

Contenido

Resur	nen Ejecutivo	5
Pregu	ıntas Relevantes	6
	¿Cuánto invirtieron las empresas mineras en Guatemala en	
	los dos proyectos más grandes Goldcorp y Tahoe?	6
	¿Cuánto fue lo vendido de minerales por esas empresas	
	en los últimos 10 años a los mercados internacionales?	7
	Condiciones del mercado minero en Guatemala	7
	Índices de Ventas internacionales de los principales productos metálicos	10
	Exportaciones de minerales metálicos	11
Estad	os Financieros de Tahoe Resources y Goldcorp	13
	Goldcorp	14
	Tahoe Resources	17
	Impuestos y regalías pagadas por el sector de minas y canteras de Guatemala	23
	En realidad cuanto se lleva el Estado de las ganancias	
	del Empresario Minero?	25
Regal	ías en América Latina	26
Concl	usiones	29

Resumen Ejecutivo

Evidentemente hay una desinformación importante en Guatemala sobre el sector minero. Existen varios mitos que el presente documento tratará de desvirtuar con datos fundamentados y fácilmente verificables.

Mito No. 1:

La extracción de oro o plata es prácticamente nula en costos. Lo cual es falso, la información financiera de las empresas que cotizan en bolsa nos arroja una realidad muy distinta. El costo de producción ronda cerca del 50%, es decir, hay una ganancia bruta de 50%. A la cual hay que restarle los costos de operación y apoyo. Que en el caso de Tahoe Resources son casi un 30%. El caso de Goldcorp reciente muestra costos operativos muy superiores, de hasta 100%. Incurriendo en pérdidas. Esto se debe a que los precios de todos los minerales han caído a nivel mundial.

Aun así el margen operativo representa un 22% de las ventas. Eso es la ganancia para el empresario minero que ha invertido en el caso de Guatemala más de US\$ 2,000 millones.

Mito No. 2:

Las regalías de Guatemala son las más bajas de América Latina. Falso. Aprovechándose de la ignorancia contable y la manipulación de la información, se ha hecho creer por ejemplo que las regalías de Guatemala de 5% son menores que las de 14% de Chile, por ejemplo. Lo que no se aclara es que el % de las regalías en Guatemala se calculan sobre

las ventas brutas y en Chile sobre la utilidad operativa, si es que la hay. Al normalizar las regalías en términos comparables, resulta que se tienen las más altas de la región.

El ataque hacia la minería es ideológico y mal intencionado como se demuestra en éstos dos mitos instalados en la percepción local. Pero no se detienen allí, hay temas ambientales y laborales, los cuales resultan falsos a todas luces.

La contribución de ingresos al Estados por tan sólo dos empresas internacionales que han venido a instalarse en Guatemala cumpliendo no solo con la normativa local sino atendiendo todas las recomendaciones y estándares del primer mundo (de allí son originarias), han sido superior a los US\$ 2,000 millones. Dinero que debiera ser asignado para atender las necesidades de las comunidades cercanas a las operaciones y hacia las regiones con menos desarrollo.

Hoy el daño está hecho en el país, se pierden millones de ingresos, impuestos y regalías día a día con la suspensión temporal de la Mina El Escobal. Eso es lo contable, pero el país ha sufrido un golpe duro en temas intangibles:

 a) Hay evidencia que la falta de certeza jurídica ha impactado el clima de negocios en todo el país e instalado una desaceleración producto de caída de inversión en el país. Provocando escasez de mano de obra y menos ingresos al Estado. Incluso el mismo ex-Superintendente de Administración Tributaria, Juan Francisco Solórzano Foppa, reconoció que por el tema minero no se llegó a la meta de recaudación del año 2017.

b) La imagen país ha quedado dañada definitivamente. Esto es difícil de medir, pero las noticias en todos los medios financieros y económicos del mundo confirman esa hostilidad hacia el inversionista y falta de certeza jurídica en los negocios que se ha hablado.

Hacia delante el país necesita recuperar la confianza, creando marcos legales menos discrecionales. Instituciones más creíbles y más información para todos los actores relevantes en los temas de las minas. No es sólo el sector minero que está detrás de tan importante golpe al clima de negocios, está el país entero que necesita de tanta inversión para poder brindar a la población de fuentes de empleo dignas, bien remuneradas y formales. Sólo así se podrá salir del sub desarrollo.

Preguntas Relevantes

¿Cuántoinvirtieron la sempresas mineras en Guatemala en los dos proyectos más grandes Goldcorp y Tahoe?

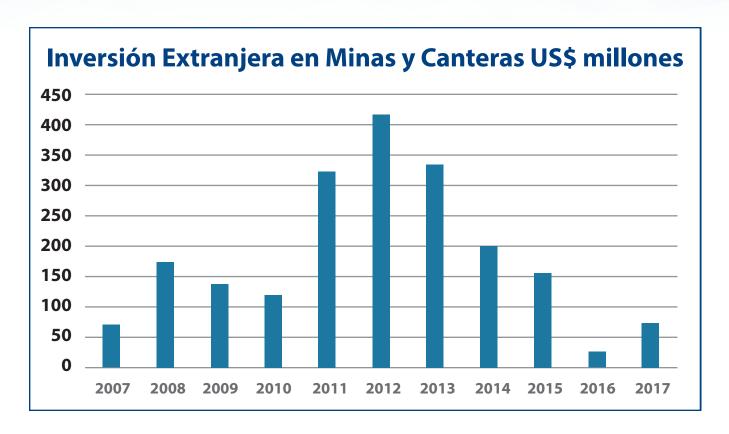
El monto invertido por ambas operaciones representan las mayores inversiones individuales en la historia del país. Según la información pública al 30 de septiembre del 2017, lo invertido por la empresa Tahoe en Guatemala es superior a los US\$ 1,200 millones que se explican así en los documentos públicos financieros en su página de internet:

- a) Adquisiciones de Capital US\$ 890 millones (incluyen US\$ 33 millones en IVA y DAI).
- b) Mantenimiento: US\$ 14 millones
- c) Inventarios: US\$ 38 millones
- d) Otros Gastos de construcción, licencias, etc. US\$ 310 millones.

Para completar los montos de inversión en el sector minero se usa la base de datos de inversión extranjera directa que compila el Banguat. La siguiente tabla lo muestra para los últimos 10 años.

Inversión Extranjera Directa en millones US\$												
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Total
Total	745	754	600	806	1026	1245	1295	1389	1221	1185	579	10844
Industria Manufacturera	210	175	51	299	150	145	186	179	205	261	145	2006
Comercio	217	42	213	34	106	304	254	279	174	296	115	2033
Electricidad	91	106	59	216	331	150	191	384	323	193	80	2122
Agricultura, Petróleo, Minas y Canteras	70	174	139	120	325	418	335	201	156	28	75	2039
Bancos y Aseguradoras	46	71	1	48	72	99	172	158	149	95	55	966
Telecomunicaciones	84	151	128	66	35	83	90	130	112	156	53	1088
Otras Actividades	28	36	9	23	7	46	67	58	101	157	57	591

El monto invertido en los rubros de Agricultura, Petróleo y Minas y Canteras es superior a los US\$ 2,038 millones. Repartidos en la siguiente forma anual:



La mayoría de estos montos son los del sector minero pero además no incluye 3 años de la inversión de Goldcorp que se dio antes. Se puede concluir que la inversión de ambas empresas es a lo mínimo US\$ 2,000 millones a lo largo de un poco más de una década.

