encuesta proporcionó cantidades de producto por mineral, precios de referencia de los



años base y estructuras de costos (para la obtención tanto del ratio “Consumo Intermedio / Valor Bruto de Producción” como de la estructura del Consumo Intermedio).

Resultados

Valor bruto de producción de la minería en Argentina.
En millones de pesos corrientes.



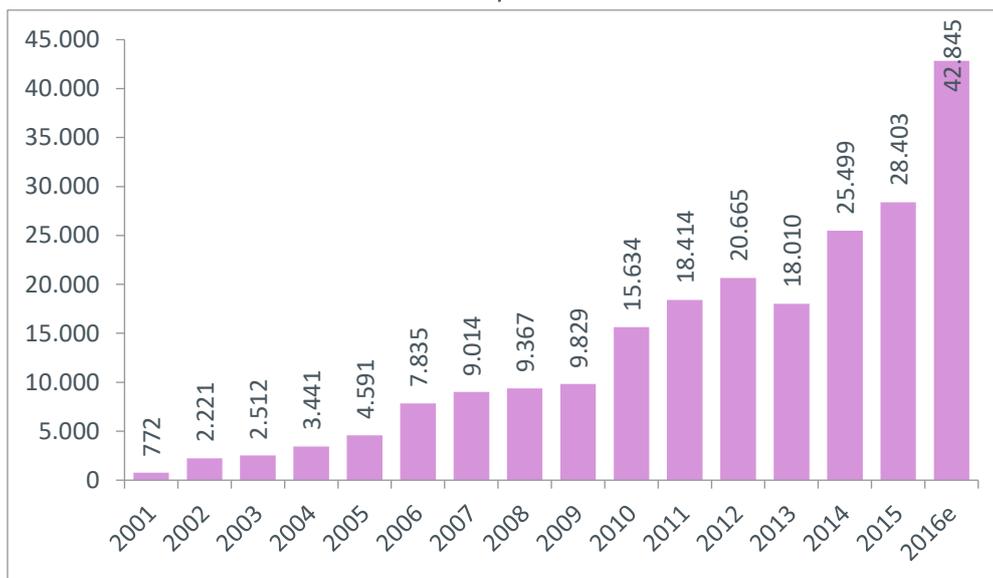
Fuente: ABECEB

Para el año 2016 el VBP minero alcanzó los \$63.608 millones de pesos corrientes. En ese total, los minerales metalíferos representaron el 68%, rocas de aplicación el 15%, los minerales no metalíferos el 16% y el resto de los minerales el 1%. Un año atrás, el PIB minero medido en precios corrientes había alcanzado los \$42.113 millones. **El VBP minero creció, entre el período 2001 y 2016, a una tasa promedio anual de 31%** en pesos corrientes.

Por otra parte, el valor agregado de la minería (PBI minero) en Argentina alcanzó los \$42.845 millones a valores corrientes en 2016, lo que representa un crecimiento del 50,8% con respecto al año anterior. Cabe destacar que el valor agregado del sector continúa en niveles récord: entre 2001 y 2016 el valor agregado en términos nominales presentó un crecimiento anualizado del 30,7%, multiplicándose por 34 en dicho período.



Valor agregado bruto de la minería en Argentina
En millones de pesos corrientes.



Fuente: ABECEB

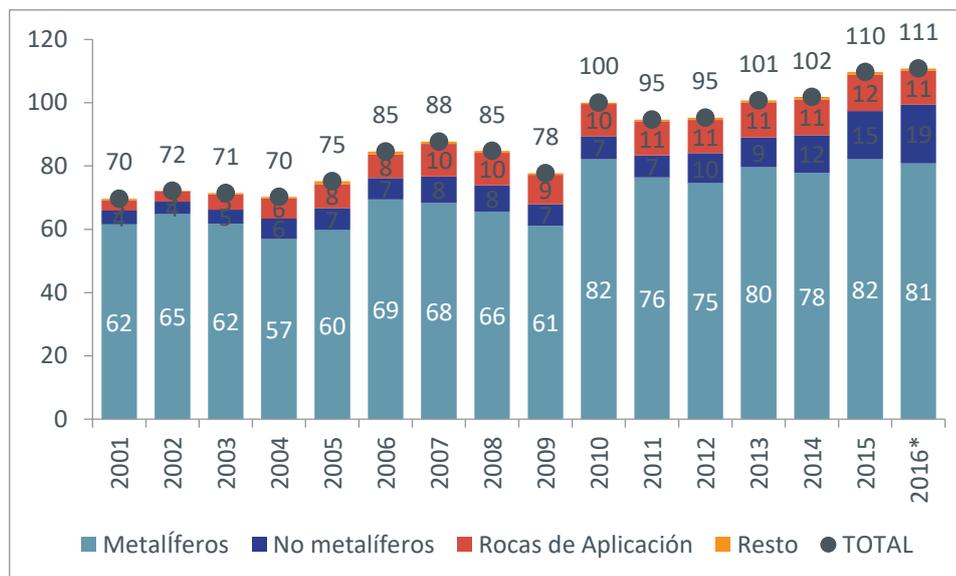
El cambio en la estructura comenzó con la puesta en marcha de proyectos metalíferos de la gran minería como Bajo la Alumbraera (1997) y Cerro Vanguardia (1998), a los que les siguieron Veladero y Gualcamayo en la década posterior, entre los más destacados. Así, la producción física tuvo un salto, en especial la de oro, con un incremento en términos reales del 35% entre 2009 y 2010. A estos proyectos de oro se agregaron Manantial Espejo y Pirquitas contribuyendo positivamente al incremento de la producción de plata. Más recientemente, se destacó la entrada de Cerro Negro a fines de 2014, lo que impulsó fundamentalmente la producción de oro (y en menor medida plata).

En términos constantes, en el período analizado el **valor agregado minero acumuló un crecimiento de 59,0% en términos reales, con una tasa promedio anual del 3,1%.**

Cabe destacar que durante el año 2016 el valor agregado minero a precios constantes creció un 1,0%, en contraste con la fuerte expansión observada a precios corrientes, lo que denota el impacto de la recuperación de precios y de la devaluación.



