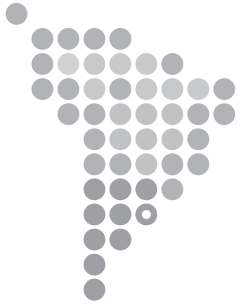


Cámara Argentina de Empresarios Mineros (CAEM)

Variables Mineras

NOVIEMBRE 2017





Variables Mineras

Noviembre 2017



VARIABLES MINERAS

01. PRECIOS INTERNACIONALES

02. EXPORTACIONES Y COMERCIAL

03. EMPLEO Y REMUNERACIÓN

04. PRESIÓN TRIBUTARIA

05. PROYECCIONES

VARIABLES MINERAS

01. PRECIOS INTERNACIONALES

02. EXPORTACIONES Y COMERCIAL

03. EMPLEO Y REMUNERACIÓN

04. PRESIÓN TRIBUTARIA

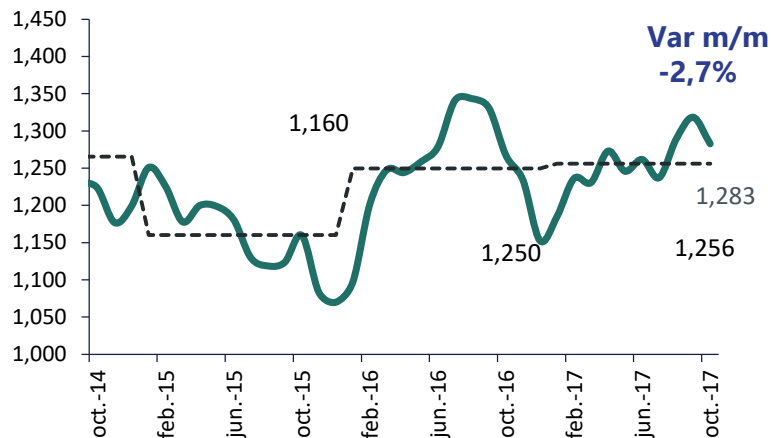
05. PROYECCIONES

PRECIOS INTERNACIONACIONALES

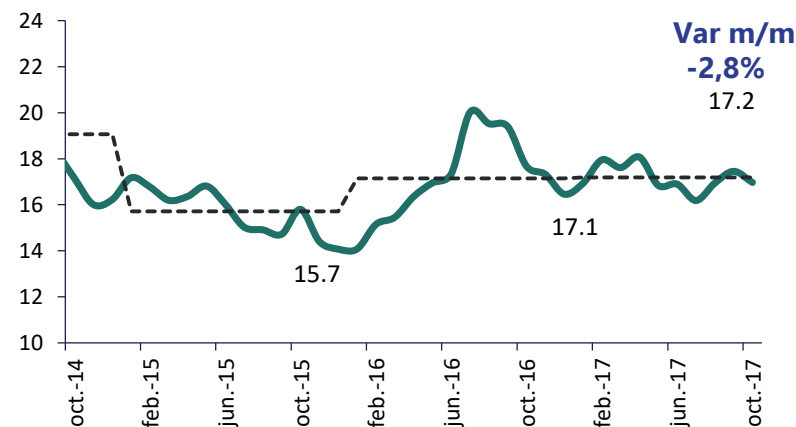


El cobre llegó a máximos de tres años mientras el resto de los minerales cayó respecto al mes anterior.

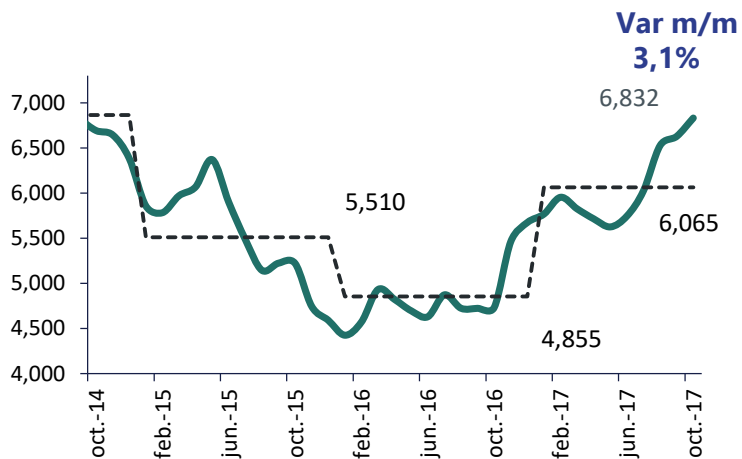
Oro U\$/Oz



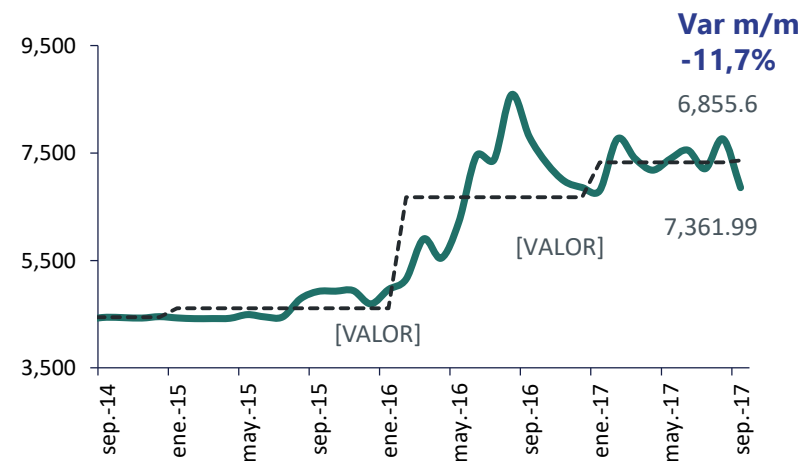
Plata U\$/Oz



Cobre U\$/Ton



Carbonato de Litio U\$/Ton



PRECIOS INTERNACIONALES



A lo largo del 2017 suben fuertemente los precios ligados a la industria y la construcción. El precio del oro y plata se mantuvo estable.

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\$\$/dmt u fe)	Expo (u\$\$/tn)
2014	1.266	1.906	6.878	297	1.873	97	4.442
2015	1.160	1.569	5.530	303	1.669	55	4.611
2016	1.270	1.765	4.927	238	1.633	61	7.002
<i>2017e</i>	<i>1.256</i>	<i>1.719</i>	<i>6.065</i>	<i>216</i>	<i>1.953</i>	<i>74</i>	<i>7.324</i>
Var 2016/2017e	-1,1%	-2,6%	23,1%	-8,9%	19,6%	20,0%	4,6%
jun-16	1.279	1.734	4.630	256	1.603	52	7.451
jul-16	1.341	2.002	4.873	228	1.640	57	7.376
ago-16	1.343	1.953	4.724	220	1.651	61	8.590
sep-16	1.331	1.940	4.723	215	1.606	58	7.805
oct-16	1.267	1.767	4.732	216	1.672	59	7.307
nov-16	1.234	1.732	5.463	215	1.734	74	6.976
dic-16	1.152	1.646	5.674	215	1.723	79	6.859
ene-17	1.185	1.693	5.768	215	1.766	81	6.801
feb-17	1.236	1.795	5.954	214	1.871	89	7.764
mar-17	1.231	1.761	5.825	214	1.912	87	7.400
abr-17	1.273	1.807	5.715	214	1.936	70	7.181
may-17	1.246	1.684	5.626	216	1.920	62	7.390
jun-17	1.262	1.690	5.745	218	1.894	58	7.555
jul-17	1.237	1.619	6.026	218	1.922	68	7.209
ago-17	1.289	1.694	6.527	217	2.038	77	7.764
sep-17	1.318	1.745	6.628	216	2.120	72	6.856
oct-17	1.283	1.697	6.832	222	2.152	-	-
Var Acum. 2017	-0,4%	0,0%	28,7%	-14,0%	23,0%	35,3%	11,8%

- Las expectativas de que la Reserva Federal (FED) siga adelante con una tercera alza de tasas de interés fortalecieron el dólar y provocaron la caída de la cotización de la mayoría de los minerales, entre ellos **el oro**.
- La cotización del **cobre** continúa en alza, impulsado principalmente por China, mayor importador mundial. Actualmente el mundo registra un déficit de cobre y ya se reportaron operaciones de futuro a finales de 2018 cotizando a USD 10.000 la tonelada.
- El **aluminio** alcanzó su nivel más alto en cinco años tras informes de que el gigantesco productor chino Chinalco estaba recortando la producción durante los meses de invierno para combatir la contaminación ambiental. En el caso del **hierro** el aumento en su cotización también se debe a noticias de disminución de oferta.
- En el caso del **litio**, la cotización de las exportaciones argentinas de este mineral disminuyeron en septiembre. Sin embargo, considerando la demanda de baterías para los autos eléctricos a futuro el precio volverá a superar los USD 7.000/ton.