¿Cuánto fue lo vendido de minerales por esas empresas en los últimos 10 años a los mercados internacionales?

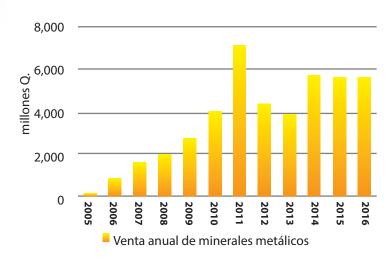
Condiciones del mercado minero en Guatemala

La industria minera en Guatemala se dedica a la explotación de dos diferentes tipos de minerales, los minerales no metálicos y los minerales metálicos. Estos últimos representan el 96.05% del total de las ventas de los minerales explotados en el país. En los últimos 10 años la explotación de los minerales metálicos ha variado de acuerdo a las condiciones coyunturales y estructurales del sector, tanto en Guatemala como a nivel internacional.

La venta de los minerales metálicos explotados en Guatemala ha disminuido en su monto de ventas en los últimos tres años, sin embargo el monto se ha mantenido por encima de los 5.6 mil millones de quetzales.

Ventas anuales de minerales metálicos

AÑO	VENTA GTQ
2005	102,295,481.00
2006	899,441,324.00
2007	1,592,493,976.00
2008	1,965,705,310.17
2009	2,710,486,337.00
2010	4,019,356,960.00
2011	7,112,139,644.00
2012	4,411,997,564.00
2013	3,926,385,395.00
2014	5,750,644,328.00
2015	5,667,254,244.00
2016	5,614,509,108.07



Fuente: Ministerio de Energía y Minas de Guatemala, anuarios estadísticos. http://www.mem.gob.gt/mineria/estadisticas-mineras/anuario-estadistico-minero/

En los últimos 10 años la industria minera ha explotado alrededor de 20 distintos minerales metálicos.

Total de minerales metálicos vendidos por la industria minera que opera en Guatemala de 2005 a 2016

Mineral metálico	Unidad de Medición	Cantidad	Valor vendido en Quetzales
Antimonio	Tonelada métrica	160,043.00	8,503,229.36
Zinc	Libras	16,922,179.72	443,618,199.00
Ferroníquel	Tonelada métrica	17,946.00	487,476,370.00
Oro	Onza troy	2,512,305.12	22,621,772,725.51
Oxido de hierro	Tonelada métrica	69,189.00	7,065,991.00
Oxido de hierro y níquel	Tonelada métrica	30,128,180.00	975,514,968.00
Plata	Onza troy	114,427,877.94	17,422,504,204.29
Plomo	Libras	15,000,089.44	374,453,258.65
Oro y plata en concentración	Tonelada métrica	57,191.00	61,193,968.00
Saprolitas auriferas	Metro cúbico	816,411.00	59,597,270.00
Concentrado de mineral con oro	Tonelada métrica	20.00	118,462.00
Mena con hierro y níquel	Tonelada métrica	4,946,974.00	1,179,996,678.00
Lulita Ferrica	Tonelada métrica	531,256.00	21,675,471.00
Galena	Quintales	8,223.00	8,260.00
Arsenopirita	Tonelada métrica	113.00	829,205.00
Hematita	Tonelada métrica	32,466.65	4,443,675.09
Plomo galena	Metro cúbico	17,161.98	47,048.34
Carbon aurifero	Tonelada métrica	94.93	102,055,278.00
Barra doré	Tonelada métrica	11.00	1,685,200.00
Magnesita	Tonelada métrica	6,720.00	150,210.00

Fuente: Ministerio de Energía y Minas de Guatemala, anuarios estadísticos. http://www.mem.gob.gt/mineria/estadisticas-mineras/anuario-estadistico-minero/ En los últimos 10 años los minerales que más valor le han generado a la industria extractiva de Guatemala son: el oro, la plata y la mena de hierro y níquel. Siendo estos la prioridad de extracción de venta del sector. La tabla siguiente lo muestra.

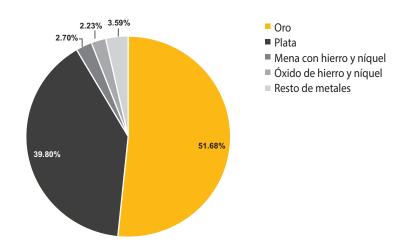
Top de ingresos generados por la venta de minerales metálicos producidos por la industria minera que opera en Guatemala de 2005 a 2016

ТОР	Mineral metálico	Unidad de Medición	Cantidad	Valor vendido en Quetzales
1	Oro	Onza troy	2,512,305.12	22,621,772,725.51
2	Plata	Onza troy	114,427,877.94	17,422,504,204.29
3	Mena con hierro y níquel	Tonelada métrica	4,946,974.00	1,179,996,678.00
4	Oxido de hierro y níquel	Tonelada métrica	30,128,180.00	975,514,968.00
5	Ferroníquel	Tonelada métrica	17,946.00	487,476,370.00
6	Zinc	Libras	16,922,179.72	443,618,199.00
7	Plomo	Libras	15,000,089.44	374,453,258.65
8	Carbon aurifero	Tonelada métrica	94.93	102,055,278.00
9	Oro y plata en concentración	Tonelada métrica	57,191.00	61,193,968.00
10	Saprolitas auriferas	Metro cúbico	816,411.00	59,597,270.00
11	Lulita Ferrica	Tonelada métrica	531,256.00	21,675,471.00
12	Antimonio	Tonelada métrica	160,043.00	8,503,229.36
13	Oxido de hierro	Tonelada métrica	69,189.00	7,065,991.00
14	Hematita	Tonelada métrica	32,466.65	4,443,675.09
15	Barra doré	Tonelada métrica	11.00	1,685,200.00
16	Arsenopirita	Tonelada métrica	113.00	829,205.00
17	Magnesita	Tonelada métrica	6,720.00	150,210.00
18	Concentrado de mineral con oro	Tonelada métrica	20.00	118,462.00
19	Plomo galena	Metro cúbico	17,161.98	47,048.34
20	Galena	Quintales	8,223.00	8,260.00

Fuente: Ministerio de Energía y Minas de Guatemala, anuarios estadísticos. http://www.mem.gob.gt/mineria/estadisticas-mineras/anuario-estadistico-minero/

La venta total de minerales metálicos se ha compuesto principalmente por oro y plata, representando el 51.68% y el 39.80% respectivamente. Es decir, entre estos dos se produce el 90% de la actividad metálica del país.

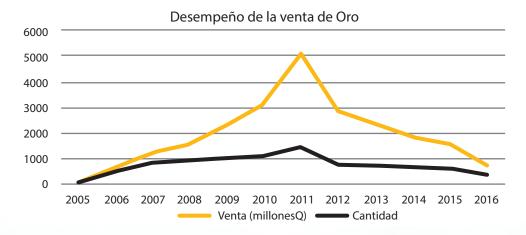
Proporción de los ingresos generados por la venta de minerales metálicos producidos por la industria minera que opera en Guatemala de 2005 a 2016



Fuente: Ministerio de Energía y Minas de Guatemala, anuarios estadísticos. http://www.mem.gob.gt/mineria/estadisticas-mineras/anuario-estadistico-minero/

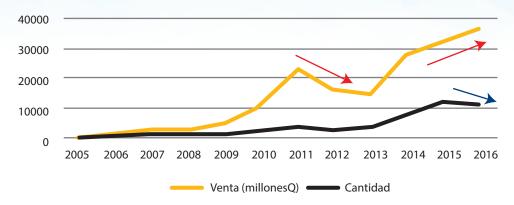
Índices de Ventas internacionales de los principales productos metálicos

Desde el año 2015 la explotación de los principales metales vendidos por la industria extractiva de Guatemala han disminuido su volumen de explotación. La paralización de minas ha mermado significativamente la producción y también el cierre de la Mina de Oro.