Valor agregado bruto de la minería a precios constantes de 2009-2010. Índice base 2010=100



Fuente: ABECEB

La **Patagonia es la región que mayor valor agregado minero** genera en el país, representando el 42% del total en 2016. En esta región el 79% del valor agregado corresponde a la producción metalífera, destacándose fundamentalmente la producción de oro y plata en la provincia de Santa Cruz (la principal provincia minera del país), donde se ubican los proyectos de Cerro Vanguardia, San José, Manantial Espejo, Lomada de Leiva y Cerro Negro. Esta provincia fue en 2016 la principal exportadora, con envíos al exterior por USD 1.380 millones, el 35% del total. En menor medida, también en Santa Cruz, se destaca la importancia de los combustibles sólidos, dado que allí se ubica la mina de carbón Yacimiento Carboníferos Río Turbio.

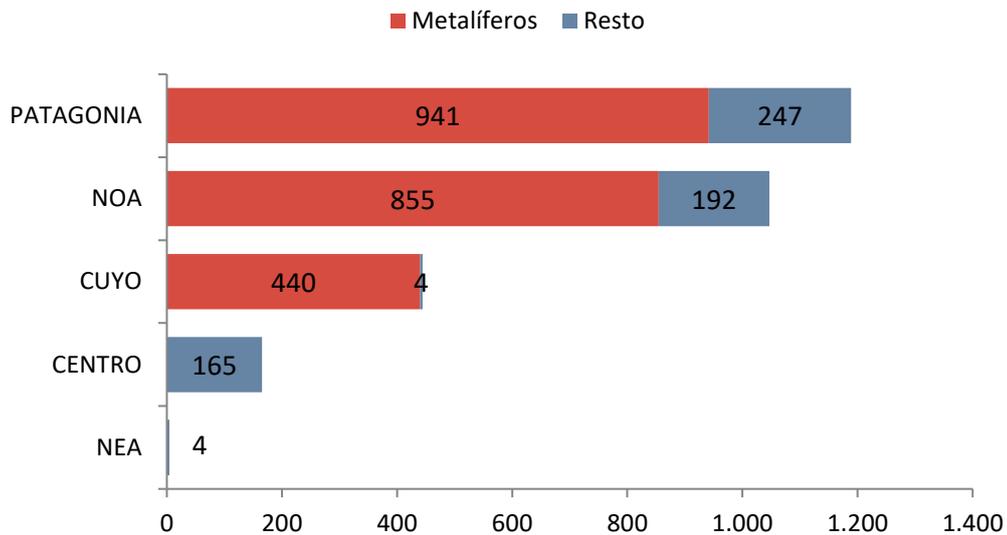
Le sigue en relevancia la región del Noroeste, la cual representa 37% del total del país en 2016. Esta zona comprende las provincias de Catamarca, Jujuy, Salta, Tucumán y Santiago del Estero y su relevancia se explica por la explotación de proyectos de la gran minería metalífera, representando este segmento el 82% del valor agregado minero de esa región. Hasta hace unos años, esta región llegaba a alcanzar valores cercanos al 50% del PIB minero argentino. No obstante, la menor producción de Alumbraera y el ingreso de Cerro Negro en la Patagonia redujeron el peso relativo del Noroeste.

La región de Cuyo, por su parte, aporta el 15% del valor agregado del sector. También dentro de ésta se destaca el segmento metalífero, con una participación del 99% sobre el valor agregado regional, para lo cual resulta fundamental el aporte de la provincia de San Juan. En el segmento de rocas de aplicación, en cambio, se destaca mayormente la producción de la provincia de Mendoza.



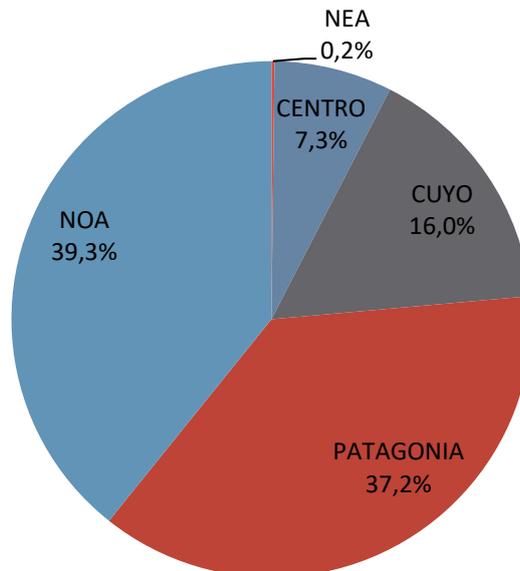
Por último, el NEA y la región pampeana poseen un peso relativo menor debido a que en estas zonas no se realiza minería metalífera. El total de la producción corresponde a minerales no metálicos y fundamentalmente rocas de aplicación, destacándose fundamentalmente las provincias de Buenos Aires y Córdoba.

Participación regional en el valor agregado de la minería, según segmentos de mineral. En millones USD. Año 2016



Fuente: ABECEB

Participación regional en el valor agregado de la minería.