VARIABLES MINERAS

01. PRECIOS INTERNACIONALES

02. EXPORTACIONES Y COMERCIAL

03. EMPLEO Y REMUNERACIÓN

04. PRESIÓN TRIBUTARIA

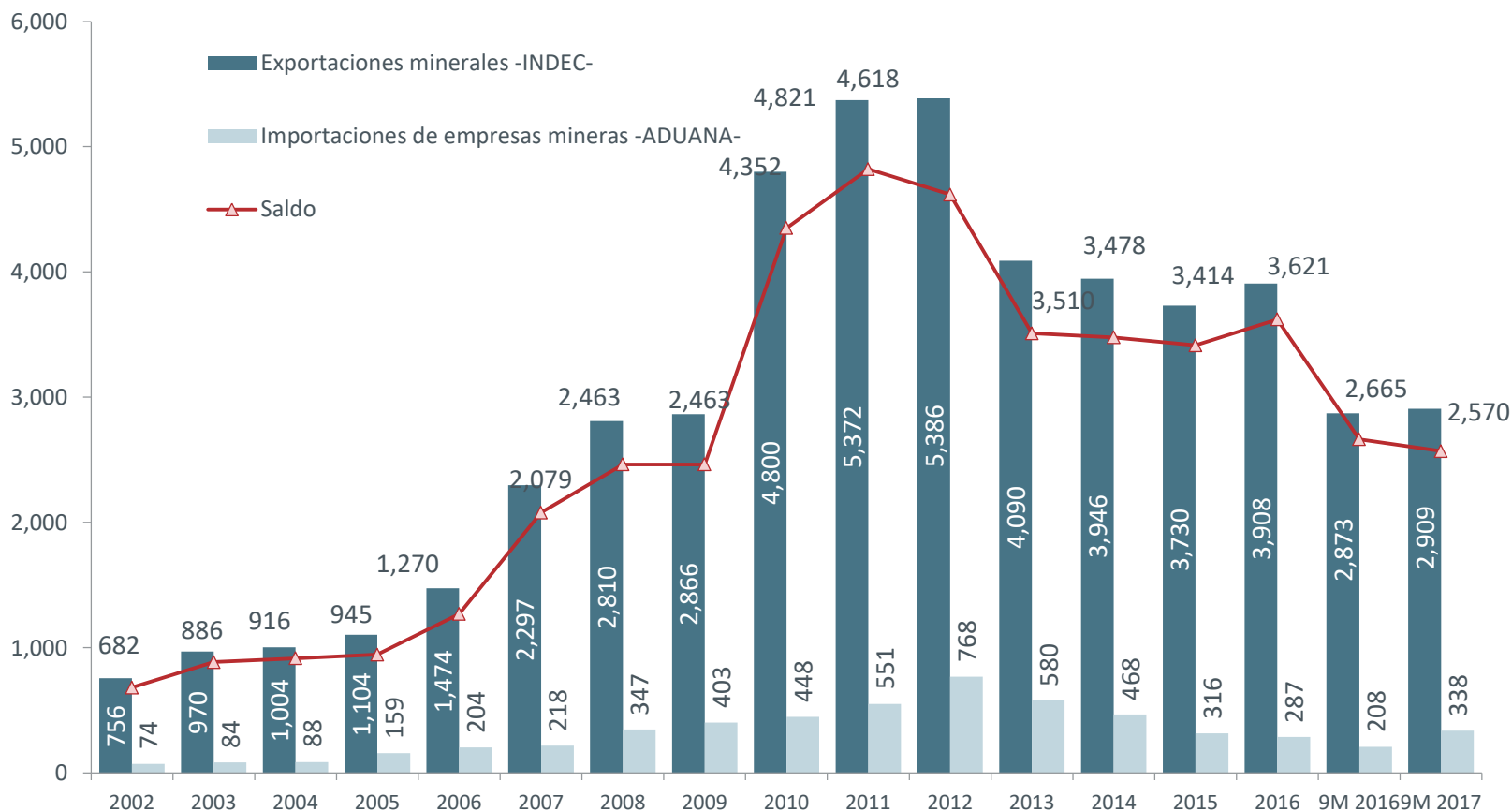
05. PROYECCIONES

EXPORTACIONES

En los primeros 9 meses del 2017 el sector minero aportó USD 2.909 Millones a la economía.



Saldo de empresas mineras. Millones de U\$.



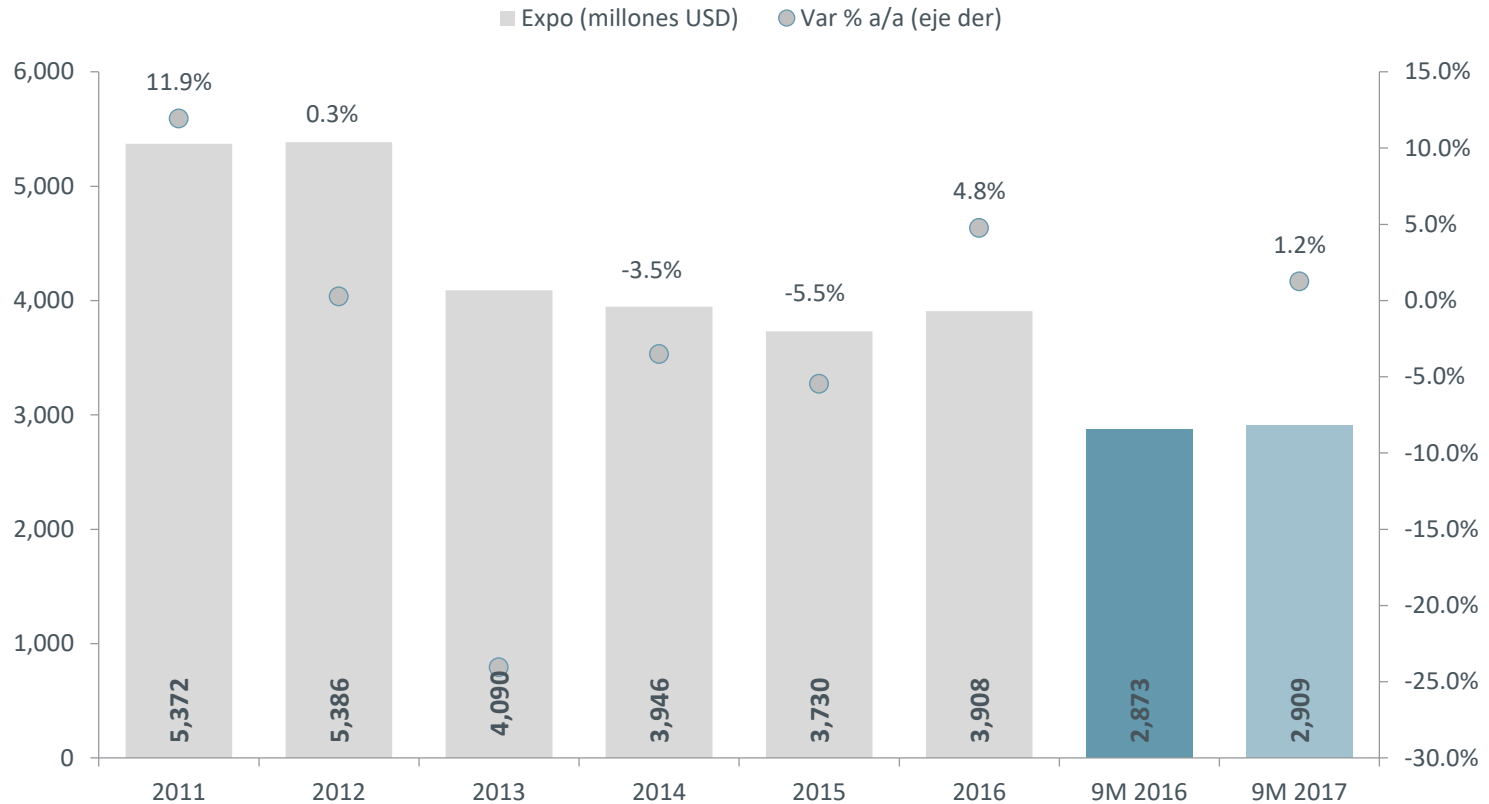
- ✓ El intercambio comercial de las empresas mineras cerró el 2016 con un saldo positivo de 3.621 millones de dólares, 6,1% por encima del registrado en 2015. A 9 meses, las exportaciones suman USD 2.909 millones mientras que las importaciones suman USD 338 Millones. Aumentan las importaciones de bienes de capital.

