

Competitividad y atractividad de inversiones de la minería argentina

Diciembre de 2017



Subsecretaría de Desarrollo Minero
Ministerio de Energía y Minería
Presidencia de la Nación

Dirección de Economía Minera
Dirección Nacional de Promoción Minera

CONTENIDO

La inversión extranjera directa: factor clave para el desarrollo de la minería

Desempeño de la IED en el sector minero

Pilares de atraktividad de la inversión minera

Conclusiones: riesgos mineros, desafíos de las políticas públicas

CONTENIDO

La inversión extranjera directa: factor clave para el desarrollo de la minería

Desempeño de la IED en el sector minero

Pilares de atractividad de la inversión minera

Conclusiones: riesgos mineros, desafíos de las políticas públicas

DADAS LAS CARACTERÍSTICAS DE LA ACTIVIDAD, RESULTA CRUCIAL EL ATRACTIVO DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

La **minería metalífera** posee características que hacen que su composición esté mayormente representada por empresas con presencia mundial:

Mercado global

- Commodities
- Productos normalizados

Integración mundial

- Forman parte de una cadena de valor global
- Muchas veces los procesos se concentran en países diferentes de los que se obtiene el recurso

Altos costos de capital y lenta maduración de la inversión

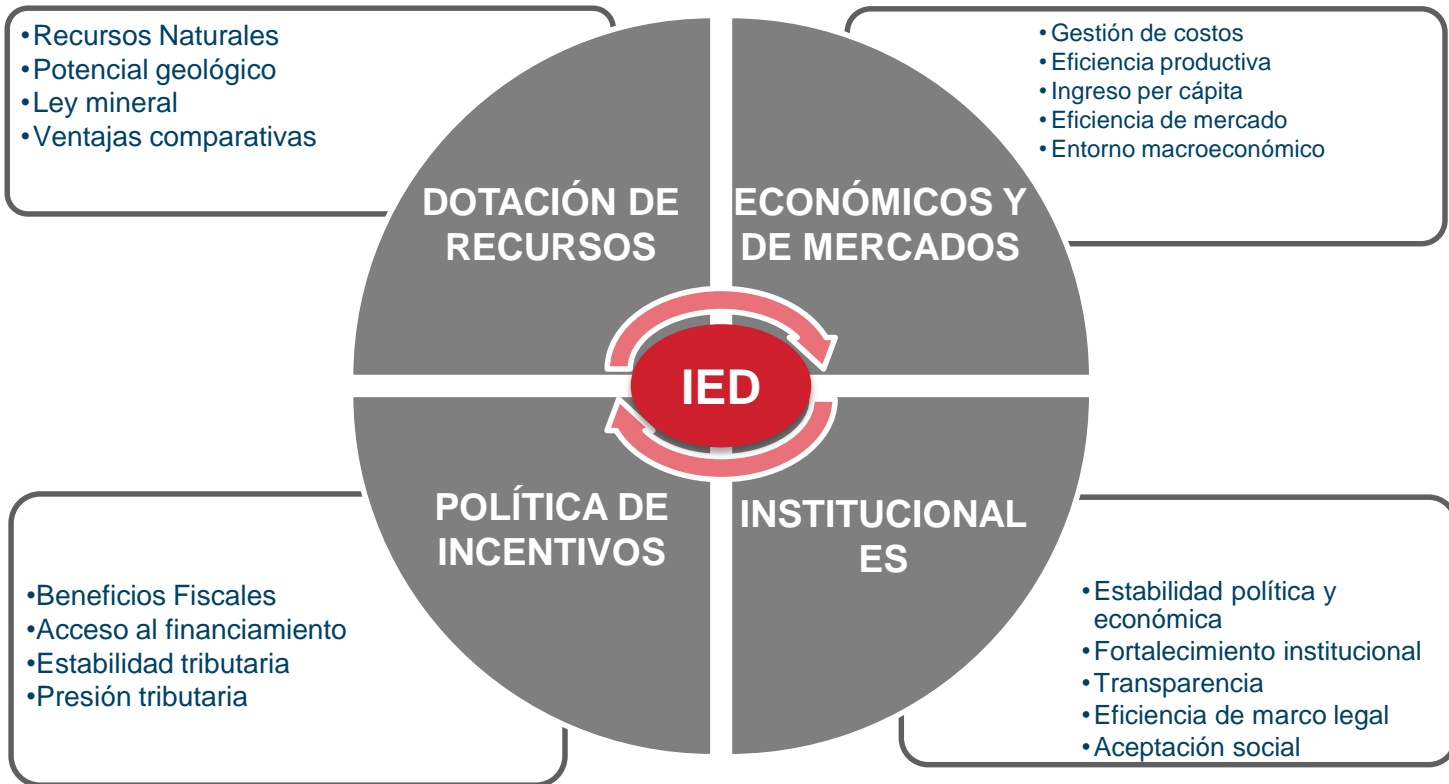
- Elevados costos de inversión
- Extensos períodos de amortización

Elevado riesgo económico

- Alta volatilidad de los precios internacionales
- Exposición a cambios de regulación de los Estados

EN ESTE MARCO LOS PAÍSES CON RECURSOS QUE BUSQUEN DESARROLLARLOS, DEBEN COMPETIR POR ATRAER INVERSIONES

¿QUÉ FACTORES INFLUYEN EN LA RADICACIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN PROYECTOS MINEROS?



Atraer flujos de IED

Bajo la lógica de cadena de producción global, los países con recursos minero buscan atraer flujos de IED.
Su atractividad va a depender de su COMPETITIVIDAD

Pilares de IED

La competitividad para atraer inversiones en minería puede analizarse a partir de dos pilares:
EL POTENCIAL GEOLÓGICO Y EL CLIMA DE INVERSIÓN.