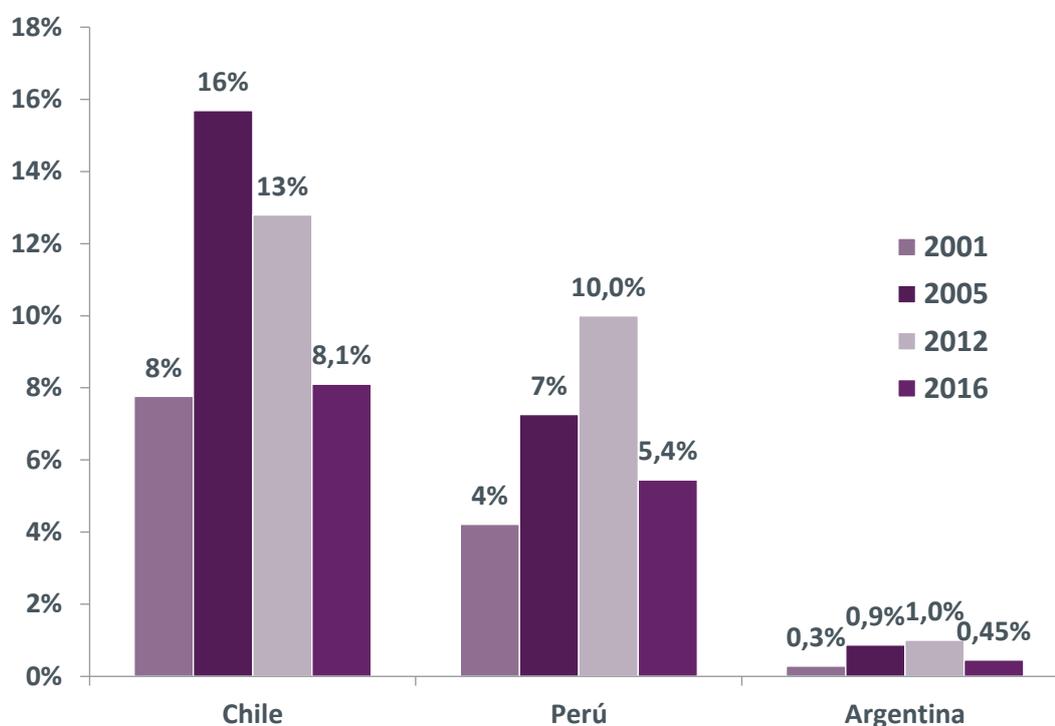
Fuente: ABECEB



Resulta de interés dimensionar el peso productivo de la minería en Argentina respecto del que se observa en otros países de América Latina, que son protagonistas en el mercado de la minería a nivel mundial, como Chile y Perú. Estos dos países evidencian una alta especialización productiva en la actividad minera, por lo que se los suele denominar “países mineros”.

En Argentina, el valor agregado alcanzó un pico en la participación cuando llegó a explicar el 1%, mientras que en Chile, el piso es el 8%, aunque llegó a alcanzar el 16%, y en Perú, el 4%, pero llegó al 10%. Como tendencia general, se observa que el valor agregado minero ha perdido participación en las economías de los tres países analizados debido a la caída de los precios.

Argentina, Chile y Perú. Valor agregado de la minería.
En % del PBI total del país.



Fuente: ABECEB en base a organismos oficiales de Chile y Perú

El empleo en el sector minero

Aspectos metodológicos

Uno de los indicadores sectoriales de mayor relevancia es el empleo generado en la economía a nivel nacional. Éste no sólo incorpora a los trabajadores empleados directamente por las



empresas del sector sino también al que se genera en las actividades eslabonadas, a partir del consumo de todos los bienes y servicios utilizados. A estos últimos se los engloba dentro de la denominación de empleo indirecto.

El **empleo directo** es obtenido a partir de los registros del Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA), correspondientes a los trabajadores asalariados del sector privado registrado. Para el segmento de combustibles sólidos, se utilizó información del Sistema de Riesgos del Trabajo.

El **empleo indirecto** de la minería puede clasificarse en dos grupos: 1) el de los contratistas, que hace referencia a los empleados que trabajan “in situ” en las canteras o establecimientos productivos, aunque no pertenecen a la nómina de las empresas del sector sino que contribuyen al valor agregado de otras actividades; y 2) el resto, que lo denominaremos empleo indirecto “puro”.

La suma del empleo directo y el empleo indirecto es el empleo total generado por el sector. Esto es la totalidad de los puestos de trabajo que dejarían de existir en ausencia de la actividad minera.

Principales fuentes de información: Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA) por parte del Observatorio de Empleo y Dinámica Empresarial del MTEySS, datos del Sistema de Riesgos del Trabajo (para combustibles sólidos) a dic-11. Contratistas: En base a información de las empresas de los principales proyectos y de gremios.

Diagrama conceptual de las nociones de empleo directo e indirecto generado en un sector de la actividad económica.



Resultados

El **empleo directo** de la minería en la Argentina alcanzó un promedio de 24.897 puestos de trabajo durante el 2016. Esta cifra es 2,3 veces superior al empleo directo del año 2003, lo que representa un crecimiento anualizado del 6,7%. El crecimiento ha sido muy superior al observado para el total de la economía, en la que el empleo creció en el mismo período a una



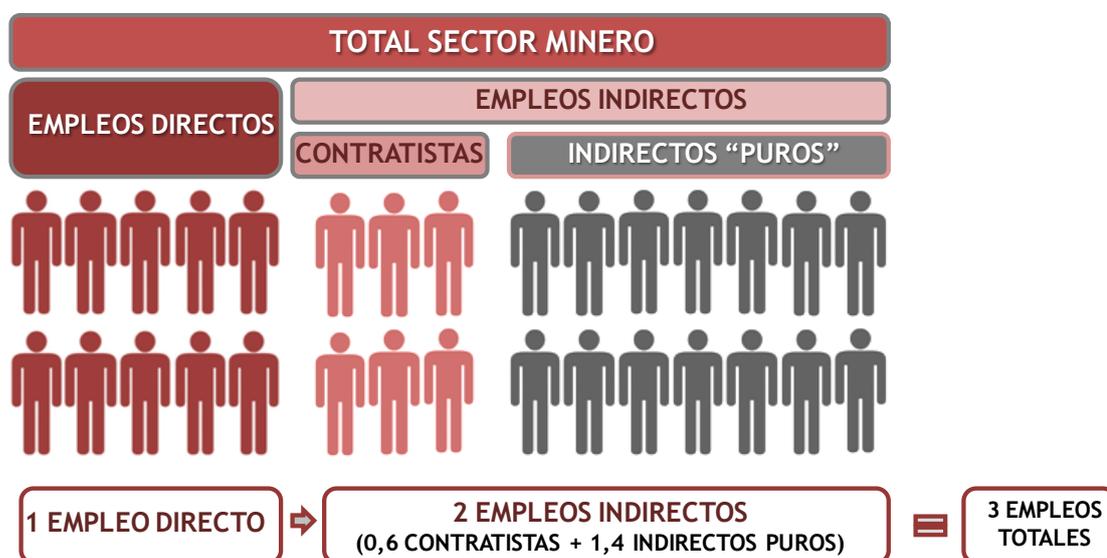
tasa promedio del 4,1%. Sin embargo, la situación fue diferente en los últimos tres años, a tal punto que el número de personas que actualmente trabaja en el sector minero cayó un -1,2% entre 2012 y 2016. El empleo total en Argentina también tuvo un peor desempeño, aunque en menor medida: en el mismo período el número de trabajadores registrados creció un 2,9%.