Fuente: Ministerio de Energía y Minas de Guatemala, anuarios estadísticos. http://www.mem.gob.gt/mineria/estadisticas-mineras/anuario-estadistico-minero/

Desempeño de la venta de Plata



Fuente: Ministerio de Energía y Minas de Guatemala, anuarios estadísticos. http://www.mem.gob.gt/mineria/estadisticas-mineras/anuario-estadistico-minero/

Hasta el año 2016 la producción siguió una tendencia al alza evidente. Los vaivenes en la cantidad nominal vendida dependían de la volatilidad del precio internacional de ambos minerales. En el 2017, la producción se contrajo fuertemente por el cierre de la operación de la Mina San Rafael de plata. Este tema se tratará más adelante con más detalle para ver el impacto de la caída de producción en la economía nacional y en los ingresos del Estado.

Exportaciones de minerales metálicos

En 2016 los productos generados por la industria extractiva de Guatemala representaron el 12.51% del total exportado, con un monto de US\$1,308,366,202.

PAISES	INDUSTRIAS AGROPECUARIAS	INDUSTRIAS EXTRACTIVAS	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	TOTAL
1994	654,746,517	53,222,364	794,586,695	1,502,555,576
1995	917,321,755	71,800,015	946,395,418	1,935,517,188
1996	915,251,862	101,136,521	1,014,345,416	2,030,733,799
1997	1,037,608,461	136,558,919	1,169,916,334	2,344,083,714
1998	1,070,342,725	97,871,054	1,413,461,377	2,581,675,156
1999	1,044,504,364	126,270,145	1,289,666,559	2,460,441,068
2000	1,142,337,950	236,158,737	1,320,537,272	2,699,033,959
2001	818,647,428	190,464,147	1,402,566,139	2,411,677,714
2002	911,836,777	218,450,020	3,031,766,823	4,162,053,620
2003	959,671,208	267,122,523	3,232,618,456	4,459,412,187
2004	1,045,385,185	310,452,134	3,677,754,177	5,033,591,496
2005	1,227,558,479	392,900,435	3,760,472,302	5,380,931,216
2006	1,281,687,690	531,308,780	4,199,843,707	6,012,840,177
2007	1,670,409,525	712,458,195	4,514,837,788	6,897,705,508
2008	1,864,034,250	981,912,198	4,891,463,418	7,737,409,866
2009	2,018,193,714	771,432,634	4,424,048,552	7,213,674,900
2010	2,160,860,234	1,068,761,562	5,232,885,705	8,462,507,501
2011	2,979,644,935	1,691,536,490	5,729,711,274	10,400,892,699
2012	2,667,163,230	1,237,647,568	6,073,892,445	9,978,703,243
2013	2,528,108,398	1,215,541,232	6,281,144,662	10,024,794,292
2014	2,517,608,392	1,860,042,919	6,425,816,552	10,803,467,863
2015	2,574,270,895	1,541,601,643	6,558,907,329	10,674,779,867
2016 P/	2,556,580,218	1,308,366,202	6,597,612,441	10,462,558,861

Fuente: Banco Central de Guatemala, sector externohttp://www.banguat.gob.gt/inc/ver.asp?id=/estaeco/comercio/sercom/2_POR _PRODUCTO/X_PROD_1994_2016.htm&e=133807

Entre los principales productos mineros exportados de Guatemala al mundo se encuentran las piedras y metales preciosos, hierro, plomo y aluminio. De estos 5 principales productos, 4 son minerales metálicos.

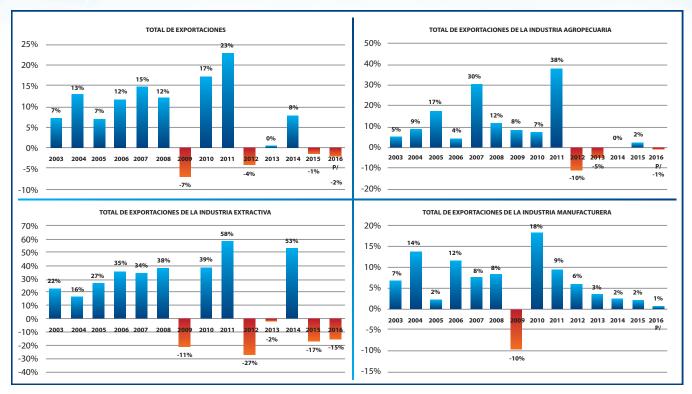
Desempeño histórico de las exportaciones (FOB) de los productos que produce la industria extractiva de Guatemala

	PAISES	TOTAL
ТОР	INDUSTRIAS EXTRACTIVAS	15,123,016,437
1	PIEDRAS Y METALES PRECIOSOS Y SEMI PRECIOSOS	4,473,516,820
2	PETROLEO	4,025,325,180
3	HIERRO Y ACERO	1,460,188,924
4	PLOMO	1,052,105,865
5	ALUMINIO	832,113,145
6	GAS PROPANO	802,073,205
7	GASOLINA	406,984,833
8	DIESEL	342,580,407
9	ENERGÍA ELÉCTRICA	334,184,557
10	OTROS DERIVADOS DE PETROLEO	313,051,650
11	NIQUEL	280,504,225
12	PRODUCTOS MINERALES DIVERSOS	189,862,210
13	KEROSENE	159,909,606
14	ZINC	124,080,954
15	DESPERDICIOS Y DESECHOS DE METALES (CHATARRA)	103,325,941
16	GASES INDUSTRIALES	60,972,901
17	CEMENTO	52,339,345
18	COBRE Y SUS MANUFACTURAS	51,221,023
19	MARMOL	25,320,005
20	MAGNESIO	13,613,259
21	ANTIMONIO	12,174,049
22	ASFALTO	6,956,309
23	OTROS METALES COMUNES	451,290
24	ESTAÑO	160,734

Fuente: Banco Central de Guatemala, sector externo. http://www.banguat.gob.gt/inc/ver.asp?id=/estaeco/comercio/sercom/2_PORPRODUC-TO/X_PROD_1994_2016.htm&e=133807

En comparación la industria extractiva ha tenido más contracciones que el resto. En total las exportaciones de productos de esta industria se ha contraído cinco veces en los últimos trece años mientras que el resto de industrias solo lo ha hecho entre una y tres veces.

Crecimiento histórico de las exportaciones (FOB) por industria



Fuente: Banco Central de Guatemala, Sector Externo, con calculos CABI http://www.banguat.gob.gt/inc/ver.asp?id=/estaeco/comercio/sercom/2_POR PRODUCTO/X_PROD_1994_2016.htm&e=133

Es evidente entonces que el sector es un generador de divisas muy importante para el país, permitiendo que todos los guatemaltecos tengan a su disposición esos dólares para poder adquirir bienes importados demandados por las familias, individuos y negocios del país.

Las gráficas y tablas anteriores son evidentes en demostrar este rol tan importante para el país. Los impactos hacia dentro de la economía también son importantes de resaltar. Se hará más adelante.