EXPORTACIONES



Las ventas externas de las empresas mineras aumentaron un 1,2% en los primeros 9 meses del año, totalizando los USD 2.909 Millones.

Total exportaciones mineras. Millones U\$

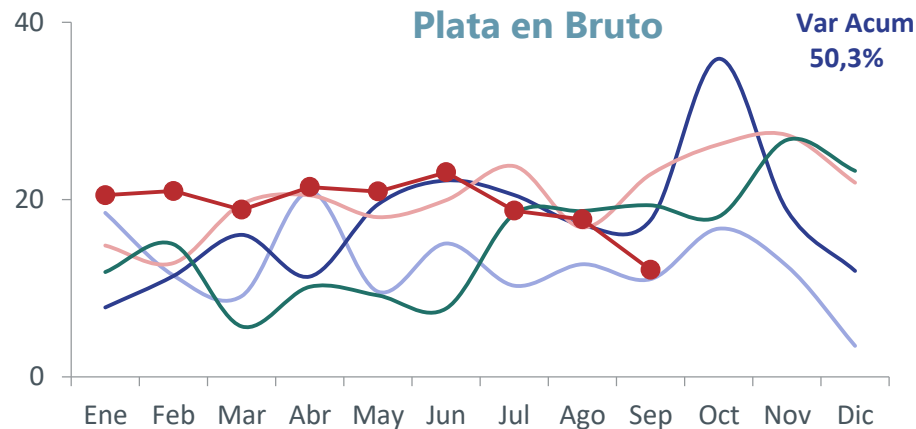
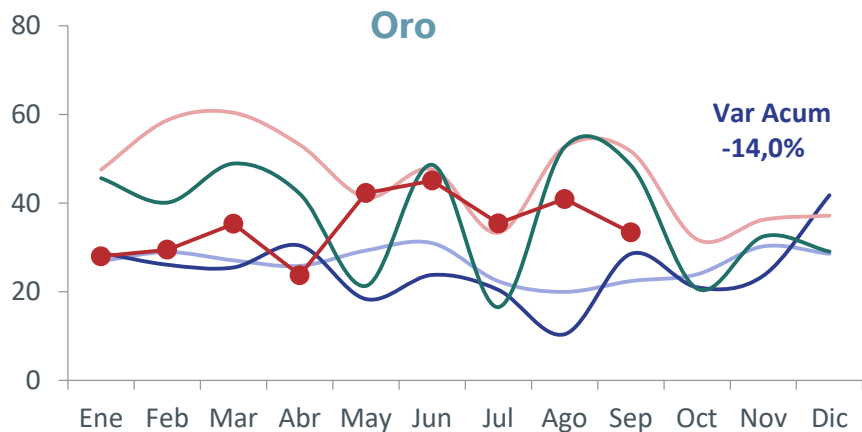


EXPORTACIONES

El aumento de las cantidades exportadas de Plata en Bruto se explica por baja base de comparación.