El principal segmento generador de empleo es el conjunto de los minerales no metalíferos y rocas de aplicación, que concentra el 50,5% de los puestos de trabajo mineros. Por su parte, la minería metalífera explica 41% de los puestos de trabajo y los combustibles sólidos el 8,5%.

No obstante, en la última década el segmento más dinámico en materia de empleo ha sido el metalífero, que mostró un incremento de 275% en los puestos de trabajo entre 2003 y 2016 (equivalente a un incremento promedio anual del 10,7%), contra un 79% (4,8% anual) de las otras minas y canteras.

De acuerdo a las estimaciones de ABECEB, **por cada empleo directo generado en la minería se genera un total de 3 puestos de trabajo en el total de la economía**, considerando los eslabonamientos “hacia atrás” (es decir, la articulación con los proveedores nacionales) del sector minero.

Ratio de empleos indirectos generados en contratistas y otros proveedores por cada empleo directo de la actividad minera.



En base a estos multiplicadores, se estima que la minería generó durante 2016 un total de 75.631 empleos entre los directos e indirectos; esto es, los 24.897 empleos directos previamente señalados y otros 50.734 empleos indirectos. De estos últimos, 15.311 puestos corresponden a contratistas de las empresas mineras. Por lo tanto, los puestos de trabajo ocupados “en mina”, ya sea como empleos directos o contratistas, ascendieron a 40.208 durante 2016.



A estos empleos originados directa o indirectamente en la minería pueden adicionarse 6.348 puestos de trabajo ocupados en las industrias de base minera (cemento, cal y yeso), aproximadamente 1.000 empleos generados por las empresas junior exploradoras y alrededor de 1.000 ocupados en los proyectos mineros en construcción, **alcanzando así un total de poco más de 83.980 empleos vinculados a la actividad minera.**

Empleos directos e indirectos generados en la minería y actividades vinculadas. Año 2016.

	Personal en mina			Indirecto "Puro"	EMPLEO TOTAL
	Directos	Contratistas	Subtotal		
COMBUSTIBLES SOLIDOS	2.118	1.654	3.772	3.235	7.007
MINERALES METALÍFEROS	10.337	7.971	18.308	15.585	33.893
OTRAS MINAS Y CANTERAS	12.442	5.687	18.129	16.603	34.732
MINERÍA	24.897	15.311	40.208	35.423	75.631
Industrias de base minera (cemento, cal y yeso)					6.348
Empresas exploradoras					1.000
Proyectos en construcción					1.000
TOTAL SECTOR MINERÍA Y ACTIVIDADES RELACIONADAS					83.980

Fuente: ABECEB en base al Observatorio de Empleo y Dinámica Empresarial del Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social sobre la base de datos del SIPA, e información de las empresas.

En las provincias donde la minería es un sector clave, el personal en mina puede llegar a representar casi el 27% (Santa Cruz) del total de los puestos de empleo registrados del sector privado. Situación muy diferente al del total país donde la minería representa el 0,6%



Empleo de la minería por provincia. Año 2016

PROVINCIA	TOTAL MINERÍA			PART. PROVINCIAL EN PERSONAL TOTAL EN MINA	Participación Personal en Mina en Empleo Privado Provincial
	NÓMINA (I)	CONTRATISTAS (II)	PERSONAL EN MINA (I+II)		
SANTA CRUZ	7.261	4.317	11.578	27,5%	61.834
SAN JUAN	3.364	3.506	6.870	16,3%	84.781
PCIA BS. AS.	2.957	1.297	4.253	10,1%	2.077.534
JUJUY	2.007	929	2.936	7,0%	59.503
CATAMARCA	1.518	827	2.345	5,6%	31.316
CÓRDOBA	1.418	620	2.039	4,8%	526.935
CABA	1.002	471	1.473	3,5%	1.626.527
RÍO NEGRO	753	452	1.205	2,9%	116.467
SALTA	753	341	1.094	2,6%	121.455
MENDOZA	471	216	687	1,6%	258.251
RESTO	3.699	2.530	6.229	14,8%	1.581.014
TOTAL	25.202	15.506	40.708	100,0%	6.545.615

Fuente: ABECEB en base al Observatorio de Empleo y Dinámica Empresarial del Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social sobre la base de datos del SIPA, INDEC e información de las empresas.

Los salarios del Sector Minería se ubicaron en 2016 por encima del promedio general de la economía privada registrada (\$20.620), observándose una brecha del 108% en el total de la minería (\$42.943) y de un 188,7% en las metalíferas (\$59.532). Esta situación favorable a los trabajadores mineros se ha verificado sostenidamente durante todo el período de análisis.

Comercio exterior

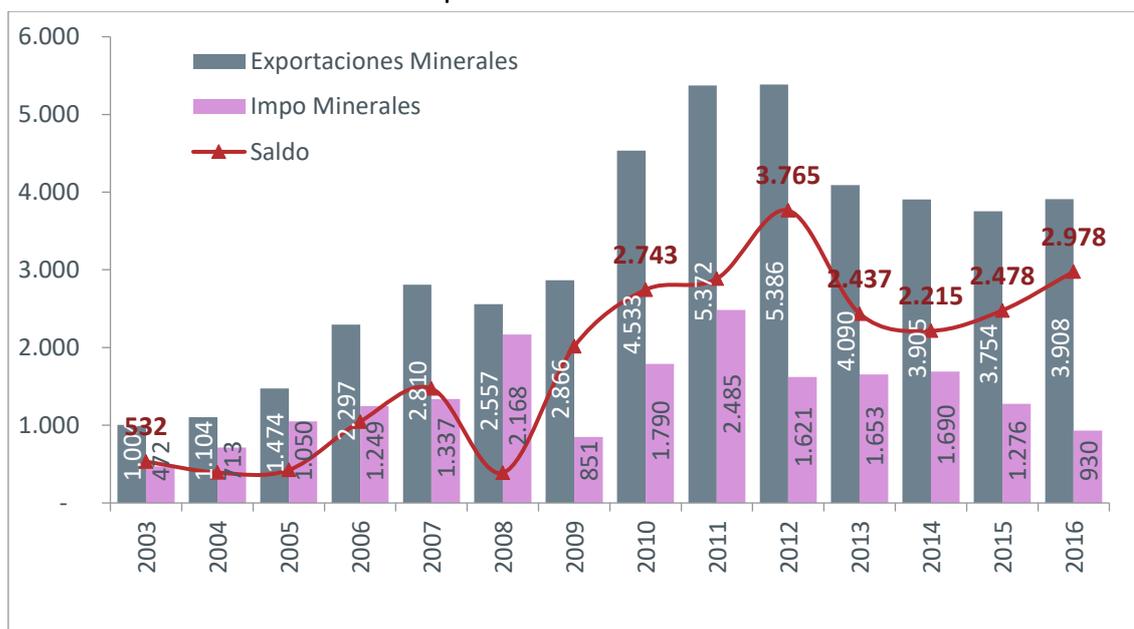
Las exportaciones del sector minero tuvieron un dinamismo sin precedentes en los últimos años, particularmente a partir del año 2003. Esto estuvo en línea con el fuerte ciclo ascendente de los precios internacionales y de la puesta en marcha de importantes proyectos mineros que impulsaron la producción. **Entre 2003 y 2016 el salto de las exportaciones fue del 303% en dólares con un ritmo de crecimiento promedio anual de 11,3%. De esta manera, se alcanzaron los u\$s 3.908 millones de exportaciones mineras en el año 2016.**