CONTENIDO

La inversión extranjera directa: factor clave para el desarrollo de la minería

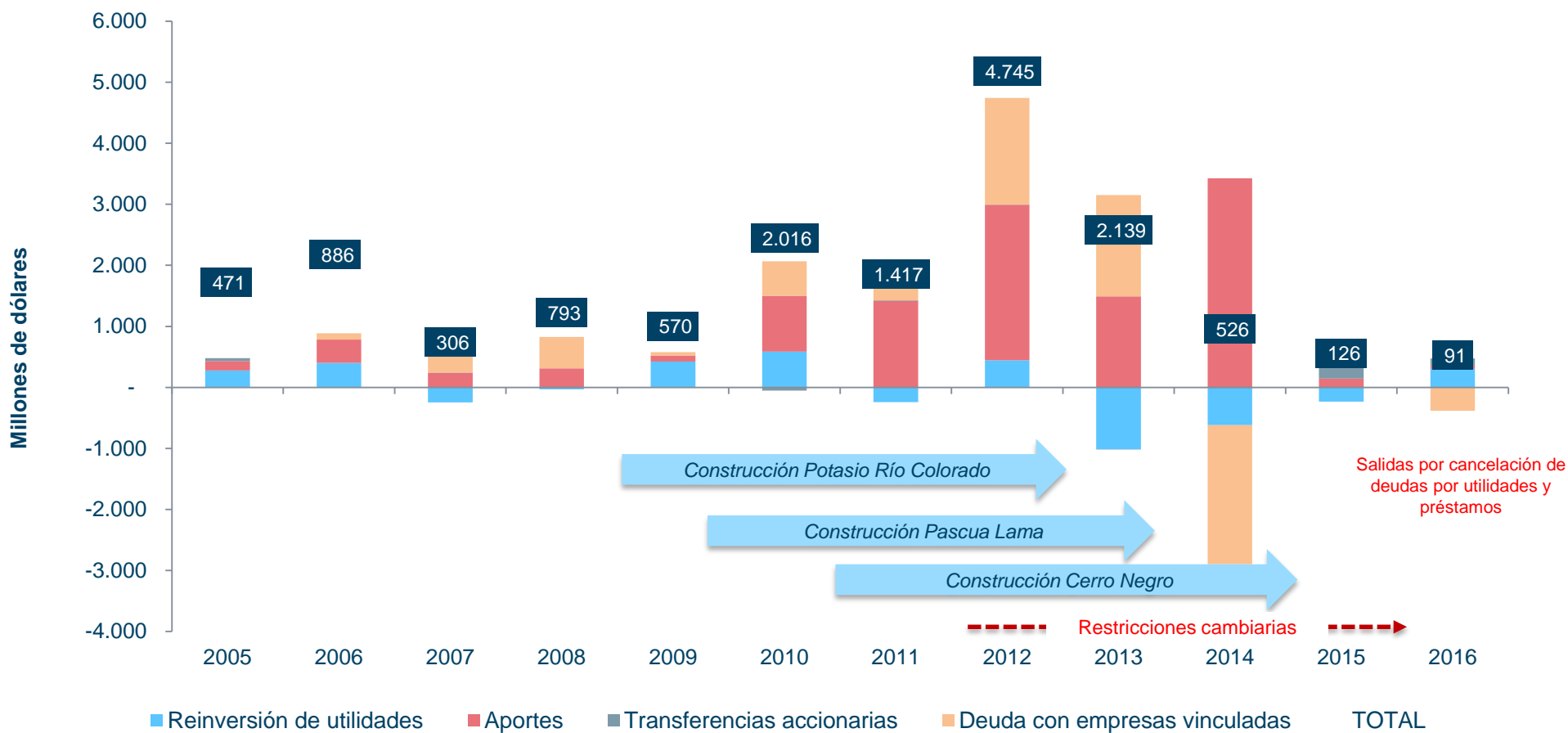
Desempeño de la IED en el sector minero

Pilares de atraktividad de la inversión minera

Conclusiones: riesgos mineros, desafíos de las políticas públicas

LOS FLUJOS DE IED MINERA SE VIERON FUERTEMENTE REDUCIDOS DESDE EL AÑO 2012

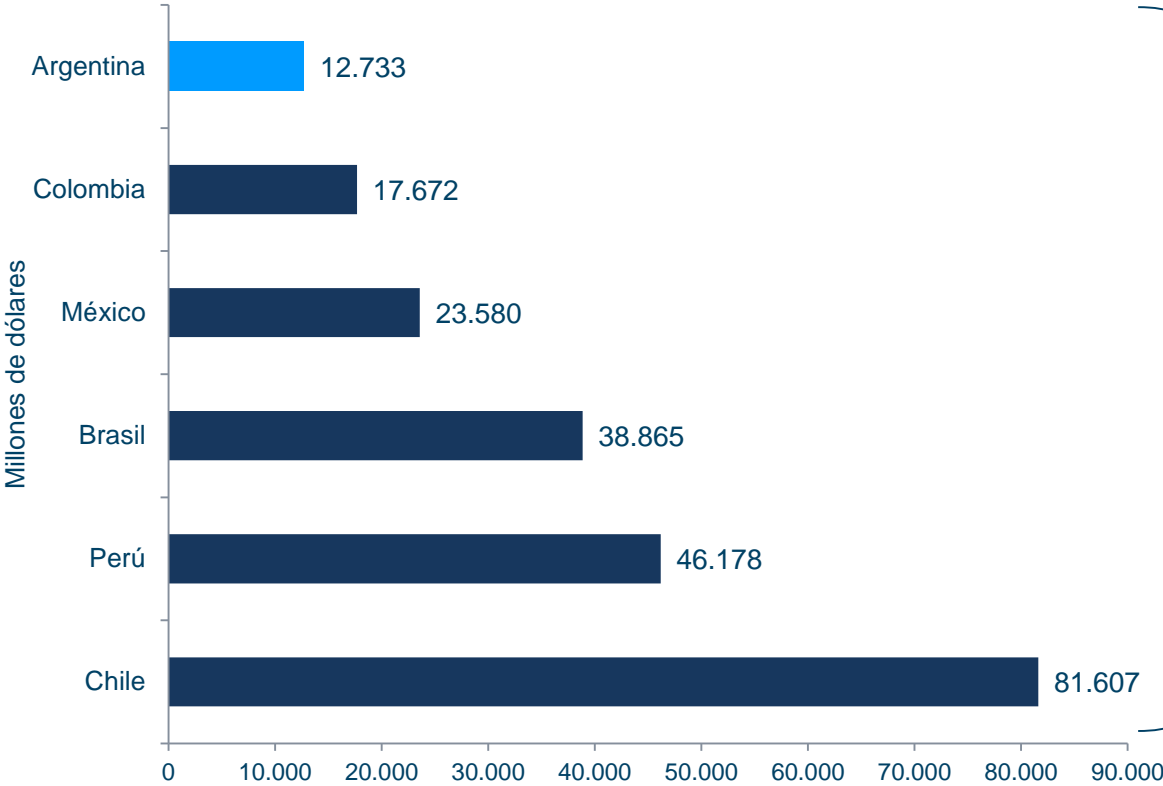
FLUJO NETO DE IED MINERA POR COMPONENTE



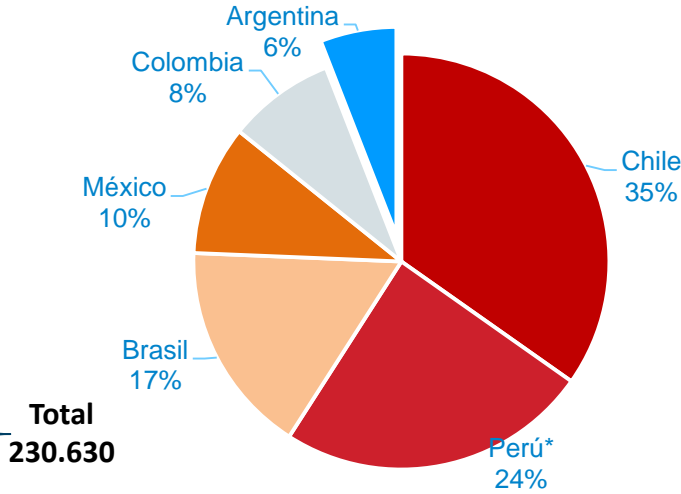
Fuente: Totales IED: Dirección de Economía minera en base a BCRA.

COMPARADO CON PAÍSES MINEROS DE LA REGIÓN, NUESTRO PAÍS NO HA SABIDO CAPTAR UNA IMPORTANTE FRACCIÓN DE LA IED MINERA

FLUJOS DE IED MINERA POR PAÍS Acumulado 2007-2016



Flujos de IED – 2007-2016



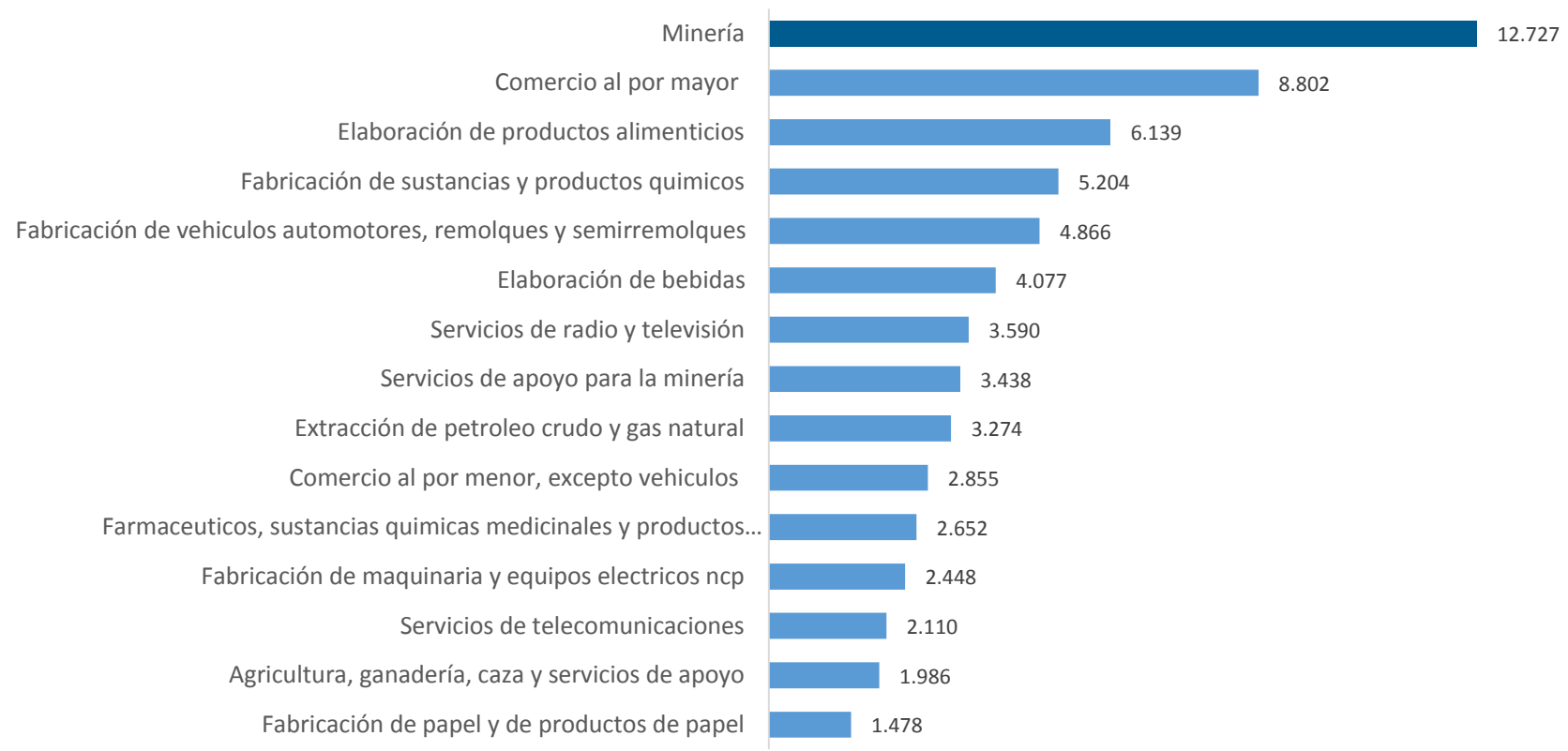
Fuente: Dirección de Economía Minera en base a BCRA y Bancos centrales de cada país.