Estados Financieros de Tahoe Resources y Goldcorp

Como es ampliamente conocido, las empresas Goldcorp y Tahoe Resources, son empresas que cotizan en Bolsa. En Guatemala no dice mucho eso, pero en los medios financieros mundiales someterse al escrutinio público del mercado es un respaldo importante a la empresa que lo hace.

Es importante entonces aclarar el tema anterior. Someterse al escrutinio público de la Bolsa de Valores implica tener las cuentas ordenadas, un código de ética interno, auditorías externas amplias: recordando que los reguladores de los mercados en los países donde cotizan vigilan éste tipo de información. La transparencia de los mercados es incomparable a los sistemas económicos privados. Los analistas que estudian las empresas recomiendan si la inversión accionaria en éstas empresas es buena o mala. Además, el mercado crecientemente castiga a las empresas que no cuentan con las certificaciones o buenas prácticas en materia de cumplimiento de altos estándares laborales. ambientales. responsabilidad social y pago de tributos. La información financiera y de cumplimiento está disponible.

GOLDCORP

Goldcorp con símbolo GG cotiza en el New York Stock Exchange, la Bolsa más importante del mundo. Regulada por la SEC (Securities Exchange Commision). En cualquier sitio de información financiera puede conocer uno los Estados Financieros trimestrales de la empresa. La siguiente tabla es extraída del sitio Yahoo Finance.

Ingresos	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Los ingresos totales	3,510,000	4,375,000	3,436,000	3,609,000
Costo de los ingresos	2,041,000	2,385,000	2,007,000	1,939,000
Beneficio bruto	1,469,000	1,990,000	1,429,000	1,670,000
Los gastos de explotación	1,409,000	1,990,000	1,429,000	1,070,000
Investigación y desarrollo	-	-	-	-
Vendedor general y administrativo	-	-	-	-
No recurrente	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
Gastos totales de operación	3,250,000	7,109,000	4,606,000	4,891,000
Ingresos o Pérdidas de Operación	260,000	-2,734,000	-1,170,000	-1,282,000
Ingreso por operaciones continuas				
Total Otros Ingresos / Gastos Net	-	-	-	-
Ganancias antes de intereses e impuestos	260,000	-2,734,000	-1,170,000	-1,282,000
Gastos por intereses	-103,000	-106,000	-21,000	-25,000
Renta antes de pagar impuestos	-	-	-	-
Ingreso por gastos de impuesto	60,000	-485,000	-440,000	309,000
Interés minoritario	-	-	-	-
Ingresos netos de operaciones continuas	-	-	-	
Eventos no recurrentes				
Operaciones discontinuadas	-	46,000	9,000	-52,000
Artículos extraordinarios	-	-	-	-
Efecto de los cambios contables	-	-	-	-
Otros elementos		-	-	
Ingresos netos				
Ingresos netos	162,000	-4,157,000	-2,161,000	-2,709,000

Fuente: https://finance.yahoo.com/quote/GG/balance-sheet?p=GG

Nótese que para los años 2013, 2014 y 2015 se incurrió en pérdidas debido a la caída del precio del oro. La ganancia bruta es positiva pero al considerar los costos operativos, el resultado se vuelve negativo. Esto ejemplifica que si bien el costo de extracción directo es bajo, al considerar todos los gastos administrativos adicionales, la operación puede incurrir en pérdidas. Es hasta el año 2016 que hay ganancias y tiene que ver con el tema de la recuperación del precio del oro, mostrando otra de las características de estos mercados: altamente volátiles en sus precios de venta.

Todos los números en miles US\$				
Final del periodo	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Activos circulantes	31/12/2010	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Efectivo y equivalentes de efectivo	157,000	326,000	482,000	625,000
, , , , , , , , , , , , , , , , , , ,			·	
Inversiones a corto plazo Créditos netos	43,000 422,000	57,000 430,000	67,000 627,000	5,000 701,000
		-		·
Inventario	370,000	469,000	772,000	727,000
Otros activos circulantes	548,000	1,000	141,000	268,000
Total de activos corrientes	1,568,000	1,331,000	2,147,000	2,374,00
Inversiones a largo plazo	2,121,000	1,890,000	2,130,000	2,287,000
Propiedad Planta y Equipo	-	-	-	-
Buena voluntad	-	-	479,000	1,454,000
Activos intangibles	-	-	-	-
Amortización acumulada	-	-	-	-
Otros activos	-	-	-	-
Cargos diferidos de activos a largo plazo	49,000	50,000	26,000	19,000
Los activos totales	21,497,000	21,428,000	27,866,000	29,564,00
Pasivo circulante				
Cuentas por pagar	507,000	675,000	1,039,000	856,000
Deuda a corto / largo plazo actual	2,762,000	2,960,000	3,613,000	2,507,000
Otros pasivos corrientes	260,000	151,000	261,000	176,000
Total pasivos corrientes	777,000	1,049,000	1,456,000	2,033,00
Deuda a largo plazo	2,510,000	2,476,000	3,442,000	1,510,000
Otros pasivos	-	-	-	-
Cargos diferidos de responsabilidad a largo plazo	-	-	-	-
Interés minoritario	-	-	-	-
Buena Voluntad Negativa	-	-	-	-
Responsabilidad total	8,082,000	8,580,000	10,691,000	9,806,00
Capital contable				
Misc. Garantías de Opciones de Acciones	-	-	-	-
Acciones preferenciales reembolsables	-	-	-	-
Acciones preferentes	-	-	-	-
Stock común	17,733,000	17,276,000	16,941,000	16,895,000
Ganancias retenidas	-4,690,000	-4,750,000	-296,000	2,353,000
Acciones del Tesoro	372,000	322,000	315,000	297,000
Excedente de capital	247,000	267,000	21,000	
		_	_	
Otro capital accionario				

Fuente: https://finance.yahoo.com/quote/GG/balance-sheet?p=GG

El Balance anterior nos da una muestra de la estructura de capital que requiere una empresa minera. Goldcorp con activos superiores a los US\$ 21 mil millones para el año 2016, los cuales están financiados así: US\$ 13 mil millones de capital de los accionistas (Stock común menos las ganancias retenidas) y el resto para completar el capital con deuda financiera. La cual asciende a más de US\$ 8 mil.

Razones financieras de la compañía Goldcorp.

Razones financieras	2016	2015	2014	2013	Promedio
Costo de venta como % de la venta total	58.15%	54.51%	58.41%	53.73%	56.20%
Márgen bruto % de la venta total	41.85%	45.49%	41.59%	46.27%	43.80%
Costo operativo % de la venta total	92.59%	162.49%	134.05%	135.52%	131.16%
Márgen operativo % de la venta total	7.41%	-62.49%	-34.05%	-35.52%	-31.16%
Márgen neto % de la venta total	4.62%	-95.02%	-62.89%	-75.06%	-57.09%
Rentabilidad % del capital invertido	1.19%	-31.70%	-12.73%	-13.86%	-14.27%
Nivel de apalancamiento % del patrimonio	59.16%	65.42%	62.96%	50.17%	59.43%
Nivel de apalancamiento % del activo	37.60%	40.04%	38.37%	33.17%	37.29%

Fuente: Datos de Yahoo Finance con análisis financiero de CABI.S.A. https://finance.yahoo.com/quote/GG/balance-sheet?p=GG

Un simple análisis de razones financieras que se desprenden de los estados financieros antes expuestos nos arroja los siguientes resultados:

- a) El costo de venta o de extracción directa asciende a un 56.20% del valor vendido. Es decir, que más de la mitad del precio está destinado al costo de extracción, demostrando que la operación de extracción directa no es barata. El mito es que el oro brota de las montañas y no hay que gastar en extraerlo. El margen bruto es entonces de 43.80%.
- b) Los costos operativos y costos administrativos, de procesamiento,

mantenimiento, de responsabilidad social, financieros, ambientales, y todo el back office que requiere una operación mundial de la magnitud de Goldcorp.