Cabe destacar que este crecimiento se explica mayormente por el aumento observado entre 2003 y 2011, año en que las exportaciones alcanzaron un máximo de u\$s 5.372 millones. En el año 2012 las exportaciones se mantuvieron prácticamente estancadas, para luego experimentar una **caída anual del 24% anual en el año 2013, de 3,5% en 2014 y de -5,5% en 2015**. En 2016 las ventas externas se recuperaron un 4,8%. Esto se explica fundamentalmente por mejores precios internacionales.

Medidas en toneladas, las exportaciones de oro crecieron un 113% entre 2011 y 2016, y las de minerales de plata un 65%. En el mismo período, las ventas externas de plata en bruto cayeron un 25%, mientras las de minerales de cobre se contrajeron un -28%.

Saldo comercial de productos mineros. En USD millones.



Fuente: ABECEB en base a INDEC

El dinamismo del sector a lo largo de la última década encuentra sustento principalmente en la minería metalífera y en especial en los metales preciosos. Las exportaciones de oro representan el 62% del crecimiento del sector entre 2003 y 2016, mientras que las ventas externas de plata y cobre explican otro 19%.

El sector minero ha pasado de representar un 3,4% de las exportaciones totales en el año 2003 a un 6,6% en el año 2012. Luego, producto de la caída en los precios internacionales, la minería redujo su aporte a un 5,4% de las exportaciones totales en el año 2014. Sin embargo, en 2015 la participación creció a 6,6% de las ventas externas totales, manteniéndose en 6,7% en 2016. Así, el sector minero quedó posicionado el año pasado como el cuarto complejo exportador del país, superando a los complejos bovino y petrolero, y por detrás de los complejos oleaginosos, automotriz y cerealero.



Durante el año 2016, el superávit creció gracias a la suba de las exportaciones y las menores importaciones de minerales. Así, el saldo comercial positivo se incrementó un 20% hasta u\$s 2.978 millones.

Las importaciones de productos minerales se componen mayormente de mineral de hierro dado que la Argentina en la actualidad debe abastecerse desde el exterior y alúmina. Si se tiene en cuenta la balanza comercial de las empresas del sector, el saldo comercial resulta muy superior, alcanzando USD 3.437.

Saldo comercial de las empresas mineras.
En USD millones.

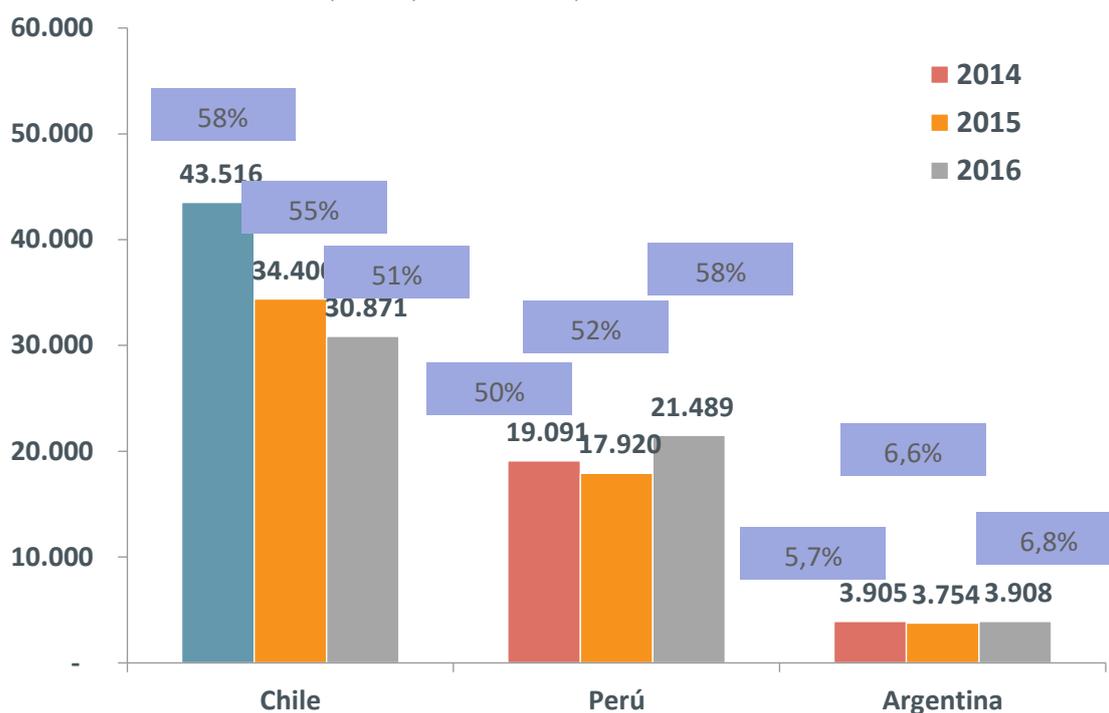


Fuente: ABCECB en base a Aduana

Si bien Argentina ha logrado un importante incremento de sus exportaciones mineras, ganando relevancia sobre el resto de los sectores con orientación externa, aún resultan incipientes, siendo muy inferiores a las realizadas por otros países de la región como Chile y Perú. Durante el año 2016, representaron 18% de las del Perú y el 13% de las chilenas. Cabe destacar que el peso de la minería en el PBI de estos países resulta ampliamente superior (en el año 2016 era de 5% en Perú y 8% en Chile frente a menos del 1% en Argentina).