PESE A ESO, PARA EL PAÍS SIGNIFICÓ EL PRIMER SECTOR DE LA ECONOMÍA REAL CON MAYORES FLUJOS DE IED DE LOS ÚLTIMOS OCHO AÑOS

- Con el 15% de los fondos totales, ocupa el primer lugar en captación de flujos de IED (2007 al 2016)
- Constituye una importante fuente de divisas tanto por exportaciones como por inversiones

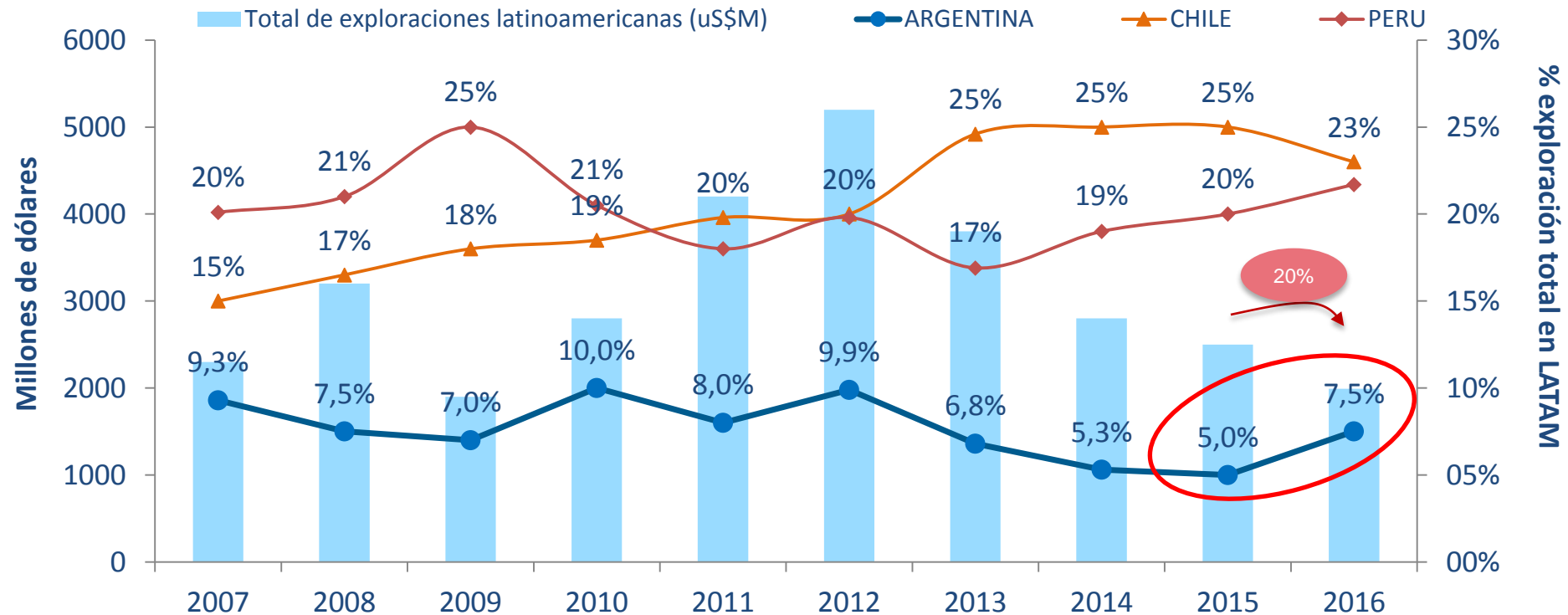
Flujos de IED – 2007-2016



Fuente: Dirección de Economía Minera en base a BCRA

EN INVERSIONES EXPLORATORIAS, ARGENTINA NO HA TENIDO UN DESEMPEÑO MUY DESTACADO..., AUNQUE RECUPERÓ PARTICIPACIÓN EN 2016

IED EN EXPLORACIÓN - LATINOAMÉRICA



Fuente: Dirección de Economía Minera en base a SNL Metals & Mining.

CONTENIDO

La inversión extranjera directa: factor clave para el desarrollo de la minería

Desempeño de la IED en el sector minero

Pilares de atraktividad de la inversión minera

Conclusiones: riesgos mineros, desafíos de las políticas públicas

POSEER RECURSOS ES UNA CONDICIÓN NECESARIA PERO NO SUFICIENTE EN LOS FACTORES DE ATRACTIVIDAD DE IED

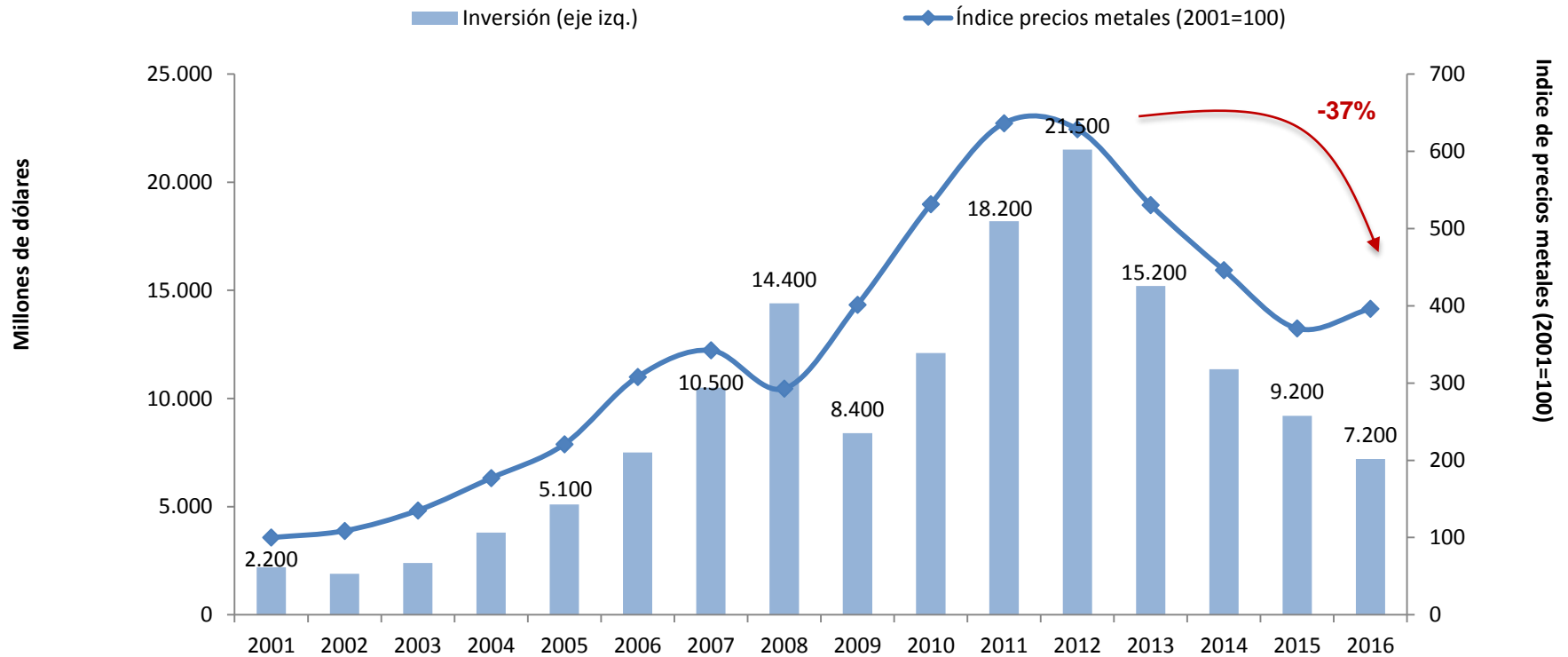
La geología por sí sola no alcanza, sino que está condicionada por el **clima de inversión**, que compila los factores “extra geológicos” que determinan la competitividad para atraer inversiones:



CONTEXTO INTERNACIONAL

Precios e inversiones retraídas → mayor competencia

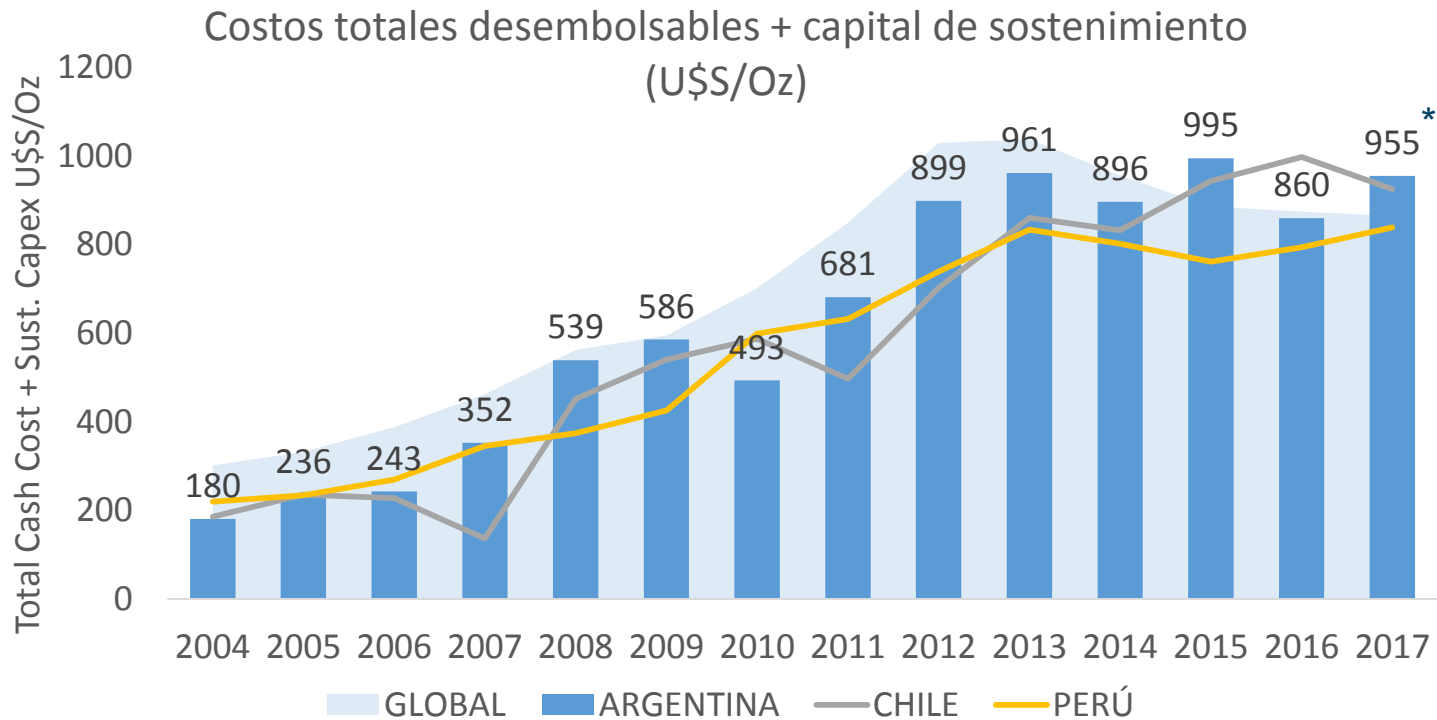
IED GLOBAL EN EXPLORACIÓN



Fuente: Dirección de Economía Minera en base a *SNL Metals & Mining*

COSTOS DE PRODUCCIÓN DE ORO

Argentina ha corregido sus costos durante el 2016, aunque en 2017 superó al promedio mundial, posicionándose por encima de Chile y Perú



* Año 2017 presenta datos parciales hasta el 3er trimestre

Gestión corporativa

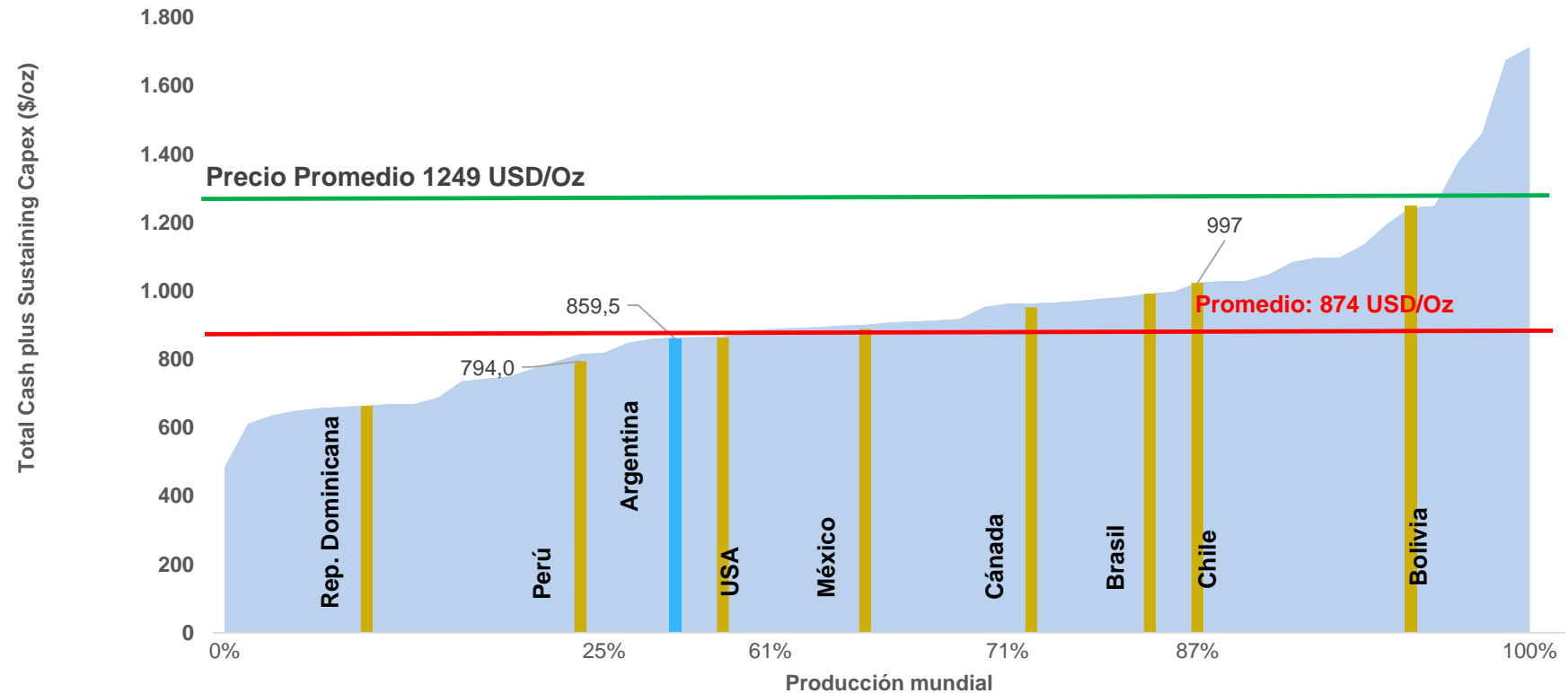
Características del yacimiento

Factores exógenos

COSTOS DE PRODUCCIÓN DE ORO

En 2016 Argentina estuvo por debajo de Chile y arriba de Perú

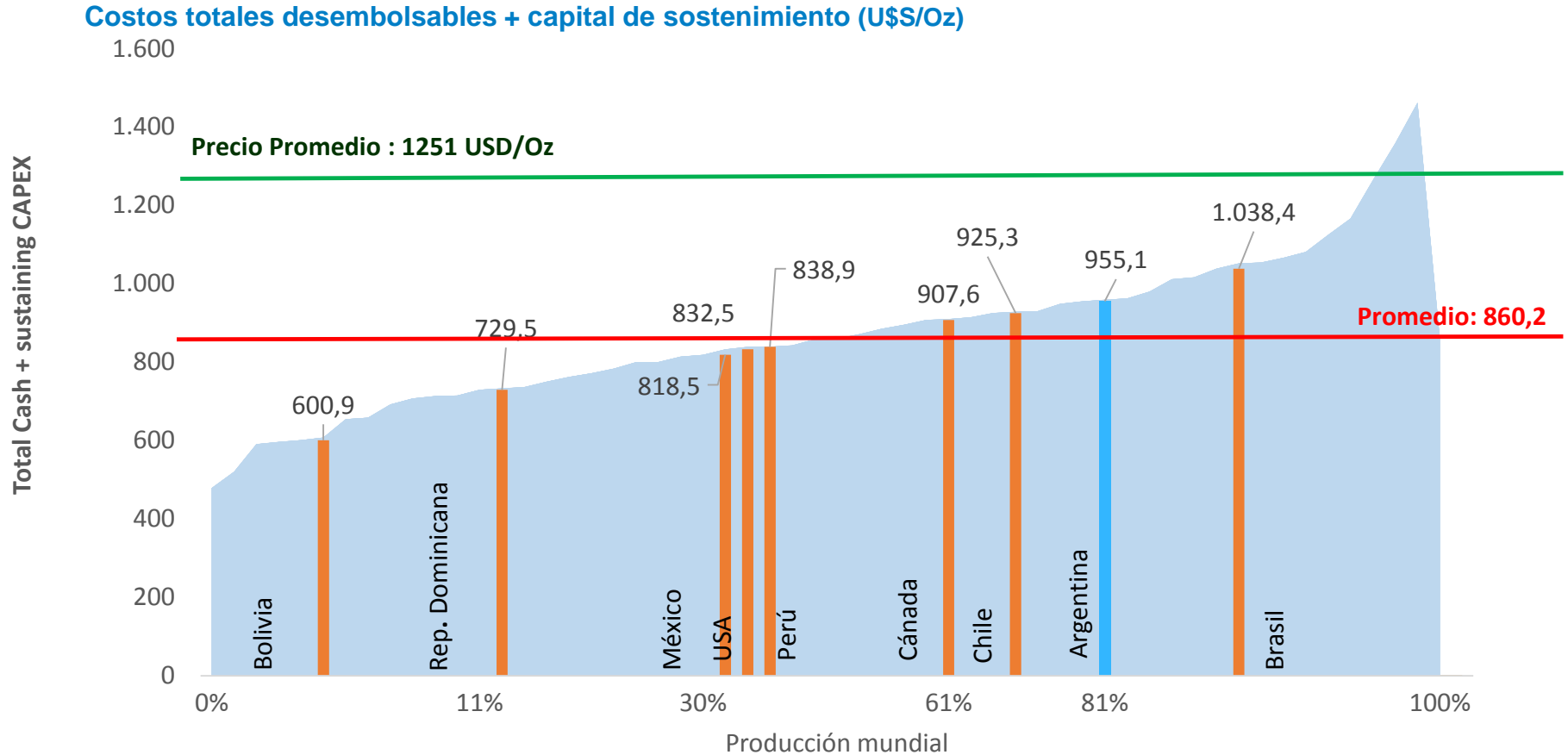
Costos totales desembolsables + capital de sostenimiento (U\$/Oz)