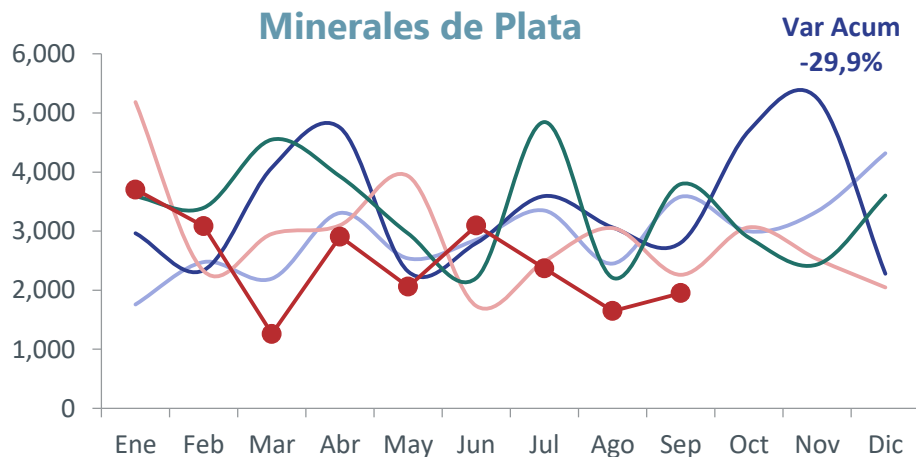


Exportaciones minerales seleccionados. En Toneladas

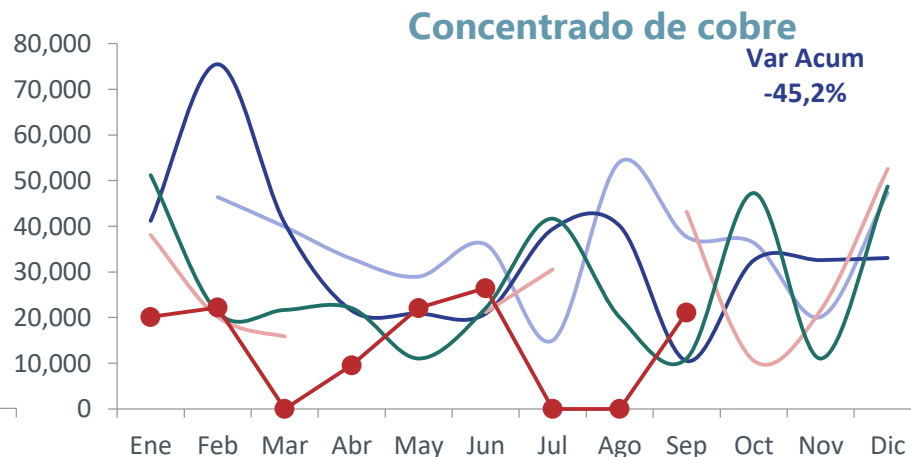


— 2013 — 2014 — 2015 — 2016 ● 2017

— 2013 — 2014 — 2015 — 2016 ● 2017



— 2013 — 2014 — 2015 — 2016 ● 2017



— 2013 — 2014 — 2015 — 2016 ● 2017

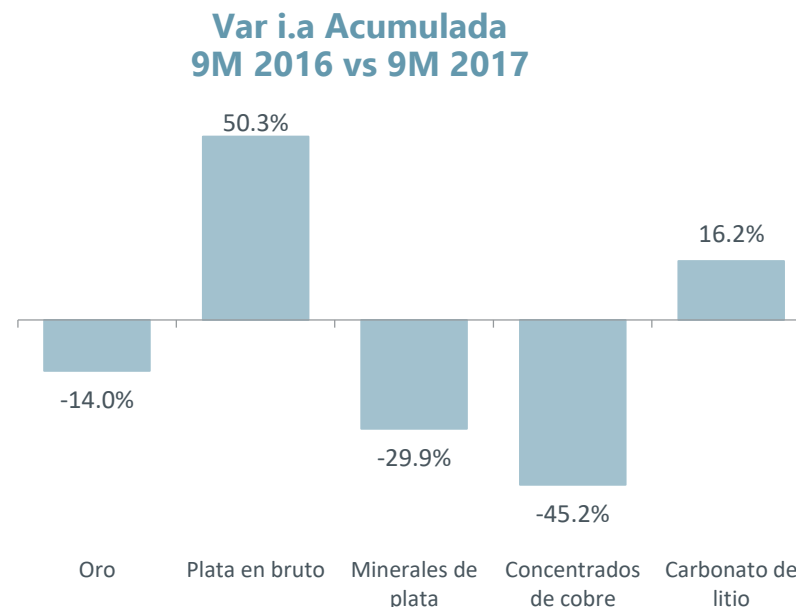
EXPORTACIONES



En un escenario de menores exportaciones en peso, las excepciones son la recuperación de las exportaciones de plata en bruto y el litio.

Exportaciones minerales seleccionados (tons).

Exportaciones en Toneladas					
Año	Oro	Plata en Bruto	Minerales de plata	Concentrado de Cobre	Carbonato de litio
2010	230	197	27.085	565.673	11.332
2011	209	244	24.511	455.296	9.898
2012	238	199	36.899	523.170	9.723
2013	317	151	35.162	394.710	9.000
2014	299	210	40.932	408.718	11.766
2015	552	245	34.664	253.696	13.799
2016	447	184	40.406	328.933	23.152
9M 2016	365	116	31.479	221.934	16.021
9M 2017	314	174	22.077	121.601	18.610
Var i.a Acum 2017 vs 2016	-14,0%	50,3%	-29,9%	-45,2%	16,2%



✓ La cantidad de oro exportado disminuyó en términos interanuales en los primeros 9 meses del año. Esta caída puede ser explicada por menores exportaciones de las minas santacruceñas que tuvieron una caída del 13%.

✓ En Plata en Bruto, por otro lado, Santa Cruz lidera el crecimiento de las exportaciones las cuales se están recuperando en el corriente año.

*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 estima que en 2017 el contenido de oro en el peso exportado habría sido de un 12% de los envíos.

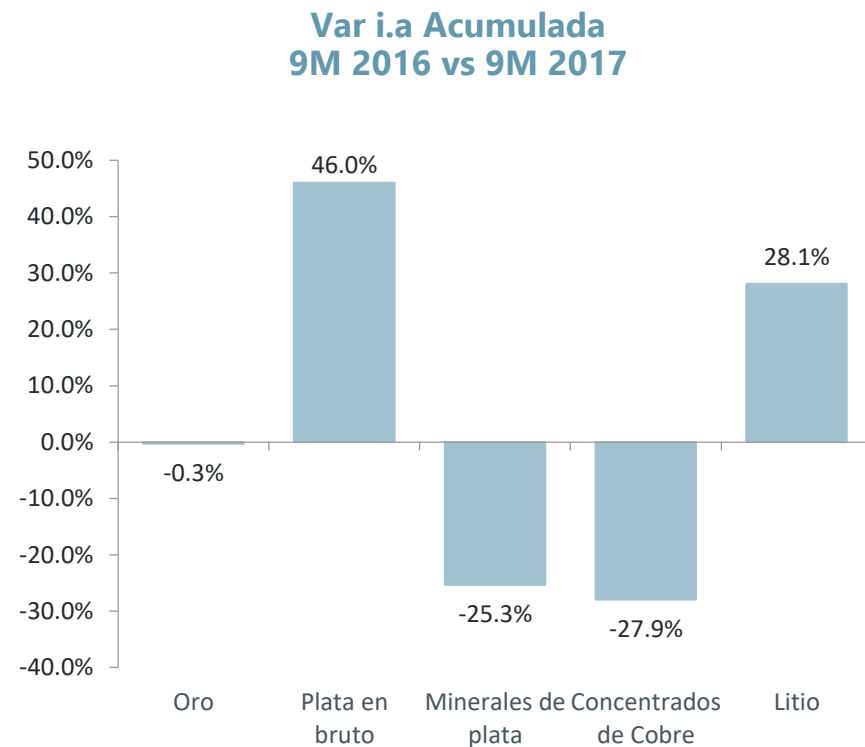
EXPORTACIONES



Medidas en dólares, la caída en las exportaciones de oro se recompensan y se potencian las ventas de litio.

Exportaciones minerales seleccionados (U\$S).

Exportaciones en U\$S Millones					
Año	Oro	Plata en Bruto	Minerales de plata	Concentrado de Cobre	Carbonato de litio
2010	2.012	232	285	1.494	47
2011	2.326	413	299	1.390	39
2012	2.254	306	427	1.513	41
2013	1.847	197	290	954	40
2014	1.826	235	206	929	52
2015	2.261	229	191	466	64
2016	2.041	189	261	633	156
9M 2016	1.569	123	207	419	106
9M 2017	1.564	180	155	302	136
Var i.a Acum 2017 vs 2016	-0,3%	46,0%	-25,3%	-27,9%	28,1%