- c) Estos costos son altos y representan en los últimos años hasta un 131% de lo vendido. Es decir, se incurre en pérdidas que se visualizan en márgenes operativos negativos.
- d) Las métricas de rentabilidad son negativas, margen neto y rentabilidad sobre el capital lógicamente.
- e) El nivel de apalancamiento es de 37%. Una operación que no puede ser

financiada en Guatemala debido al volumen. Requiere de llegarle a los inversionistas sofisticados del primer mundo.

- f) El anterior análisis ratifica que el precio del oro no puede ser menor a US\$ 1,300 la onza para que las empresas sean rentables. Derribando el mito que el costo total integral de una operación de oro es de US\$ 400 por onza como muchos argumentan sin fundamento.
- g) En el sitio de Goldcorp (www. goldcorp.com) se puede conocer mejor de la empresa. En la sección de Investors se puede acceder a toda la información financiera de la empresa histórica y presente; entre una gran cantidad de información transparente demostrando el alto nivel de estándares de reportería que mantiene ésta empresa.
- h) En la sección de portafolios y de sitios cerrados (https://www. goldcorp.com/English/portfolio/

closed-sites/default.aspx) se observa todo lo referente a la Mina Marlin en Guatemala para conocer a profundidad el caso de Guatemala. Los cumplimientos y legados ambientales de la Mina.

- i) Descripción de la inversión se encuentra en éste link: https://www. goldcorp.com/portfolio/closed-sites/ marlin/default.aspx.
- j) Allí se observa lo invertido en caminos e infraestructura rural, que asciende a más de US\$ 130 millones así como lo que se pagó en impuestos y regalías.

Tahoe Resources

Tahoe Resources con símbolo TAHO cotiza también en el NYSE. Desde que sus posiciones mineras son más en otros metales que no son oro, el comportamiento de las ganancias difiere, no obstante, en los 3 años completos vemos que hay pérdidas en uno de ellos. En los demás se reportan ganancias.

Estado de resultados			
Todos los números en miles US\$			
Ingresos	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
Los ingresos totales	784,503	519,721	350,265
Costo de los ingresos	480,378	333,550	191,466
Beneficio bruto	304,125	186,171	158,799
Los gastos de explotación			
Investigación y desarrollo	-	-	-
Vendedor general y administrativo	47507	39251	31953
No recurrente	14350	226472	3574
Otros	-	-	-
Gastos totales de operación	-		-
Ingresos o Pérdidas de Operación Ingreso por operaciones continuas	242,268	-80	123,272
Total Otros Ingresos / Gastos Net	-29892	-5070	-1942
Ganancias antes de intereses e impuestos	212,376	-84,622	121,330
Gastos por intereses	3,644	4	5,640
Renta antes de pagar impuestos	208732	-88232	115690
Ingreso por gastos de impuesto	90,856	-16,321	24,900
Interés minoritario	-	-	-
Ingresos netos de operaciones continuas	117876	-71911	90790
Eventos no recurrentes			
Operaciones discontinuadas	-	-	-
Artículos extraordinarios	-	-	-
Efecto de los cambios contables	-	-	-
Otros elementos	_	_	-
Ingresos netos			
Ingresos netos	117,876	-71,911	90,790
Acciones preferentes y otros ajustes	-	-	-
Utilidad neta aplicable a acciones comunes	117876	-71911	90790

Fuente: https://finance.yahoo.com/quote/TAHO/cash-flow?p=TAHO

Las operaciones de TAHO son inferiores en relación a Goldcorp. Los niveles de ventas y activos son menores evidentemente, pero no por esto la operación es de altos niveles y estándares internacionales.

Hoja de balance			
Todos los números en miles US\$			
Final del periodo	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
Activos circulantes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	163,368	108,667	80,356
Inversiones a corto plazo	-	-	-
Créditos netos	64,646	43,234	7,707
Inventario	126,618	70,080	40,570
Otros activos circulantes	4.81	6,220	5,951
Total de activos corrientes	359,442	228,201	134,584
Inversiones a largo plazo	40,779	39,904	10,258
Propiedad Planta y Equipo	2,556,953	1,674,512	828,742
Buena voluntad	112,085	57,468	-
Activos intangibles	-	-	-
Amortización acumulada	-	-	-
Otros activos	-	-	-
Cargos diferidos de activos a largo plazo	1,994	2,376	2,044
Los activos totales	3,071,253	2,002,461	975,628
Pasivo circulante			
Cuentas por pagar	139,903	109,729	42,071
Deuda a corto / largo plazo actual	8,696	41,151	49,804
Otros pasivos corrientes	1,837	-	-
Total pasivos corrientes	150,436	150,880	91.875
Deuda a largo plazo	42,250	7,711	-
Otros pasivos	70,238	45,198	5,693
Cargos diferidos de responsabilidad a largo plazo	236,175	134,641	-
Interés minoritario	-	-	-
Buena Voluntad Negativa	-	-	-
Responsabilidad total	499,099	338,430	97,568
Capital contable			
Misc. Garantías de Opciones de Acciones	-	-	-
Acciones preferenciales reembolsables	-	-	-
Acciones preferentes	-	-	-
Stock común	2,775,068	1,914,676	1,014,656
Ganancias retenidas	-221,543	-270,017	-148,389
Acciones del Tesoro	-	-	-
Excedente de capital	-	-	-
Otro capital accionario	18,629	19,372	11.793
Patrimonio total de accionistas	2,572,154	1,664,031	878,060
Activos tangibles netos	2,460,069	1,606,563	878,060

Fuente: https://finance.yahoo.com/quote/TAHO/cash-flow?p=TAHO

Los activos suman más de US\$ 3,000 millones siendo la inversión en Mina San Rafael la mayor del portafolio de sus proyectos. Pesando casi la mitad de dichos activos. El impacto por la suspensión temporal de las operaciones es mayor para la empresa y sus accionistas.