Fuente: Dirección de Economía Minera en base a Wood Macenzie 2017 Q2

COSTOS DE PRODUCCIÓN DE ORO

En 2017 Argentina vuelve al cuarto cuartil por encima de Chile y Perú



Fuente: Dirección de Economía Minera en base a Wood Macenzie 2017 Q2

Principales desafíos de la política pública para promover las decisiones de inversión

Las decisiones de inversión implican un largo período de maduración y un alto riesgo geológico y financiero

- ✓ **Minimizar riesgos de manera compatible con los intereses del país**
- ✓ **Proporcionar garantías de competitividad, estabilidad y confianza**

Competitividad

- Infraestructura – Logística - Energía
- Libre competencia en todos los sectores
- Acceso a bienes de capital y tecnología
- Eliminación de barreras al comercio
- Carga fiscal

Estabilidad

- Estabilidad macroeconómica
- Estabilidad institucional, política y jurídica
- Estabilidad tributaria

Confianza

- Marco Institucional
- Protección de la propiedad privada y otorgamiento de concesiones responsable
- Transparencia
- Control calificado y responsable de la actividad
- Licencia Social

¿Cuál es nuestro posicionamiento en la competitividad global?

El ranking de Competitividad Global elaborado por el World Economic Forum, Argentina se ubicó en el puesto 92 de 137 países en el año 2017, avanzando 14 lugares desde 2015

ÍNDICE DE COMPETITIVIDAD GLOBAL

País	2017		2016		2015	
	Ranking (137 países)	Score	Ranking (138 países)	Score	Ranking (140 países)	Score
Canadá	14	5,35	15	5,3	11	6,00
EUA	17	5,30	3	5,70	3	5,61
Australia	21	5,19	22	5,2	16	5,88
Chile	33	4,71	33	4,64	35	4,58
México	51	4,44	51	4,4		
Sudáfrica	61	4,32	47	4,50		
Colombia	66	4,29	61	4,3	61	4,28
Perú	72	4,22	67	4,23	69	4,21
Brasil	80	4,14	81	4,06	75	4,08
Argentina	↑ 92	3,95	104	3,81	106	3,79

Fuente: Dirección de Economía Minera en base a World Economic Forum (WEF)

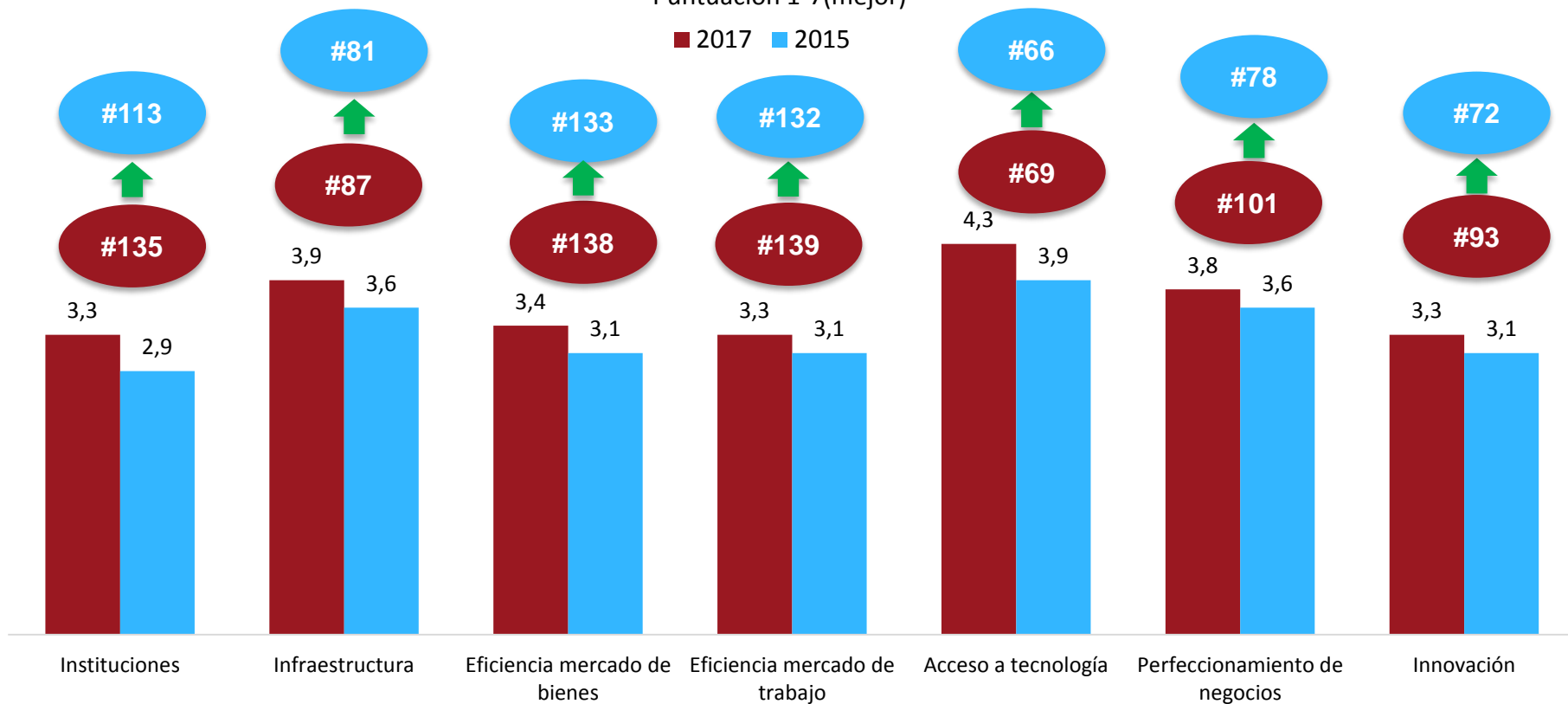
Argentina ha mejorado levemente su competitividad entre 2015 y 2017

COMPETITIVIDAD GLOBAL: # 92 DE #137 PAÍSES

PILARES DE COMPETITIVIDAD EN ARGENTINA

Puntuación 1-7(mejor)

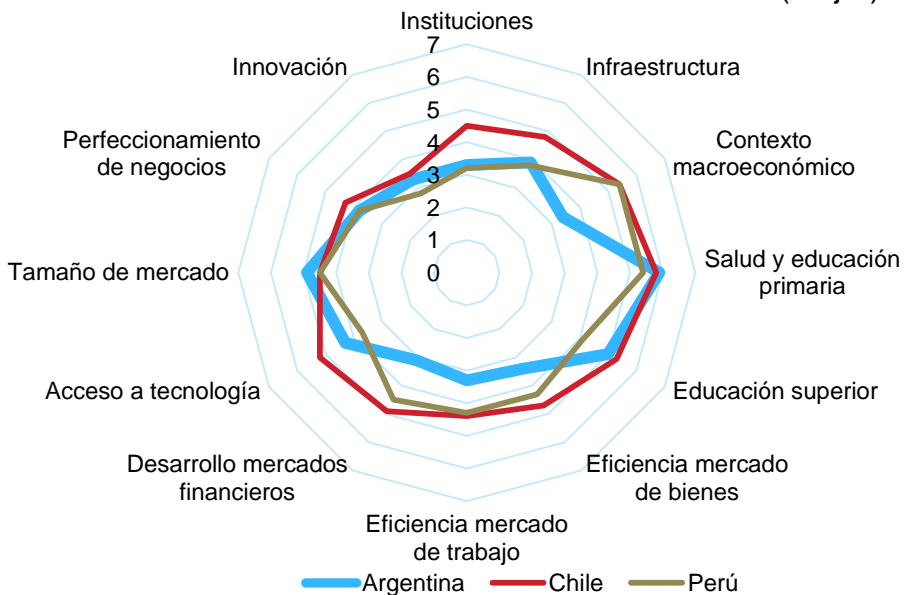
■ 2017 ■ 2015



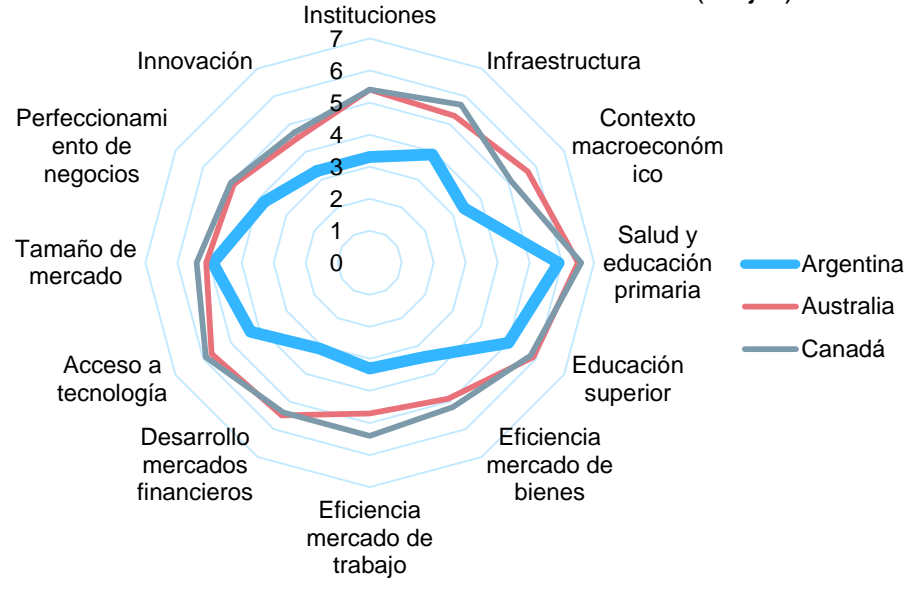
Fuente: Dirección de Economía Minera en base a WEF