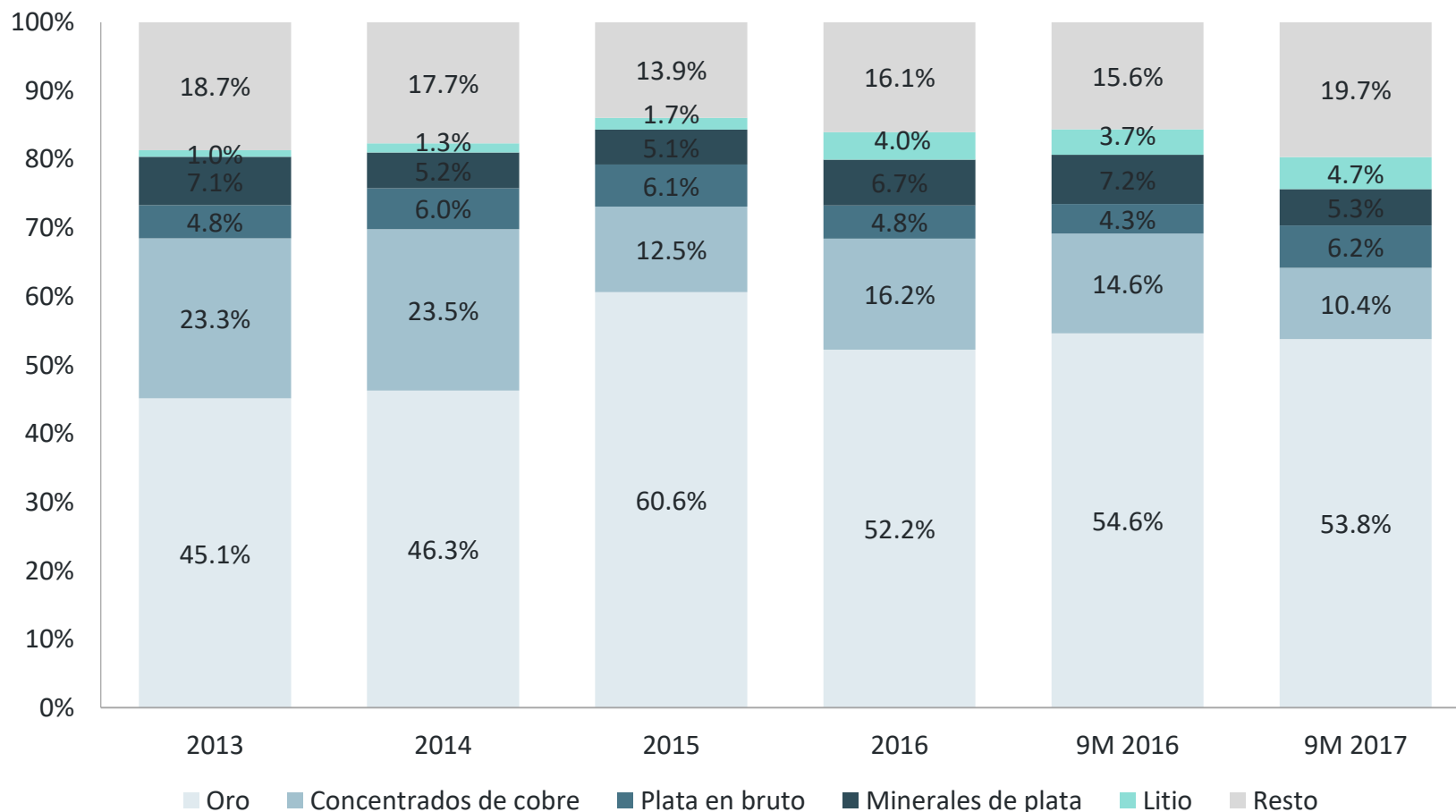


- ✓ La cotización del oro en bruto ascendió a 23% i.a. en septiembre y pese a que disminuyó fuertemente la cantidad exportada, en valores sólo significó una disminución del -0,3%.
- ✓ El litio afirma su crecimiento en el país. En toneladas, aumentó sus exportaciones un 16,2% y en valores, 28,1%, evidenciando el aumento en la cotización del mineral. Argentina produce actualmente unas 50.000 toneladas de litio por año y se espera que hacia 2021 esa cifra llegue a las 200.000 toneladas.

EXPORTACIONES

En los primeros 9 meses del 2017 aumentó la participación del litio (+1 p.p.) y plata en bruto (+1,9 p.p.). Por otro lado se reduce la participación de la exportación de concentrados de cobre (-4,2p.p.).

Participación en exportaciones mineras. En U\$S



VARIABLES MINERAS

01. PRECIOS INTERNACIONALES

02. EXPORTACIONES Y COMERCIAL

03. EMPLEO Y REMUNERACIÓN

04. PRESIÓN TRIBUTARIA

05. PROYECCIONES

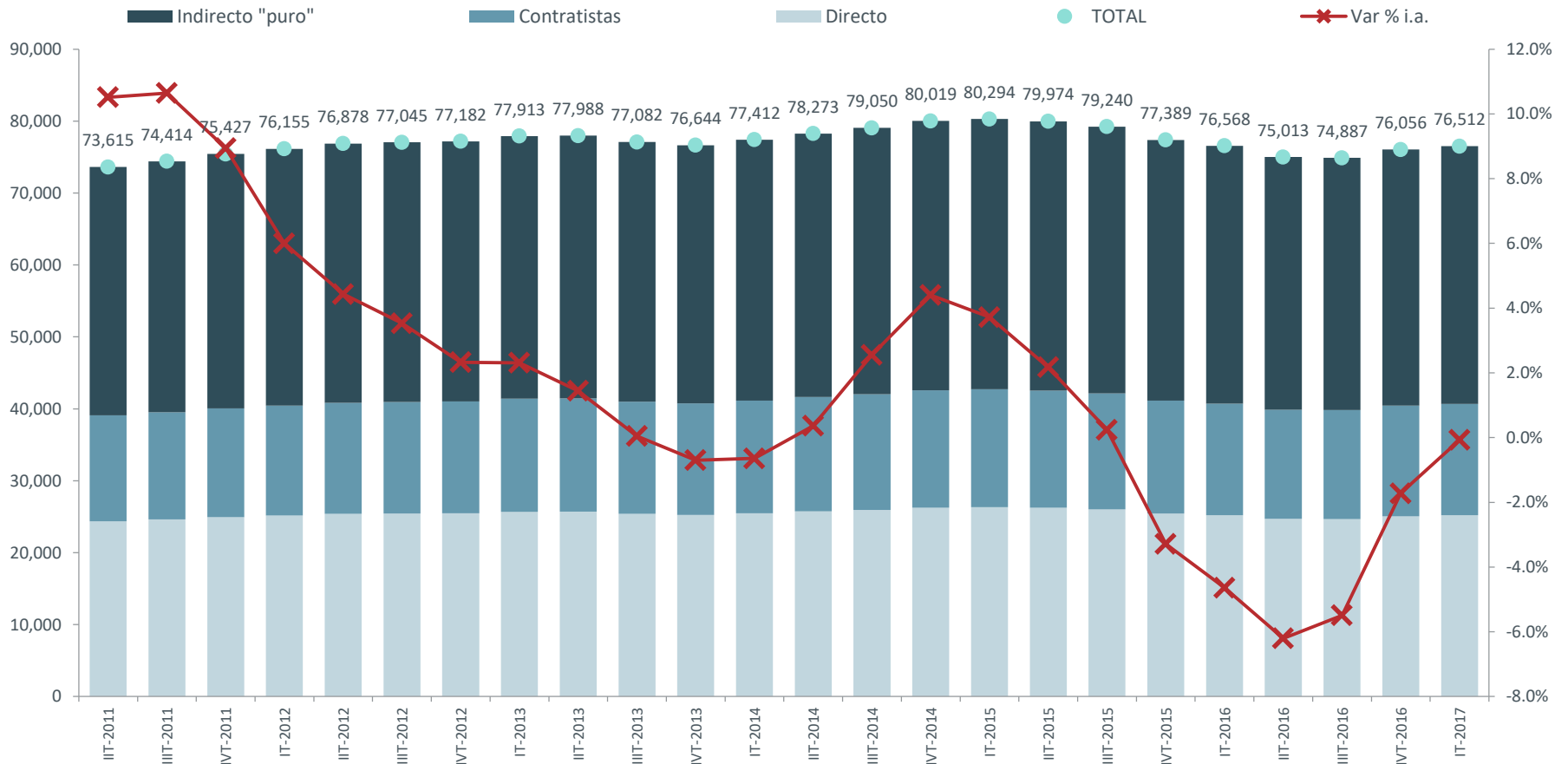
EMPLEO

En el primer trimestre el nivel de empleo se redujo -0,1% respecto al mismo período en 2016 y aumentó un 0,6% en comparación al trimestre anterior.



Promedio Trimestral
cantidad de empleados

Variación del Empleo del sector minería Sin industrias de base minera



EMPLEO

Las industrias de base minera, las empresas exploradoras y los proyectos en construcción emplean en conjunto a más de 84 mil personas..