Razones financieras de la compañía Tahoe Resources

Razones financieras	2016	2015	2014	Promedio
Costo de venta como % de la venta total	61.23%	64.18%	54.66%	60.03%
Márgen bruto % de la venta	38.77%	35.82%	45.34%	39.97%
Costo operativo % de la venta total	7.88%	51.13%	10.14%	23.05%
Márgen operativo % de la venta	30.88%	-0.02%	35.19%	22.02%
Márgen neto % de la venta	15.03%	-13.84%	25.92%	9.04%
Rentabilidad % del capital invertido	2.29%	-2.16%	5.20%	1.78%
Nivel de apalancamiento % del patrimonio	9.70%	10.17%	5.59%	8.49%
Nivel de apalancamiento % del activo	16.25%	16.90%	10.00%	14.38%

Fuente: Datos de Yahoo Finance con análisis financiero de CABI.S.A https://finance.yahoo.com/quote/TAHO/cash-flow?p=TAHO

Las razones financieras difieren de Goldcorp evidentemente por ser otro mineral. Encontramos los siguientes indicadores:

- a) El costo de extracción directo es de 60%, incluso superior al de Goldcorp que era 56%. Dejando un margen bruto de 40%.
- b) El costo operativo es sustancialmente inferior Aun así se tiene un costo de 23%, dejando un margen operativo de 22%.
- c) Eso todavía no es ganancia del accionista ya que no incluye el pago de impuestos ni costo financiero del financiamiento. Esto hace que el margen neto caiga a 9% de lo vendido, que es la ganancia del empresario. La rentabilidad sobre el capital invertido es bajo de tan sólo 1.78%.
- d) La porción de regalías e impuestos como % de la rentabilidad al accionista es alta, esto se llevan 9

de cada 22 de ganancia operativa, que sale de restar 22.02% de margen operativo menos el 9% de margen neto. Se asume que de esos 11%, hay 2% de costos financieros y el resto pago de impuestos o regalías. Al dividir 9% (Pagos de Impuestos y regalías) dentro de 22% (Margen operativo), vemos que el "state take" es superior al 40% de la rentabilidad capitalista. Contradiciendo fundamentadamente, la creencia que las operaciones pagan poco al Estado. La diferencia es que las regalías pagan 5% (incluyendo voluntarias) sobre las ventas.

e) El sitio de Tahoe Resources (http://www.tahoeresources.com/) es tan transparente como el de Goldcorp. En la sección de proyectos se puede acceder a toda la información de la operación de la Mina El Escobal de Minera San Rafael. (http://www.tahoeresources.com/operations/escobal-mine/)

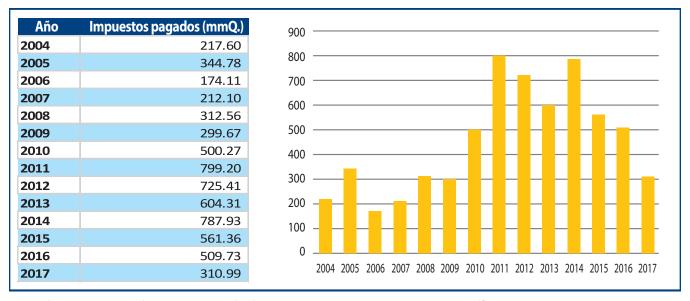
- f) Se incluye la cantidad de plata estimada, sus calidades, así como la producción de la mina.
- g) La sección de investor relations se encuentra toda la información relevante para entender las finanzas de la empresa.
- h) El sitio aclara toda la responsabilidad social que tiene la mina y los

estándares que cumplen en materia ambiental, laboral y de toda índole.

Impuestos y regalías pagadas por el sector de minas y canteras de Guatemala.

Los impuestos que paga el sector a la SAT en concepto de impuestos ordinarios como el IVA, el ISR, y otros más tiene el siguiente comportamiento:

Serie histórica de los impuestos pagados por el sector de Minas y Canteras de Guatemala

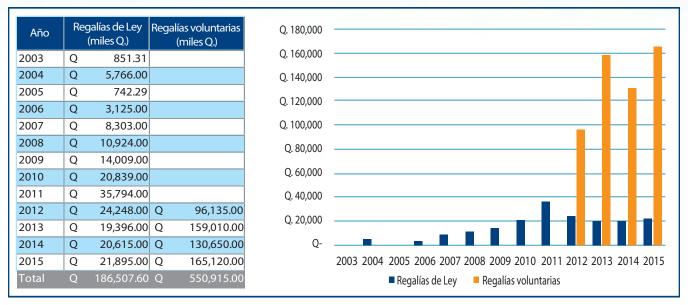


Fuente: http://www.mem.gob.gt/wp-content/uploads/2016/01/CONDICI%C3%93N-SECTORIAL-2015.pdf

De 2014 a la fecha los impuestos pagados por el sector de minas y canteras ha disminuido considerablemente. La caída en los impuestos directos pagados por las empresas mineras se debe a las pérdidas operativas de las empresas que operan en el país y a la disminución de las mismas.

Nótese la caída para el año 2017, por lo comentado antes. El cierre de la Mina Marlin en mayo y la suspensión temporal de la Mina El Escobal, afectaron la recaudación de la SAT. La caída en la recaudación para el sector es de -39%, paralelo a la producción damnificada.

Serie histórica de las regalías pagadas por el sector de Minas y Canteras de Guatemala



Fuente: http://www.mem.gob.gt/wp-content/uploads/2017/11/ANUARIO-ESTADISTICO-2016-ULTIMA-VERSION-OCTUBRE.pdf

A pesar de que el número de empresas de extracción minera de Guatemala han disminuido en número, se ha visto un incremento en el monto de regalías que deja el sector al estado de Guatemala. Desde 2012 se inició con la donación de las regalías voluntarias, las cuales corresponden al 4% del ingreso total de las empresas mineras, estas regalías son distintas a las regalías de ley que actualmente representan el 1%

del ingreso total de las empresas minerales.

Lo anterior son las regalías hasta el año 2015. Estos ingresos tienen que sumarse a lo que la SAT reporta ya que el ente recaudador son otras Agencias del Estado. Hasta el 2015 cerca de Q 800 millones de regalías, las cuales suman casi Q 160 millones para los siguientes dos años: 2016 y 2017, según consta en la siguiente sección.

Regalías pagadas Tahoe Resources

Año	Legal			Voluntaria	Regalias anuales			
2014	Q	8,989,598.98	Q	44,633,840.03	Q	53,623,439.01		
2015	Q	34,307,718.98	Q	59,052,955.70	Q	93,360,674.68		
2016	Q	24,792,063.40	Q	72,735,249.42	Q	97,527,312.82		
2017*	Q	15,533,236.22	Q	44,745,964.36	Q	60,279,200.58		
Total	Q	83,622,617.58	Q	221,168,009.51	Q	304,790,627.09		
* a Junio 2017								

Fuente: http://www.tahoeresources.com/

Utilizando los datos de Tahoe Resources y cruzándolos con la información del Ministerio de Energía y Minas se ha establecido que lo pagado en regalías en los últimos 4 años por parte de la Minera San Rafael son más de Q 304 millones. En el 2017 la cifra está a Junio que fue cuando se suspendió temporalmente la operación, es decir, se perdieron cerca de Q 50 millones de regalías que las dejó de percibir el Estado (ministerios, municipalidades).

Impuestos pagados por Tahoe Resources

Año	Pag	go anual de IUSI		ISR
2011	Q	457,214.80		
2012	Q	1,018,809.64		
2013	Q	1,018,809.64	Q	15,106,077.27
2014	Q	1,019,940.06	Q	207,073,775.23
2015	Q	765,235.65	Q	167,079,871.82
2016	Q	1,028,807.95	Q	196,468,193.92
2017*	Q	527,144.60	Q	87,360,568.81
TOTAL	Q	5,835,962.34	Q	673,088,487.05
* a Junio 2017				

Fuente: http://www.tahoeresources.com/

Por su parte, a las regalías hay que sumarle los impuestos generales pagados para conocer el aporte total. Sumando IUSI e ISR, la minera ha pagado casi Q 680 millones desde su operación. En total se han pagado al Estado entonces, más de Q 1,000 millones a lo largo de la operación. A un ritmo de por lo menos Q 200 millones al año. Esto no incluye el pago de impuestos indirectos generados por

la actividad minera. Al contratar empresas locales y emplear personas, estas pagan impuestos por sus operaciones y consumos diarios. Tampoco incluye pagos de aranceles y otros pagos al Estado.