Pero aún se encuentra lejos de otros países mineros y sus principales competidores de la región

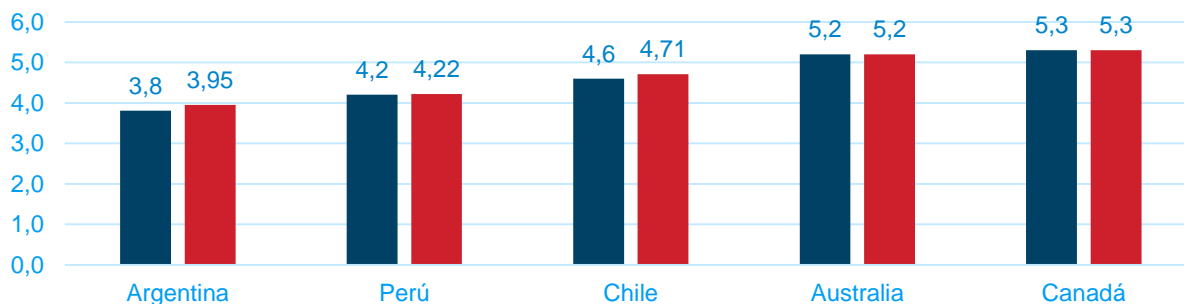
PILARES DE COMPETITIVIDAD score 1-7(mejor)



PILARES DE COMPETITIVIDAD score 1-7(mejor)



Competitividad - Index



Fuente: Dirección de Economía Minera en base a WEF

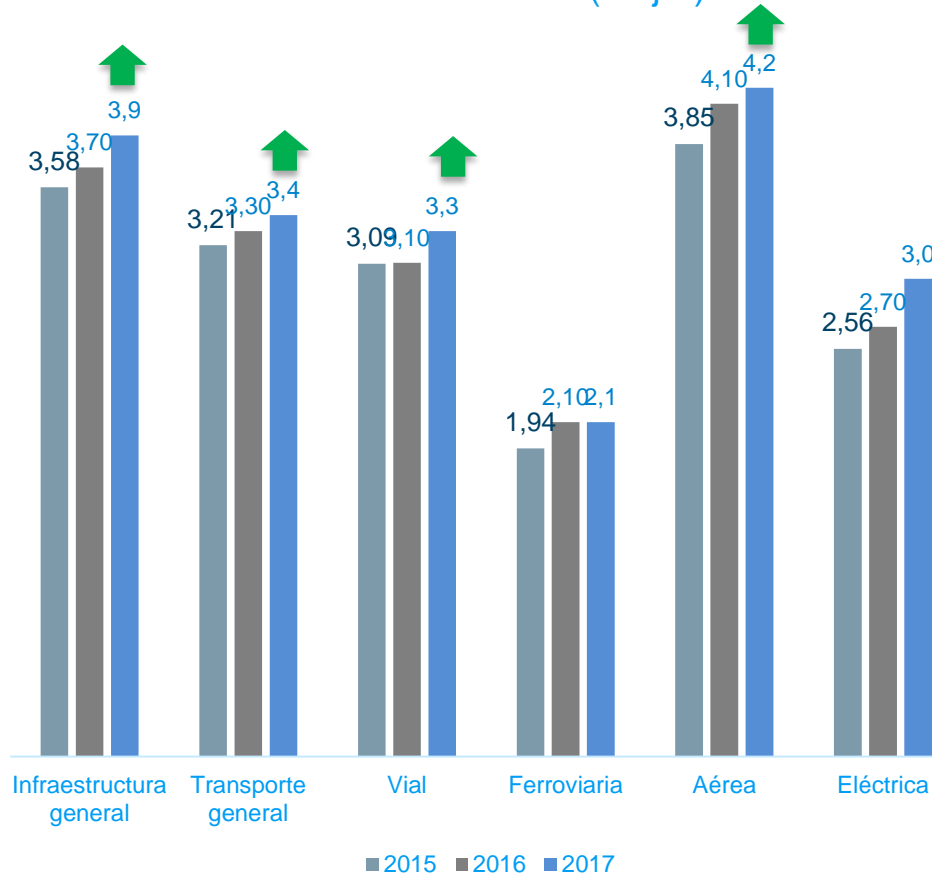
■ 2016 ■ 2017



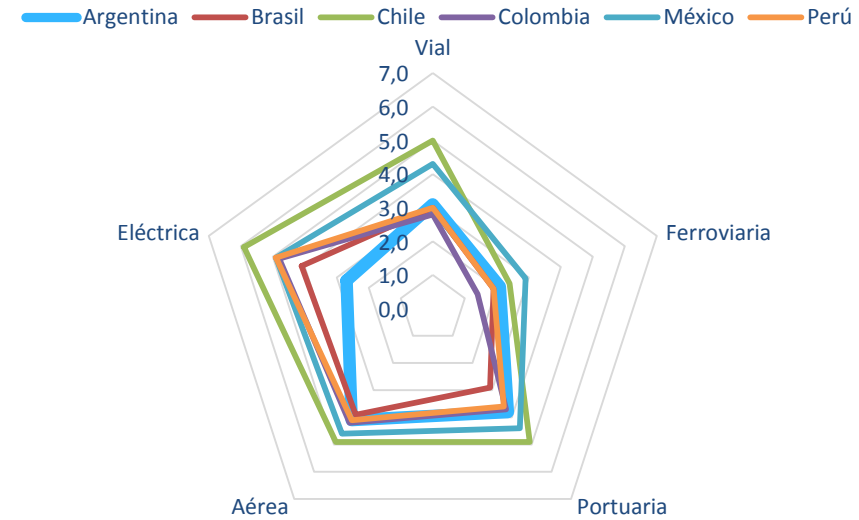
INFRAESTRUCTURA

Aún rezagados de la región pese a una leve mejoría

Infraestructura
Puntuaciones 1 - 7 (mejor)



CALIDAD DE INFRAESTRUCTURA

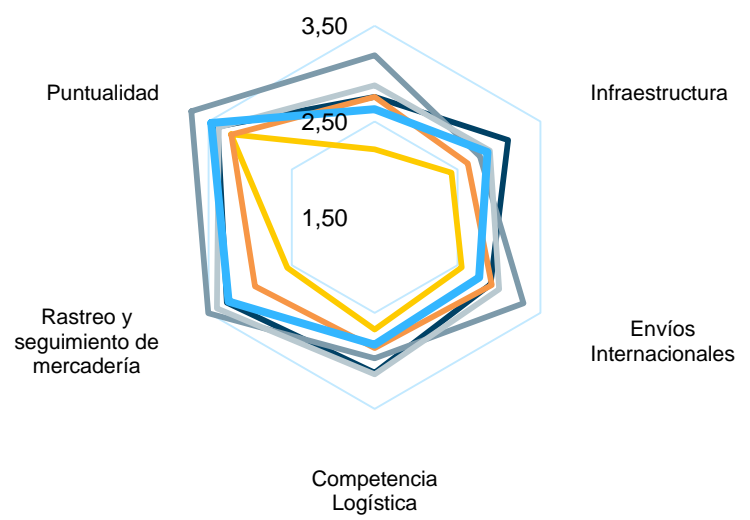
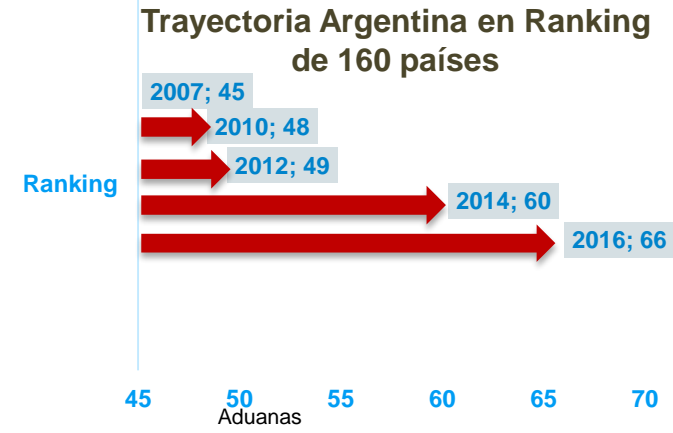


Fuente: Dirección de Economía Minera en base a *World Economic Forum*.