Argentina, Chile y Perú – Valor de exportaciones mineras. Millones de USD y participación en exportaciones totales



Fuente: ABECEB en base a Aduana y organismos oficiales de los países

Aporte fiscal y no fiscal de la Minería en Argentina

Aporte de la Minería al Estado Nacional

De acuerdo al relevamiento realizado en base a diferentes fuentes, como balances de empresas referentes del sector, informes de la AFIP y estadísticas provinciales, el aporte fiscal de la minería al sector público consolidado alcanzó el 31,9% del valor agregado sectorial (PBI minero), un nivel ligeramente inferior al del 2015, cuando llegó al 33,0%. Del total de 2016, 26,3 puntos corresponden a los aportes al Estado Nacional y los 5,6 restantes a los Estados Provinciales.

Desagregando por tipo de contribución, los impuestos y cargas no tributarias alcanzan un 30,7% del PBI minero, mientras que los aportes no fiscales explican el 1,2% restante.

En términos nominales, en el año 2016 el aporte fiscal de la minería al Estado Nacional sumó unos \$ 11.281 millones, donde la totalidad correspondió a conceptos fiscales. Dentro de los conceptos fiscales, \$ 6.580 millones se explican por el Impuesto a las Ganancias (un 58,3%), \$ 3.889 millones por los Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social (el 34,5%) y unos \$ 813 millones por el Impuesto al Valor Agregado (7,2%). En este año no hubo aportes no tributarios,



porque no se generaron utilidades distribuidas correspondientes a Yacimientos Mineros de Agua de Dionisio (YMAD), que en un porcentaje corresponden a las universidades nacionales.

Cabe destacar que en 2016 se han eliminado las retenciones a las exportaciones, lo que a priori significa una merma en la recaudación, aunque un porcentaje se recupera a partir del impuesto a las ganancias. De todas formas, cabe destacar que tal eliminación permitió la extensión de proyectos que hubiesen cerrado (Alumbraera, Pirquitas, Casposo y Manantial Espejo) significó una mayor actividad minera, con la consecuente recaudación tributaria de los distintos ítems (IVA, Ganancias, Seguridad Social y otros aportes).

De los recursos aportados por la minería al sector público nacional en 2015, un 86% fue explicado por las actividades metalíferas (\$ 7.465 millones), otro 9% por las rocas de aplicación (\$ 809 millones) y un 5% por las actividades no metalíferas (\$ 427 millones).

Por otra parte, en el año 2016 la minería aportó \$ 2.398 millones a las provincias. Al desagregar la participación en aporte fiscal y otros aportes, se observa que los primeros –compuestos por las regalías y el impuesto a los ingresos brutos- sumaron unos \$ 1.879 millones (el 78%) y los segundos –compuestos por la distribución de utilidades a empresas públicas y las transferencias a fideicomisos- \$ 520 millones (22%).

En el consolidado, en el año 2016 la minería aportó \$ 13.680 millones a las arcas nacionales y las jurisdicciones provinciales. Del total, unos \$ 13.160 millones correspondieron a conceptos tributarios, de los cuales un 86% fueron al gobierno nacional. Los \$ 520 millones restantes constituyen aportes a entes públicos y fondos fiduciarios, de los cuales la totalidad fue para las Provincias.

Aporte Consolidado de la Minería, en \$ millones. Año 2016.

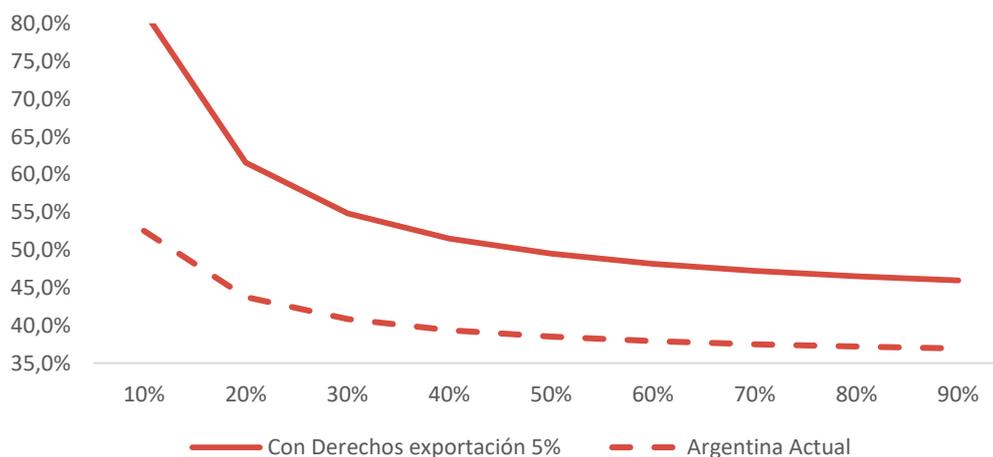
Año 2015	Nación	Provincias	Consolidado
Fiscal	11.281	1.879	13.160
Otros aportes	0	520	520
TOTAL	11.281	2.398	13.680

Fuente: ABECEB en base a datos de Ministerios de Economía Provinciales, Ministerio de Economía y Finanzas Públicas de la Nación y Encuestas a empresas mineras.

Si bien la eliminación de los derechos de exportación redujo parcialmente la presión tributaria sobre la minería (parte de la quita se traslada a un mayor impuesto a las ganancias), la carga impositiva local continúa siendo superior a la que afecta a los principales países mineros de la región.