No es trivial la pérdida de ingresos para el Estado por la suspensión temporal de la mina.

Regalías pagadas Goldcorp

Año	Regalías municipalidad San Miguel Ixtahuacán		Regalías municpaidad Sipacapa		Regalías Gobierno Central		
2005	Q	507,368.40			Q	507,368.40	
2006	Q	4,481,583.37			Q	4,481,583.37	
2007	Q	7,661,416.38			Q	7,661,416.38	
2008	Q	9,622,030.20			Q	9,622,080.20	
2009	Q	13,550,645.05			Q	13,550,645.05	
2010	Q	20,103,888.82			Q	20,103,888.82	
2011	Q	35,539,315.61			Q	35,539,315.61	
2012	Q	85,944,945.49	Q	6,610,534.76	Q	94,539,440.05	
2013	Q	66,662,527.39	Q	3,105,928.10	Q	76,745,301.05	
2014	Q	50,082,287.14	Q	6,980,814.14	Q	37,400,277.69	
2015	Q	41,346,283.17	Q	6,382,093.88	Q	52,501,214.75	
Total	Q	335,502,291.02	Q	23,079,370.88	Q	352,652,531.37	

Fuente: http://goldcorpguatemala.com/acceso-a-la-informacion/impuestos-y-regalias/

Por su parte, las regalías de Goldcorp a lo largo de su historia sumaron más de Q 350 millones, mientras que han pagado, más de Q 1,950 millones en otro tipo de impuestos. El total entregado al Estado por Goldcorp es de más de Q 2,000 millones. Ambas mineras han entregado al Estado más de Q 3,500 millones de ingresos de impuestos y regalías en los 10 años desde que se establecieron ambas. Es una porción importante dado que son

sólo 2 empresas y 2 inversiones. Para poder compensar la pérdida de dichos ingresos por el Estado por el retiro de Goldcorp y la suspensión temporal de Minera San Rafael, se tendrían que generar actividades o inversiones adicionales que no se están realizando en parte por el miedo a invertir debido a la falta de certeza jurídica y lo discrecional de las normas del país.

Impuestos pagados por Goldcorp

Año		ISR	ISO	ISR sobre dividendos		IUSI		ISR capital	Impuesto Distribución combustible		Licencias de cianuro
2005									Q	2,648,000.00	
2006	Q	26,271,715.00				Q	299,138.38		Q	1,619,162.90	
2007	Q	77,330,996.58				Q	333,366.06		Q	2,267,200.00	
2008	Q	96,804,986.65				Q	751,699.95		Q	3,196,235.59	
2009	Q	138,576,525.98		Q	59,734,092.28	Q	7,669,781.19		Q	3,602,432.01	
2010	Q	201,604,577.57		Q	40,432,931.10	Q	827,602.21		Q	3,783,240.50	Q 28,680,000.00
2011	Q	356,218,475.60		Q	74,507,294.09	Q	845,811.03		Q	4,048,794.00	Q 6,500,000.00
2012	Q	215,372,608.62		Q	142,836,154.85	Q	891,422.07		Q	3,109,600.00	Q 9,500,000.00
2013	Q	207,641,646.60		Q		Q	942,444.74	Q 137,586.82	Q	3,846,700.00	Q 8,500,000.00
2014	Q	47,496,849.46	Q 31,680,850.23	Q	46,788,660.00	Q	1,032,591.52	Q 276,183.90	Q	4,394,000.00	Q 10,220,000.00
2015			Q 35,329,600.14	Q	26,831,075.03	Q	1,090,128.15	Q 180,141.82	Q	3,692,545.22	Q 6,500,000.00
Total	Q '	1,367,318,382.06	Q 67,010,450.37	Q	391,130,207.35	Q	14,683,985.30	Q 593,912.54	Q	36,207,910.22	Q 69,900,000.00

Fuente: http://goldcorpguatemala.com/acceso-a-la-informacion/impuestos-y-regalias/

En realidad cuánto se lleva el Estado de las ganancias del Empresario Minero?

En realidad, lo que el Estado se queda del Empresario Minero es superior al 40% como se demostró en la sección financiera. Pero para mayor certeza aplicada a Guatemala sugerimos el siguiente cuadro y entender contablemente como debe medirse un impuesto sobre la "renta" (o utilidad, que es la retribución del empresario).

Razones financieras	2016	2015	2014	Promedio
Márgen operativo % de la venta	30.88%	-0.02%	35.19%	22.02%
Márgen neto % de la venta	15.03%	-13.84%	25.92%	9.04%
Diferencia entre márgenes				12.98%
Pago de costos financieros				-3.00%
Pago de regalìas e Impuestos % de la Venta Neta				9.98%
State Take % del Márgen Operativo				45.34%

La tabla muestra que el margen operativo para Tahoe Resources según estados financieros auditados y regulados en EEUU, donde cotiza, fue de 22.02%. El margen neto final fue de 9.04%, la diferencia entre ambos, se explica por pago de impuestos y regalías, así como costos financieros. Creando una diferencia de 12.98%. De los cuales, 3% son por amortizaciones y pagos de intereses aproximadamente, quedando un diferencial de 9.98% de impuestos y regalías pagadas como % de la venta bruta.

Es decir, 5% de regalías sobre ventas brutas más pago de ISR, IVA, IUSI y otros pagos al Estado llegan a 9.98% de la venta bruta. Este pago representa un 45.34% del margen operativo. Es decir, de cada US\$ 100 de rentabilidad operativa generada por la empresa y que serían las ganancias del empresario minero, el Estado le saca 45.34% de esos, el resto es ganancia después de impuestos.

El mito que las regalías son bajas y que el minero se lleva una buena porción de las ganancias es un mito erróneo, que junto al que la extracción tiene costos bajos; han creado una asimetría de información y de percepción en la población. Un discurso alimentado por una agenda de ONGs financiadas por dinero extranjero pero también por la ignorancia en temas contables. Los mensajes confunden a las personas y hacen uso de esa ignorancia para tergiversar la verdad.

Regalías en América Latina

Otro mito es que en otros países de América Latina las regalías son mayores que en Guatemala, el caso de Chile es el que usan pero lo hacen manipulando los conceptos contables nuevamente. En la tabla siguiente, construida con información cuyos enlaces están adjuntos para que se verifiquen fácilmente, muestra por ejemplo que efectivamente en Chile se cobra una regalía en dos tramos, para mineros pequeños de 4.5% y para mineros grandes de 14% pero sobre UTILIDAD OPERATIVA y no sobre las ventas brutas. Esto hace un mundo de diferencia.

Si no hay ganancias operativas en Chile, como pasó en los años recientes para el tema del oro, el Estado no recibe nada por concepto de regalías.

Para el caso de Tahoe Resources, aplicar una regalía de 14% sobre utilidad operativa o margen operativo representa un 3% de regalías sobre las ventas brutas. Mientras que en Guatemala ya se pagan 5% en total entre obligatorias y voluntarias. Por supuesto que como % de la utilidad es 14% versus en Guatemala que sería un 23% de la utilidad neta, que sale de dividir el 5% de regalía sobre venta bruta dentro del 22% sobre venta bruta que es la utilidad neta. Estos nos dá el 23% que es mayor que los 14% de Chile.