Fuente: Dirección de Economía Minera en base a WEF

PERFORMANCE LOGÍSTICA

Argentina retrocedió del puesto 45 al 66 entre 2007 y 2016 en el ranking de performance logística mundial de 160 países.



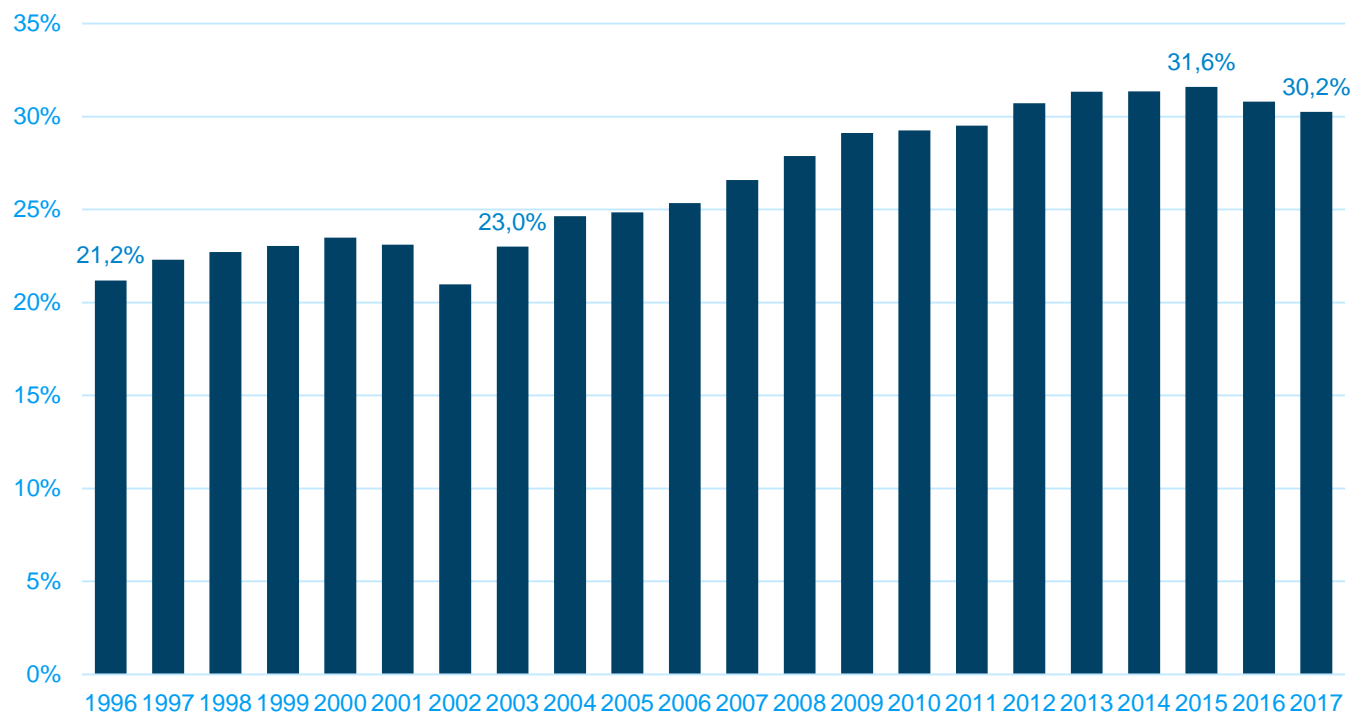
Fuente: Dirección de Economía Minera en base a Banco Mundial

— Brasil — Chile — México — Colombia — Perú — Argentina

EL DESAFÍO DE BAJAR LA CARGA FISCAL EN ARGENTINA

- Argentina ha incrementado su presión fiscal en los últimos años, alcanzando un pico histórico en el año 2015.
- Se encuentra dentro de las 23 economías con mayor presión fiscal del mundo. De acuerdo al índice de Heritage Foundation, que mide la reducción de los ingresos derivada de una elevada carga fiscal, Argentina se encuentra en el puesto 161 de 179 economías.

% de impuestos / PBI



País	RNK 2017 presión % PBI	RNK 2017 Tax Burden
Argentina	156	161
Brazil	144	139
Chile	88	98
Peru	67	78
Colombia	66	81
Mexico	87	114
Australia	129	158
Canada	137	100
Sweden	171	177
Belgium	175	178
Denmark	178	179

Heritage Foundation. *,** preliminar

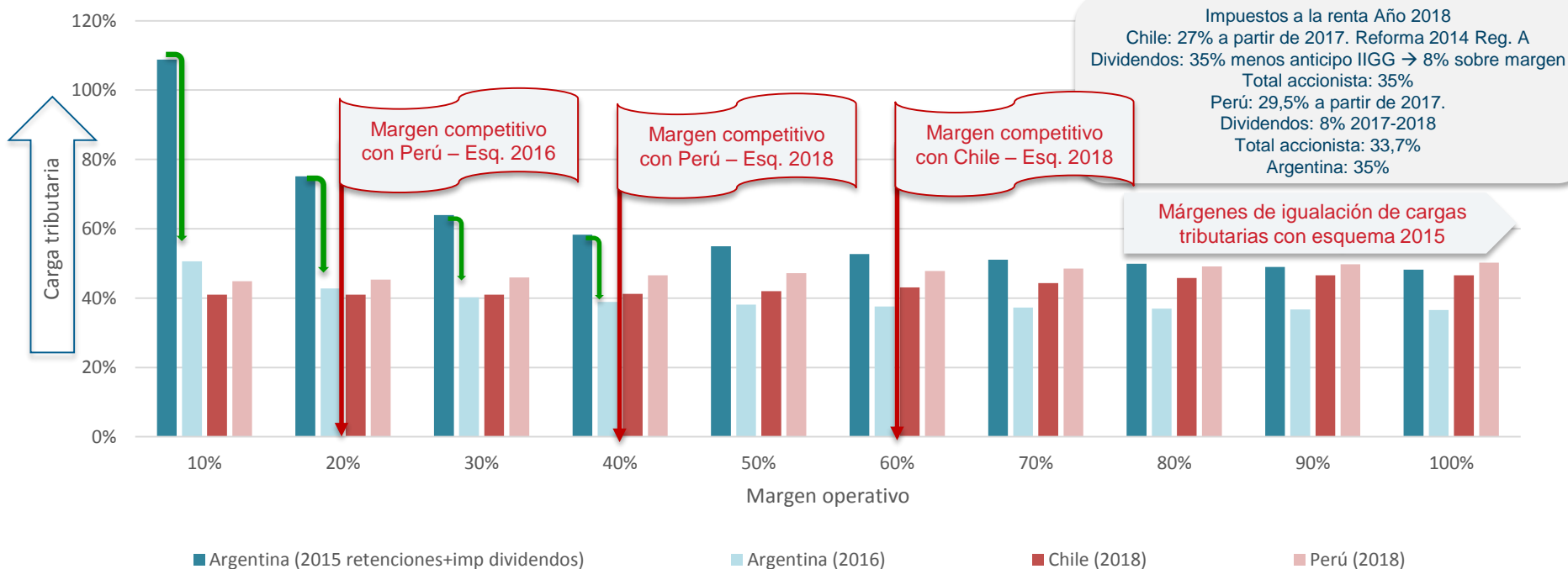
***Tax Burden Index: reducción de ingresos debido a una carga fiscal. Descuento sobre 100 de ingresos debido al pago de impuestos.



PRESIÓN TRIBUTARIA: Las retenciones poseen un carácter regresivo sobre el margen de operación, y nos dejaban en una posición desventajosa frente a los competidores

- La quita de retenciones benefició a las operaciones de menor margen operativo, característica que se da en los ciclos de reducción de los precios de los minerales. Exigía márgenes brutos superiores al 80% para ser competitivos con Chile y Perú en cuanto a carga tributaria para el accionista.
- El esquema adoptado en 2016 pasa a un 20% de margen exigido para ser competitivos con Chile y Perú.

Carga tributaria sobre margen operativo



Impuestos considerados: Impuesto las ganancias, regalías, impuestos a los dividendos y retenciones.

CONTENIDO

La inversión extranjera directa: factor clave para el desarrollo de la minería

Desempeño de la IED en el sector minero

Pilares de atractividad de inversión minera

Conclusiones: riesgos mineros, desafíos de las políticas públicas

CONCLUSIONES:

1

LA MINERÍA, UNA ACTIVIDAD DE RIESGO. CÓMO LO MITIGAMOS



ARGENTINA CUENTA CON INCENTIVOS QUE CONTEMPLAN PARTICULARIDADES DE LA ACTIVIDAD

DERECHOS DE EXPORTACIÓN

- **Eliminación total de los derechos de exportación!** sobre productos minerales (10% para concentrados y 5% para metales y doré) como una de las primeras medidas para poner en competencia al sector y extender la vida útil de los proyectos.