I Trimestre 2017	Personal en mina			Indirecto "Puro"	EMPLEO TOTAL
	Directos	Contratistas	Subtotal		
Combustibles Sólidos	2.145	1.674	3.819	3.275	7.094
Minerales Metalíferos	10.344	7.976	18.320	15.595	33.915
Otras Minas y Canteras	12.718	5.813	18.531	16.972	35.503
MINERÍA	25.207	15.464	40.670	35.842	76.512
Industrias de base minera (cemento, cal y yeso)					6.225
Empresas exploradoras					1.000
Proyectos en construcción					1.000
TOTAL SECTOR MINERÍA Y ACTIVIDADES RELACIONADAS					84.737

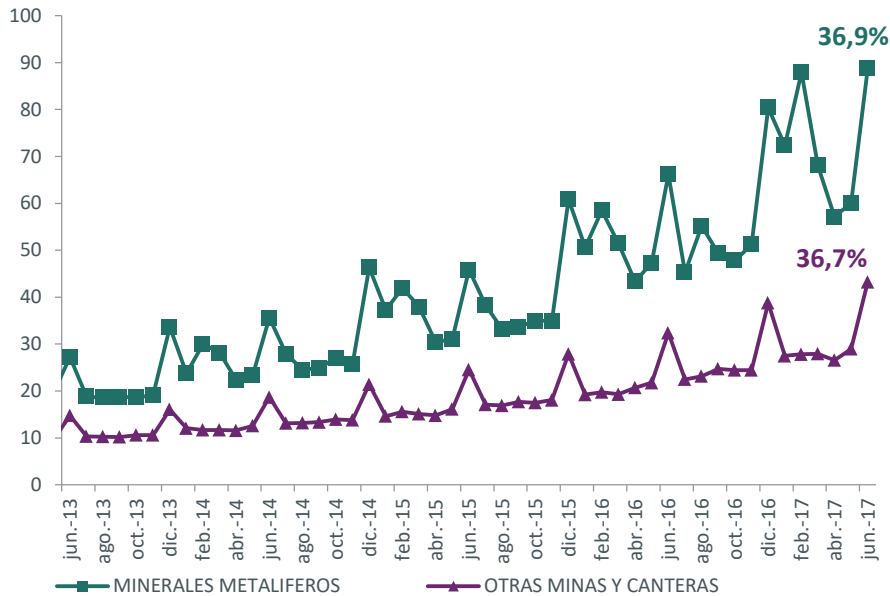
REMUNERACIONES

El salario del sector minerales metalíferos se incrementa en mayor medida que el de minas y canteras.

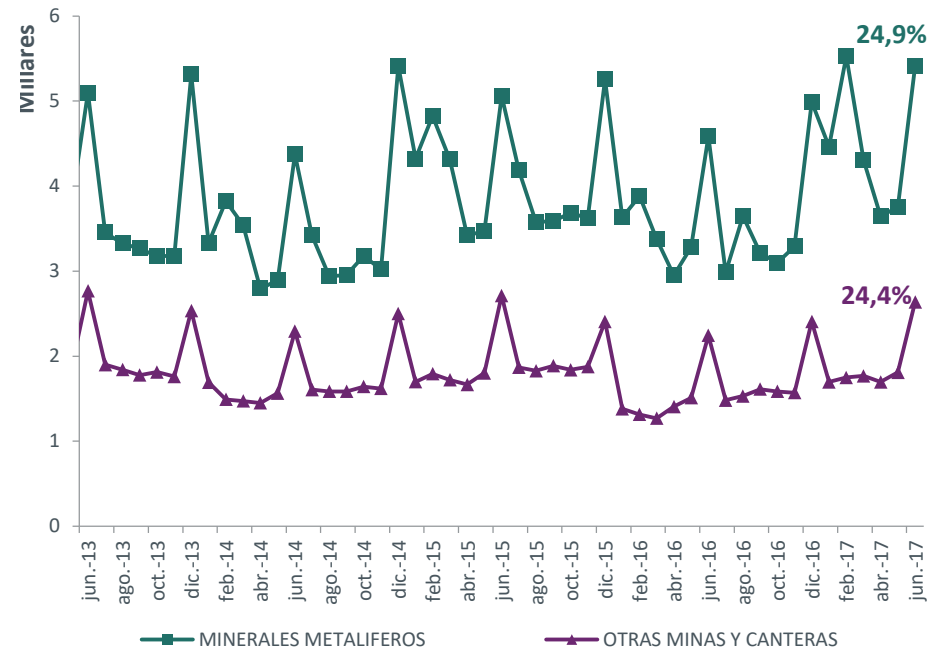
Evolución de la remuneración.

En Miles de \$ y Miles de U\$. Período Jun-13 – Jun-17

En Miles \$



En Miles US\$



- Medidos en pesos, los salarios del sector minero continúan creciendo, especialmente en el caso de la minería metalífera que creció en un 32% en el segundo trimestre del 2017 en términos interanuales.
- En el segundo trimestre del año, el aumento de la remuneración mayor al ritmo de depreciación del peso generó un aumento de ambas remuneraciones medidas en dólares: 18% en minerales metalíferos y 19% en otras minas y canteras.

VARIABLES MINERAS

01. PRECIOS INTERNACIONALES

02. EXPORTACIONES Y COMERCIAL

03. EMPLEO Y REMUNERACIÓN

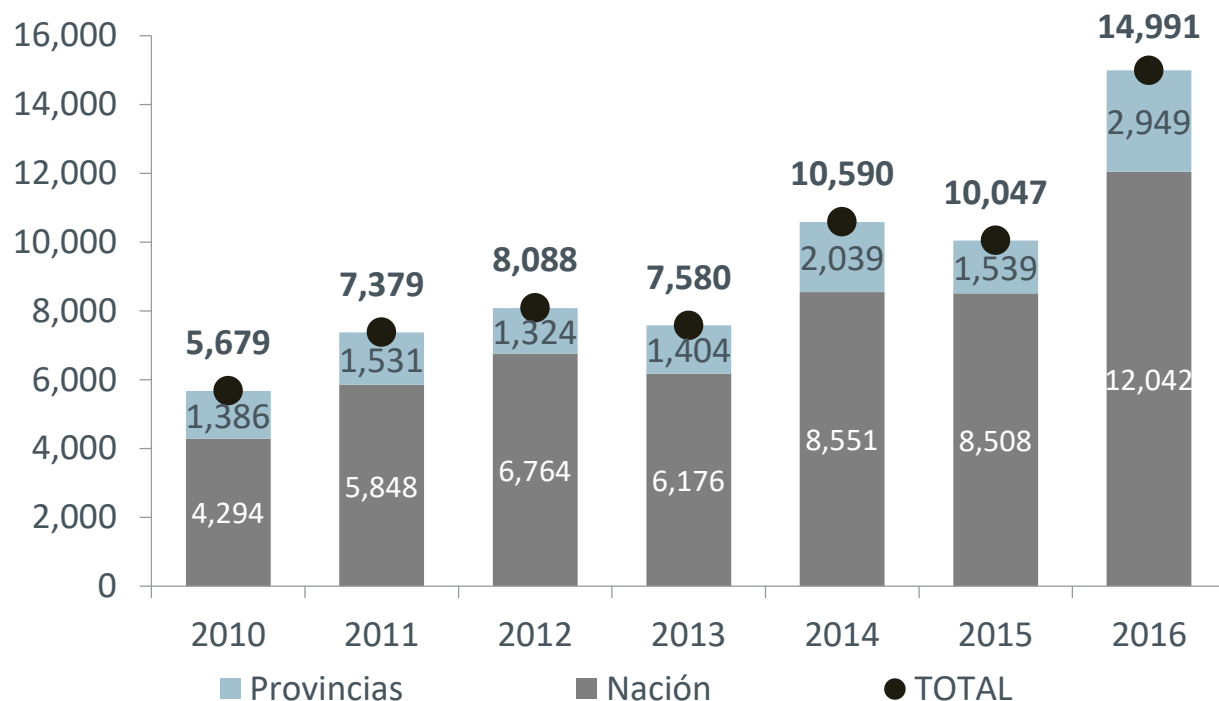
04. PRESIÓN TRIBUTARIA

05. PROYECCIONES

PRESION TRIBUTARIA

En 2016 el sector minero aportó al fisco \$ 14.991 millones, un 49% más que en 2016.

Aporte consolidado al sector público. En millones de \$



✓ En 2016 el aporte al Sector Público Consolidado alcanzó \$14.991 millones: \$2.949 millones fueron hacia las Provincias y \$ 12.042 millones a la Nación.