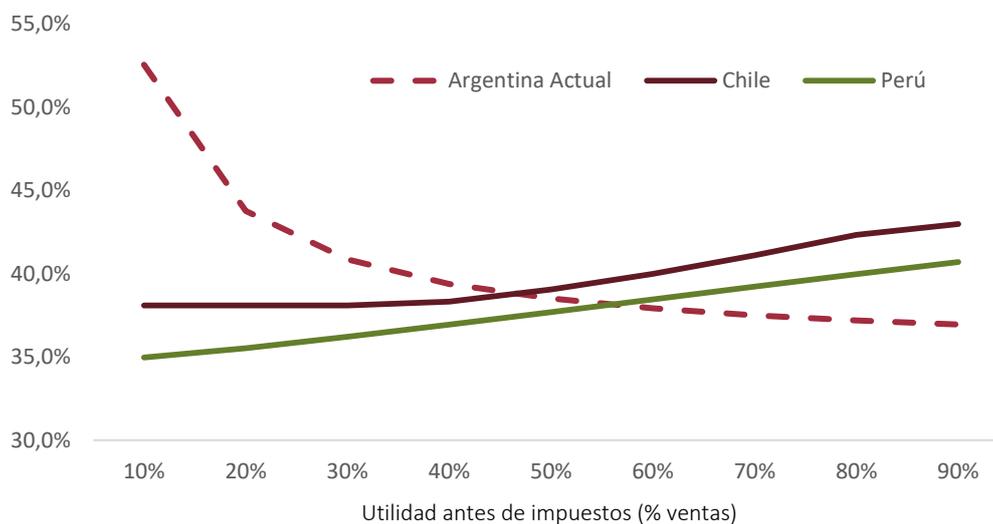
Presión fiscal consolidada sobre la minería. En % de utilidades antes de impuestos.





Fuente: ABECEB

Presión fiscal consolidada sobre la minería. En % de utilidades antes de impuestos.



Fuente: ABECEB

Nota: Argentina no incluye aportes de carácter no fiscal (empresas públicas y fondos fiduciarios)

Esto es consecuencia de que algunos principales impuestos que gravan a la minería en Argentina lo hacen sobre los ingresos brutos (regalías y créditos y débitos, al igual que los derechos de exportación antes de su eliminación), a diferencia de Chile y Perú, en que la mayoría de los tributos que gravan las utilidades. Por este motivo, ante una reducción de la renta minera frente a la caída en los precios internacionales, aumenta la carga tributaria en Argentina a diferencia de los países de referencia.

D – La proyección de la Minería



Sobre la base de los proyectos en ejecución y de aquéllos en etapa de pre producción, se evalúa la evolución esperada de las principales variables mineras para el período 2015 a 2019: el Valor Bruto de Producción (VBP), el Valor Agregado (VA), las exportaciones totales y el empleo.

Para las dos primeras variables, las estimaciones se realizan a precios constantes del año 2009/2010 y luego a precios corrientes, a fin de dimensionar el valor agregado del sector en el PBI total de la economía. Las exportaciones también se proyectan a valores corrientes, buscando dimensionar su impacto en términos de generación de divisas.

Estas proyecciones están vinculadas estrechamente con las condiciones regulatorias existentes en la actualidad. Por lo tanto, de realizarse cambios en las mismas se podrían observar cambios en las decisiones empresarias y consecuentemente en la trayectoria esperada de las variables.

Las proyecciones de las principales variables mineras hacia el 2018 se han mantenido en relación a las del año pasado y a la baja en relación al estudio inicial (2015) debido a la ocurrencia de atrasos en la construcción de los proyectos. El mantenimiento de las condiciones respecto al año anterior pone en evidencia un marco para la minería más estable, potenciado por una ligera recuperación de los precios internacionales, aunque persisten indefiniciones a nivel regulatorio ambiental, por la ley de glaciares.

Entrada en producción de los principales proyectos mineros

Proyecto	Etapas	Fecha Inicio (2015)	Fecha Inicio (2016)	Fecha Inicio (2017)
Pascua Lama	Construcción Suspendida	n/d	2019	2025
Agua Rica	Factibilidad	2019	n/d	2019
Don Nicolás	Producción	2015	2017	en producción
Lindero	Construcción	2017	2017	2018
El Pingüino	Exploración avanzada	n/d	n/d	2023
Navidad	Factibilidad	n/d	n/d	2023
El Pachón	Factibilidad	2019	2019	2019
Cerro Moro	Construcción	0	2018	2018
Salar de Diablillos	Factibilidad	2016	n/d	n/d
Sal de Vida	Factibilidad	2017	2019	2019
Potasio Río Colorado	Construcción Suspendida	n/d	2018	2018
Caucharí-Olaroz	Factibilidad	2015	2019	2019
Salar Caucharí	Factibilidad	0	n/d	2025
Salar del Rincón	Producción (piloto)	0	2017	2019

Fuente: ABECEB

El Valor Agregado o PBI de la minería a precios corrientes pasaría de \$42.854 millones en 2016 a \$74.945 millones en 2019, lo que implica un crecimiento del 74,9% en tres años y una tasa de