IMPUESTO A LAS GANANCIAS

- **Eliminación de retención sobre la distribución de dividendos !**
- Deducción del **100%** de los montos invertidos en **prospección y exploración.**
- Deducción de **previsión ambiental** (<=5% de costos operativos extrac. y benef.)
- Régimen de **amortización acelerada.**
- Nuevos cambios (reducción por reinversión de utilidades)

IMPORTACIONES

- **Exención en el pago de aranceles** para bienes de capital, equipos especiales, elementos componentes de dichos bienes, determinados insumos expresados por la Autoridad de Aplicación. Ley 24196

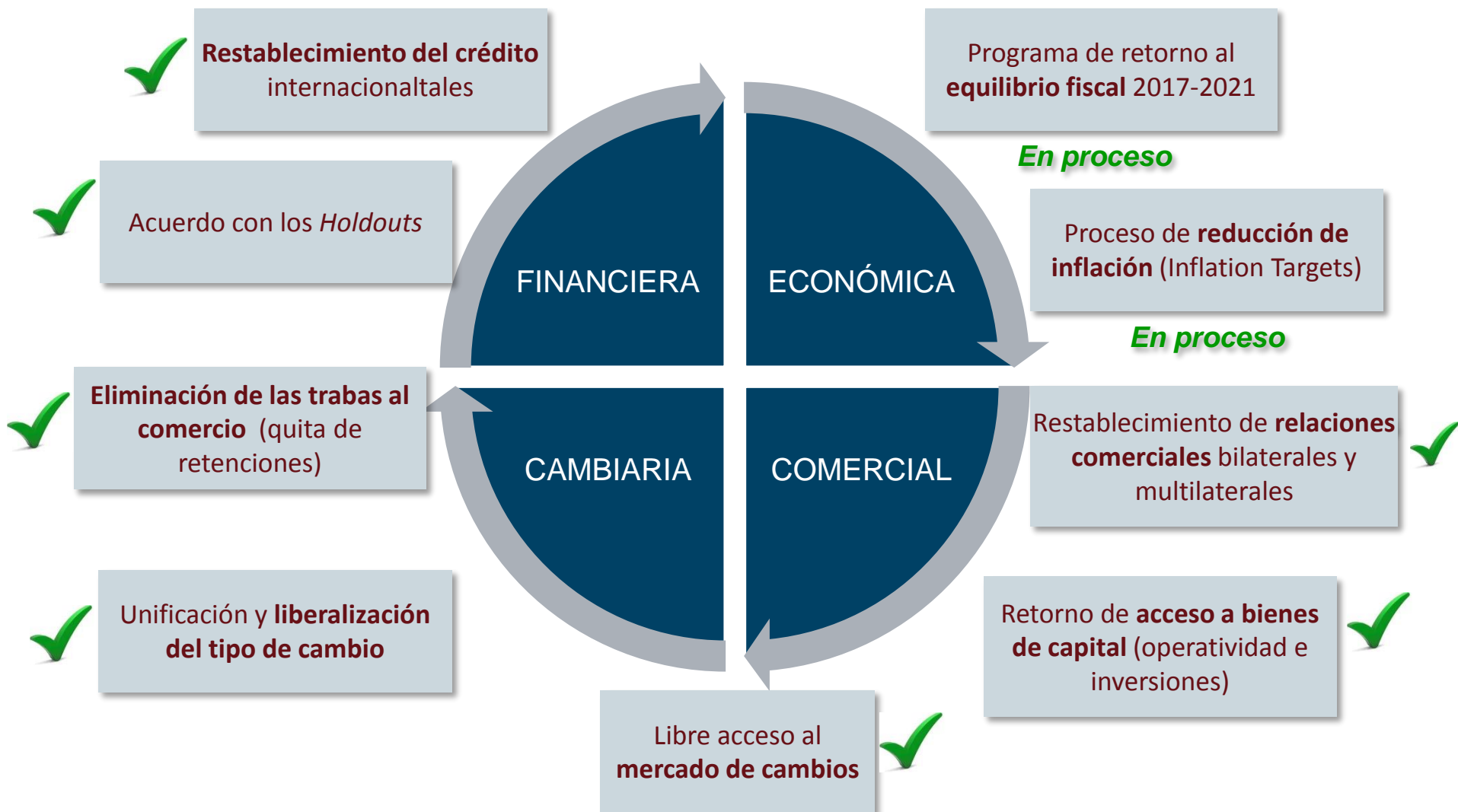
IMP. AL VALOR AGREGADO

- **Devolución anticipada de crédito fiscal del IVA** de importaciones y compras para tareas de prospección y exploración.
- Reducción a seis meses el plazo de devolución

ESTABILIDAD FISCAL POR 30 AÑOS DESDE LA FACTIBILIDAD

CONCLUSIONES: ARGENTINA ESTÁ REALIZANDO LOS ESFUERZOS DE NORMALIZACIÓN DE SU MACROECONOMÍA

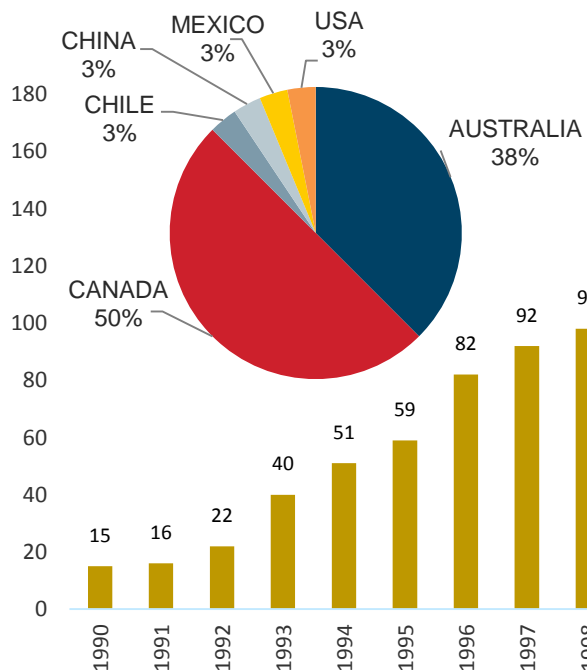
3



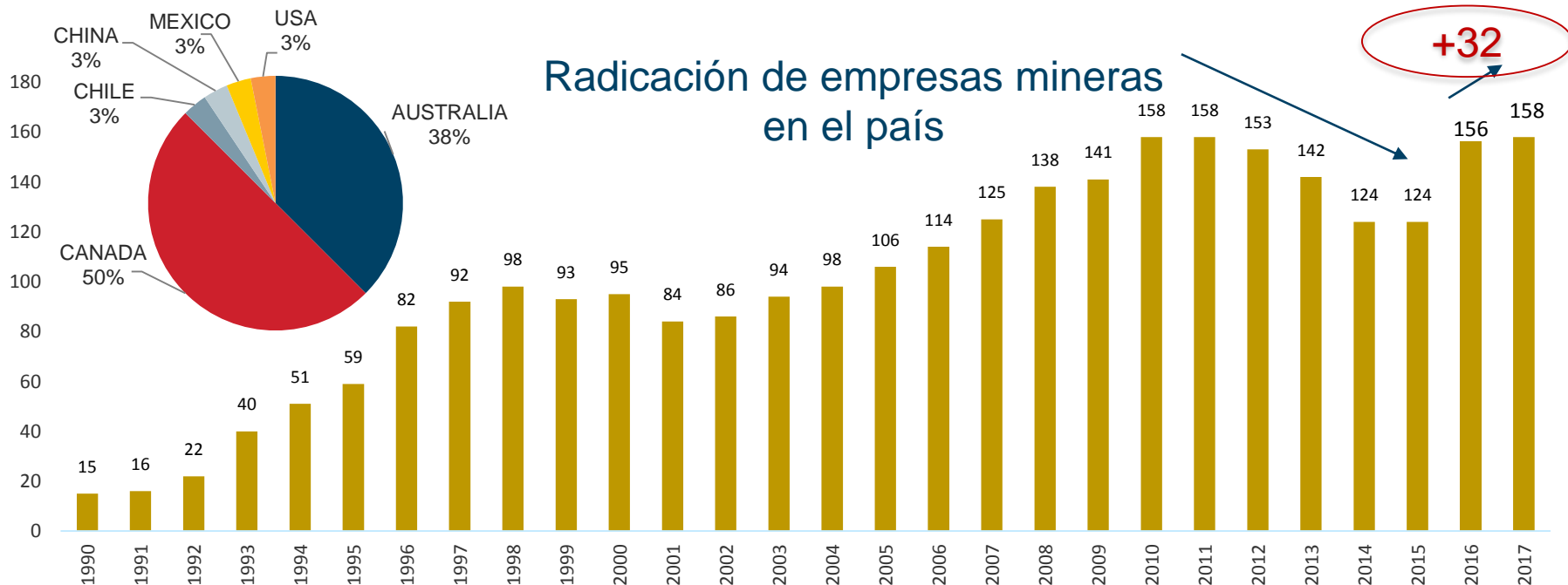
CONCLUSIONES:

4

UNA PRIMERA RESPUESTA, EXTENSIÓN DE VIDA ÚTIL DE LOS PROYECTOS EN MARCHA Y UN CIERTO REPUNTE EN LA RADICACIÓN DE EMPRESAS...



Radicación de empresas mineras en el país



+32

Fuente: Dirección Nacional de Inversiones Mineras – Datos preliminares





Subsecretaría de Desarrollo Minero
Ministerio de Energía y Minería
Presidencia de la Nación