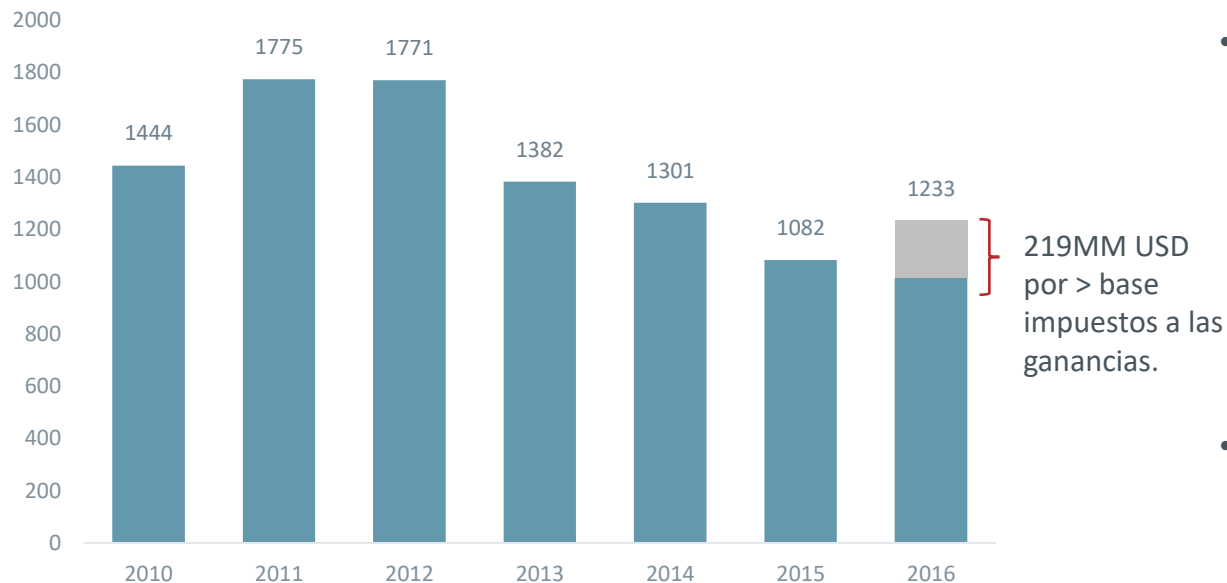
✓ Pese a que se eliminaron los derechos de exportación a fines de diciembre del 2015, hubo un aumento de la base imponible que significó una mayor recaudación en conceptos de Impuestos a las Ganancias a las sociedades.

Año 2016	Nación	Provincias	Consolidado
Fiscal	11.865	1.823	13.688
Otros aportes	177	1.126	1.303
TOTAL	12.042	2.949	14.991

PRESIÓN TRIBUTARIA

En 2016 el aporte de las mineras habría alcanzado los USD 969,5 millones

Aporte total de la minería al fisco* (nación + provincias).
Millones USD



219MM USD
por > base
impuestos a las
ganancias.

	2014	2015	2016 e
Aporte consolidado	1.301	1.080	1.011
PBI minero	3.209	2.864	2.867
Part%	40,5%	37,7%	35,3%
VBP	4.710	4.253	4.219
Part%	27,6%	25,4%	24,0%

- La eliminación de los derechos de exportación redujo en casi 3 pp la presión tributaria sobre el sector.
- Considerando que parte de estos recursos re-ingresan al fisco en concepto de impuesto a las ganancias, el impacto fiscal agregado es de USD 219 millones. La mayor participación de ganancias significa un aumento de los recursos para las provincias por ser un impuesto coparticipable.
- A la vez, contribuyeron al crecimiento de la recaudación los mayores aportes de la minera Alumbrera, con el incremento de 5,9% de sus exportaciones, y la devaluación.
- Cabe destacar que esta estimación no considera el impacto económico de proyectos que pueden ingresar o postergar cierres por la menor presión impositiva

*Para 2015 Y 2016 el cálculo supone que se tributa ganancias por un 80% del aumento de ingresos resultante de la quita de Derechos de exportación.

PRESIÓN TRIBUTARIA

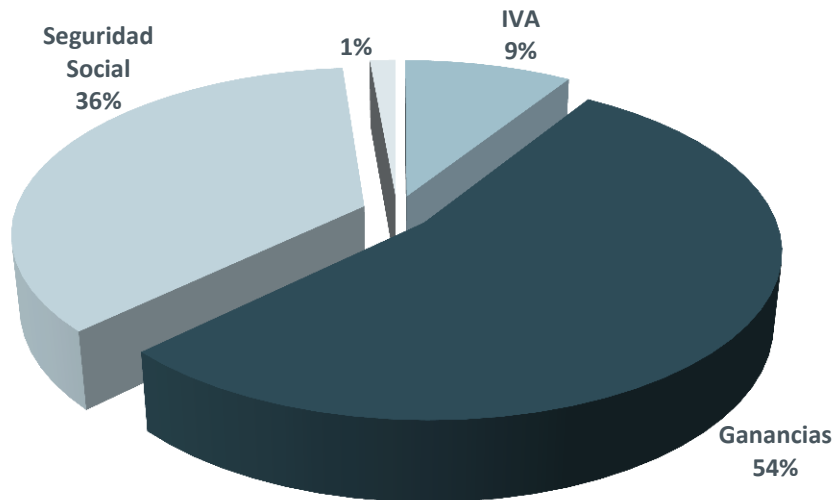
En 2016, por la quita de derechos de exportación, las ganancias del sector crecen y sus contribuciones al fisco también.

A nivel provincial, los que más aportan son los entes públicos seguidos por las regalías.