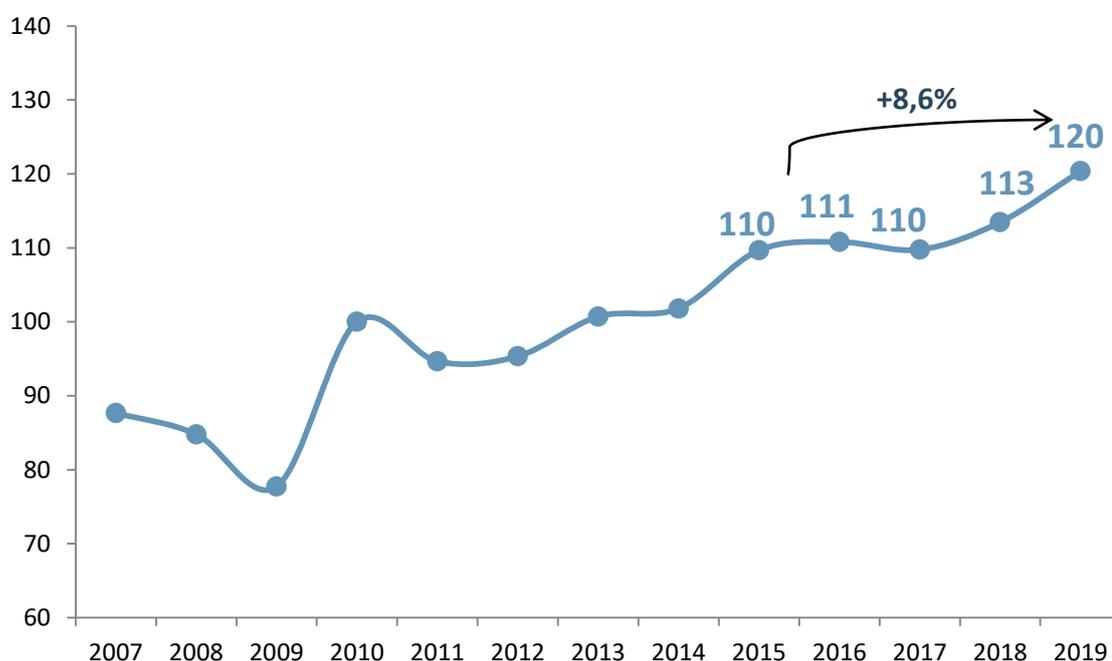


crecimiento promedio anual del 20,5%. En términos constantes, el PBI minero mostraría un crecimiento del 8,6% entre 2016 y 2019, a una tasa anual acumulativa del 2,8%.

El crecimiento del nivel de producción se debe a la entrada en producción de los proyectos de Don Nicolás, Lindero, Agua Rica y El Pachón, que más que compensan la combinación del cierre de algunos proyectos de plata y la declinación de Alumbraera que terminan compensando los volúmenes.

Valor agregado de la minería. Proyección a 2019.

A precios constantes. Año 2010=100.

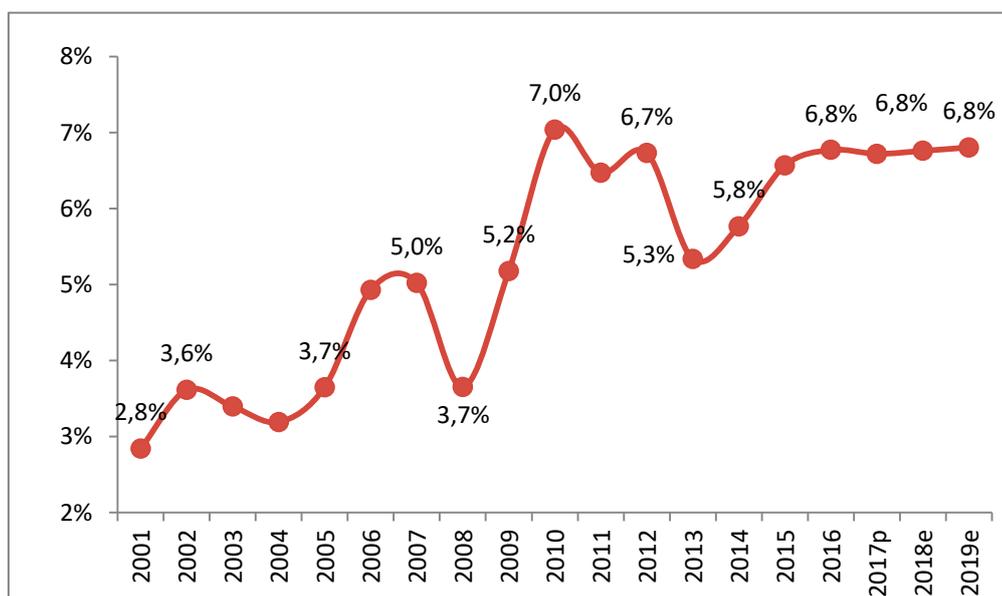


Fuente: ABECEB

Las exportaciones del sector minero, pasarían de u\$s 3.908 millones en 2016 a u\$s 4.560 millones en 2019, gracias a unos mayores precios y un cambio en la composición, con mayor relevancia del oro y menos del cobre. Esto implica un mantenimiento del aporte de la minería a las exportaciones totales del país, que se mantendrían en un 6,8%. Cabe destacar que el cálculo original de las exportaciones mineras proyectaba que las mismas superarían los u\$s 14.000 millones hacia el 2016, con una participación superior al 10% en las exportaciones totales a nivel nacional.



Participación de las exportaciones mineras en el total de mercancías. Proyección a 2016. En dólares corrientes.



Fuente: ABECEB

Potencialidad a largo plazo

Argentina cuenta con importantes recursos mineros, ya que es el cuarto país con mayores reservas de cobre y litio, séptimo en plata y novena en oro. Con este potencial, a medida que vayan ingresando los nuevos proyectos, su contribución la Economía Argentina será creciente.

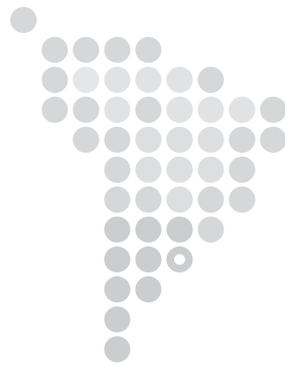
En términos reales, se espera que sea uno de los sectores de mayor crecimiento de la economía en los próximos años. Con la incorporación de los proyectos de Cerro Moro, Lindero, Agua Rica, El Pachón y Taca Taca, el sector podría mostrar un crecimiento real de 8,6% entre 2016 y 2019.

En los años subsiguientes, la incorporación de otros proyectos, como Pascua Lama o Potasio Río Colorado podría brindar un nuevo impulso a la producción, más que compensando el impacto del agotamiento de aquellos que se encuentran actualmente en producción.

América Latina se posiciona a nivel internacional de manera estratégica con una importante potencialidad para abastecer a una demanda creciente, de la mano de una amplia disponibilidad de recursos minerales y con un marco regulatorio que en las últimas décadas ha sido desarrollado para atraer inversiones de elevado riesgo.

La Argentina se enmarca en este proceso, con el reto de ganar cada vez más participación en el flujo de inversiones hacia la región, apostando a su riqueza en términos de disponibilidad de recursos minerales, así como también a la generación de mayores condiciones de competitividad, ya sea en términos productivos como en cuanto al marco regulatorio y tributario.





ABECEB

hacemos **más real** la economía real