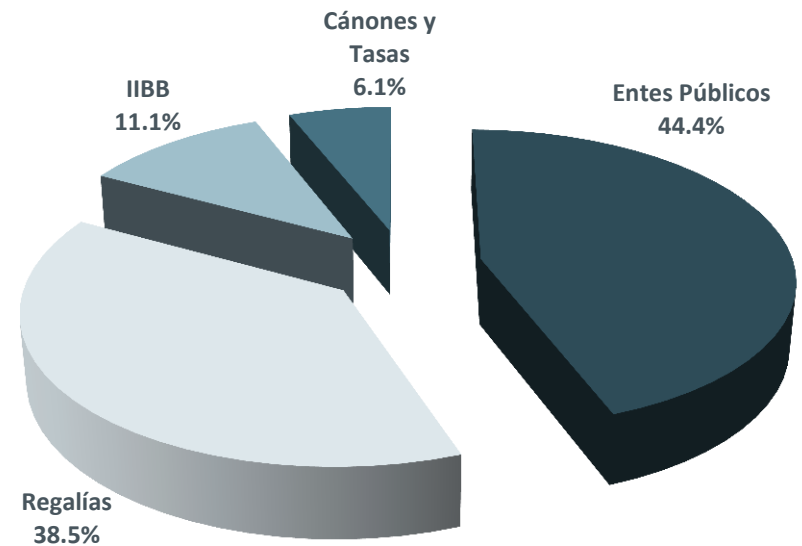
Aporte de la Minería por Concepto

Año 2016

Nivel Nacional



Nivel Provincial



VARIABLES MINERAS

01. PRECIOS INTERNACIONALES

02. EXPORTACIONES Y OERCIAL

03. EMPLEO Y REMUNERACIÓN

04. PRESIÓN TRIBUTARIA

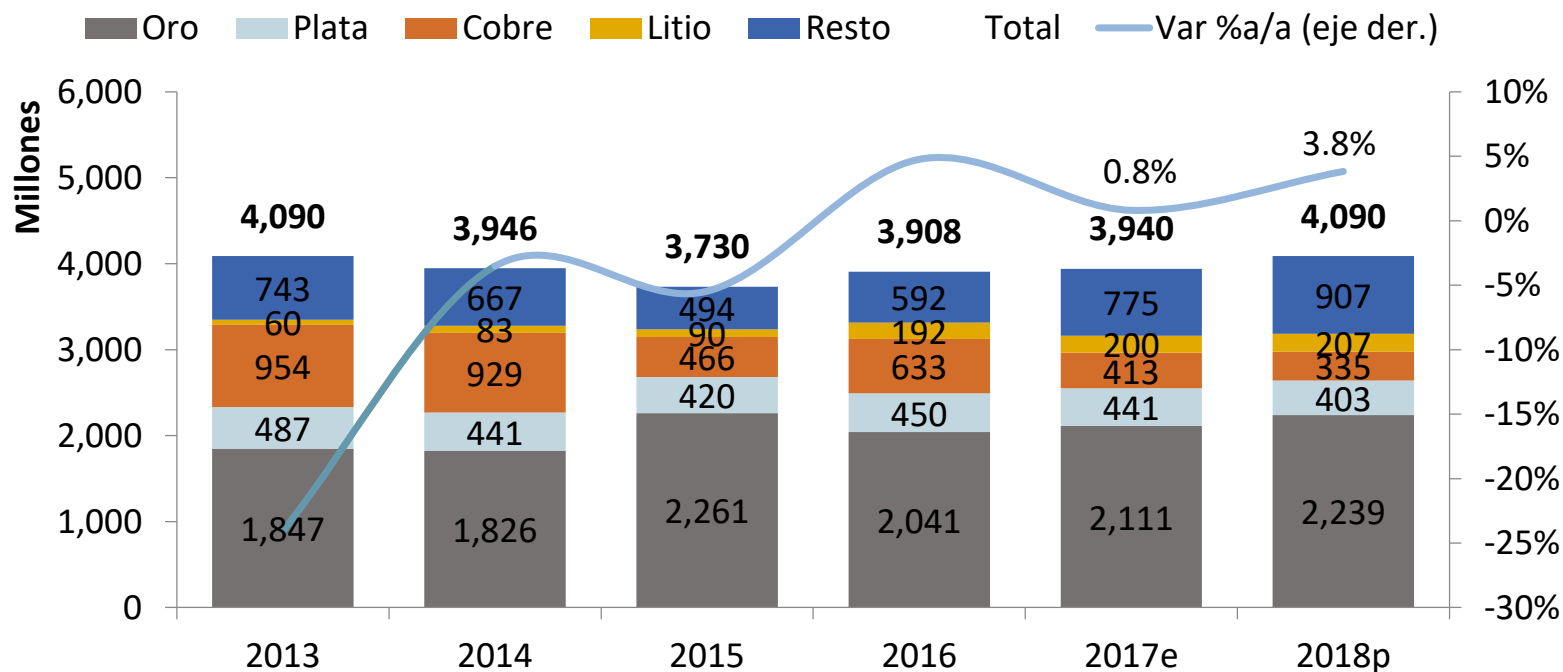
05. PROYECCIONES

EXPORTACIONES

En 2017, las exportaciones totales medidas en aumentarían levemente un 0,8% compensadas por una mejora de precios.

Exportaciones mineras estimadas.

Millones de U\$



- ✓ Pese a que las exportaciones en cantidades están disminuyendo por menor producción, medidas en dólares las ventas externas están creciendo levemente por un mayor valor de los minerales (principalmente plata en bruto).
- ✓ Dado que no se espera una fuerte revalorización del dólar hasta fin de año y posiblemente continúen los conflictos geopolíticos a nivel global, las cotizaciones de los minerales permitirán que las exportaciones argentinas alcancen los USD 3.910 millones en 2017. Para 2018, ese valor podría sumar USD 4.090 millones.

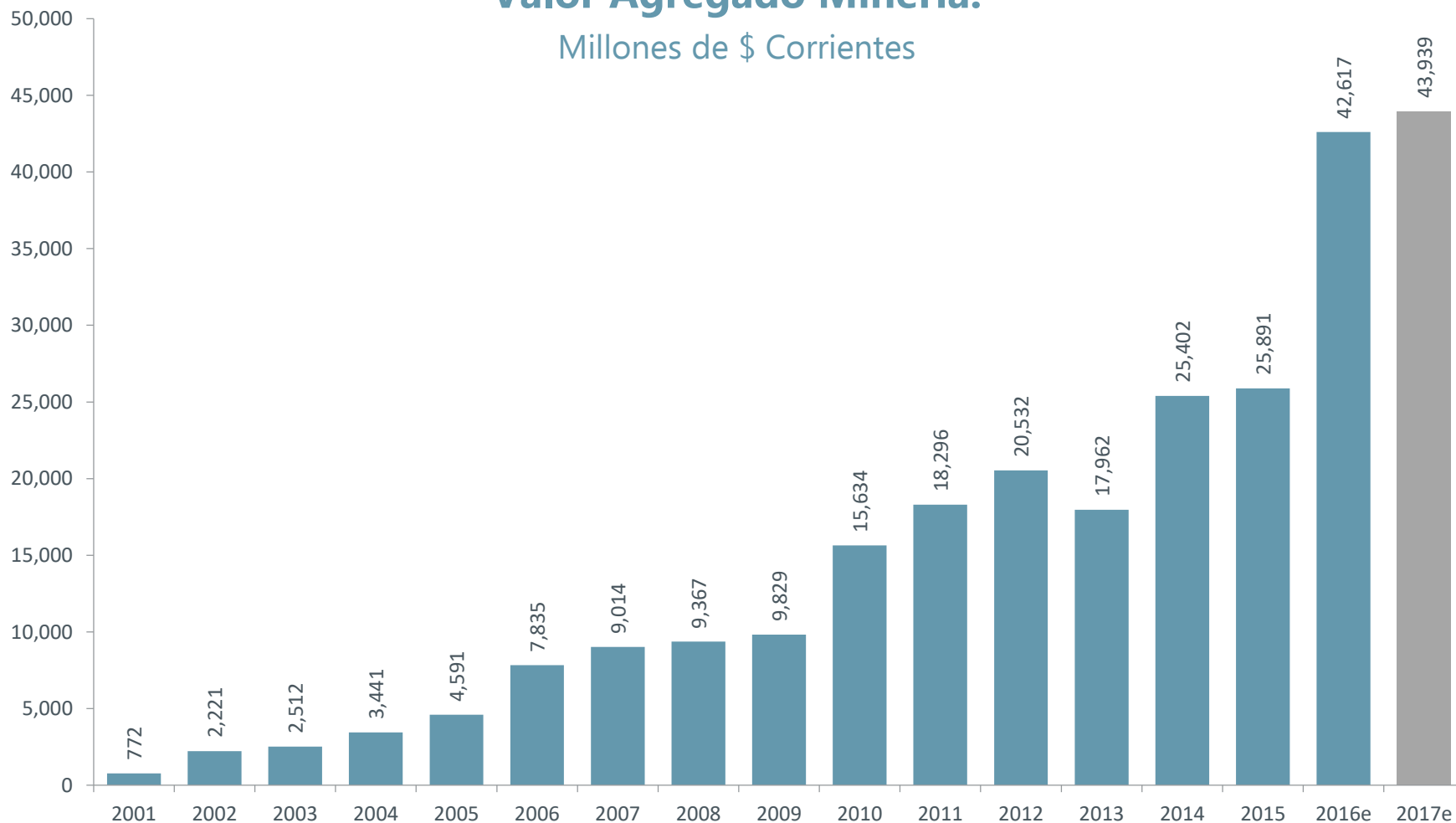
PBI MINERO



Se espera que en 2017 el valor agregado de la minería se mantenga cercano al nivel de 2016 y alcance un total de 43.939 millones de pesos.

Valor Agregado Minería.

Millones de \$ Corrientes



Muchas Gracias