Comparativo Guatemala versus Chile					
	Guatemala	Chile			
Utilidad Operativa % de Ventas Brutas	22%	22%			
Regalía % de Ventas Brutas	5%				
Regalía % de Utilidad Operativa		14%			
Equivalente de Regalía % de Ventas	5%	3.1%			
Equivalente de Regalía % de Utilidad Operativa	22.7%	14%			

El comparativo es evidente en mostrar que las regalías ajustadas como % de Ventas o cómo % de Utilidades Operativas es mayor en Guatemala que en Chile. De nuevo, cómo se calculan?

- a) Para calcular la equivalencia de regalía sobre ventas para Chile, se multiplica el 14% por el 22%, ya que el 22% está sobre ventas. Eso arroja el 3.1%.
- b) Para calcular la equivalencia de regalía sobre utilidad bruta para Guatemala, se divide el 5% de regalías sobre ventas partido la utilidad sobre ventas, es decir, 5% dividido 22%, y nos da el resultado de 22.7%.

	Barting 2270, y 1105 du ct 165dt		Danafialaa Fisaslaa		
	Regalias	ISR	Beneficios Fiscales		
Chile	Las regalias para los exploradores mineros que venden menos de 50,000 toneladas al año van del 0.5% al 4.5% de la utilidad operativa. Las regalias para los exploradores mineros que venden más de 50,000 toneladas anuales van del 5% al 14% sobre utilidades operativas, la tasa se determina dependiendo del margen operativo (utilidad operativa / ingreso) de la empresa minera.	25% sobre renta. Si no se extrae Cobre, oro o plata se cobra un Impuesto del 6% de las ventas anuales.			
México	Formadas por una regalía del 7.5% sobre las utilidades y un cobro adicional del 0.5% a la explotación de oro y plata.	Se paga 30% sobre la renta y 10% sobre dividendos.			
Argentina	Se cobra un máximo del 3% sobre la boca de la mina (valor del mineral extraido y acumulado sin transformar), cada provincia es la responsable de "evaluar" el % de cobro de regalías que operen en su jurisdicción, las minas pueden deducir del pago de las regalias los costos de transporte, flete, comercialización y otros. El % de regalías termina representando entre el 1.2% y el 1.3% de los ingresos totales. (Las provincias no estan facultadas para cobrar solo evaluar el pago de regalías).	El Impuesto sobre la ganancia bruta es del 35%. Se paga 10% de impuestos sobre los ingresos producidos por exportación (no aplica a mercado interno	Las minas pueden deducir del pago de las regalías los costos de transporte, flete, comercialización y otros.		
Brasil	Las regalías para la extracción del mineral de hierro son del 3.5% de los ingresos totales, para el oro son de 1.5% del total de los ingresos y para el mineral de potasio es del 0.2%	La tasa básica del impuesto sobre la renta corporativa es del 15% más una tasa adicional del 10% para todas las entidades corporativas con rentra tributable anual superior a R\$ 240.000.00	Las compañías que cuentan con contratos de garantía y medidas de promoción de inversión no pagan el IEM		
Perú	Las regalías varian del 1% al 12% sobre la utilidad operativa trimestral, la tasa de las regalías se calcula con la razon financiera "margen operativo trimestral" (utilidad operativa trimestral / ingreso trimestral) Pago trimestral. El % a pagar se determina en una tabla de tramos de margen operativo.	Canon minero paga el 50% sobre utilidades y la mezcla de canon y petroleo pagan 50% (75% canon y 25% petroleo). Pago anual.			
Bolivia	Regalías del otro van de 3% al 7%. La plata paga regaliías del 1% al 6%, el zinc, plomo, estaño, wólfram, cobre del 1% al 5%, hierro del 2% al 4% y el resto de minerales explitados paga regalías fijas de 2.5% del ingreso total.	Se paga el 25% de las utilidades. En los casos en que las cotizaciones sean iguales o superiores a las señaladas precedentemente.	Se establece la acreditación de la Regalía Minera contra el Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE) sólo cuando la cotización oficial de cda metal o mineral al momento de liquidar la RM sea inferrior a los precios señalados a continuación:		
Guatemala	1% regalías de ley y 4% regalías Voluntarias, (ambas sobre la venta total).	ISR sobre utilidades paga 25%, ISR sobre ingresos paga 5% en los primeros Q. 30,000.00 y paga 7% arriba de esa cantidad. La renta de capital paga 10% de ISR y dividendos paga el 5% de ISR.	Empresas que pagan ISR sobre ingresos no pagan ISO. (el ISO corresponde al 1% sobre el ingreso).		

Chile Fuentes:

https://www.bcn.cl/leyfacil/recurso/royalty-minero

http://www.sii.cl/contribuyentes/empresas_por_sector/mineria.pdf

http://www.sii.cl/aprenda_sobre_impuestos/impuestos/imp_directos.htm

México Fuentes:

http://www.sat.gob.mx/informacion_fiscal/tablas_indicadores/paginas/tarifa_anual.aspx

http://www.mineria-pa.com/noticias/las-regalias-mineras-mexico-financian-800-proyectos-sociales/

http://expansion.mx/negocios/2015/06/08/mineras-pagan-34-mas-de-isr

Argentina Fuentes:

https://www.argentina.gob.ar/sites/default/files/acuerdo_federal_minero_firmado.pdf

https://repositorio.uesiglo21.edu.ar/bitstream/handle/ues21/11671/Salas%20Sanchez,%20Mar%C3%ADa%20Victoria.pdf?sequence=1 http://www.vocesenelfenix.com/content/fiscalidad-y-miner%C3%AD-en-la-argentina-el-caso-de-la-renta-del-oro-en-el-marco-de-la-crisis-fin http://geo.exa.unrc.edu.ar/MINERIA/Impuestos%20que%20paga%20la%20mineria.pdf

Brasil Fuentes:

https://www.justlanded.com/espanol/Brasil/Guia-Just-Landed/Finanzas/Impuestos-en-Brasil

http://www.elogrupo.com/spain/conteudo.asp?idp=42

https://lta.reuters.com/article/businessNews/idLTAKBN1DM14R-OUSLB

Perú Fuentes:

https://eiti.org/es/datos-resumidos-los-informes-eiti

Bolivia Fuentes:

https://www.lexivox.org/norms/BO-L-3787.xhtml

https://www.youtube.com/watch?v=zdkfeftj7YQ

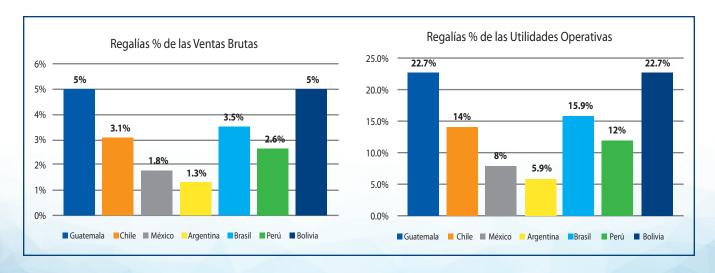
http://www.comibol.gob.bo/index.php/component/content/article/24-noticias-inicio/1538-la-mineria-aporta-significativamente-al-desarrol-lo-de-bolivia-y-sus-regiones-o-aun-sigue-beneficiando-a-pocos

Guatemala Fuentes:

https://eiti.org/es/datos-resumidos-los-informes-eiti

El resto de países evidentemente tienen mejores regalías para ello, se generará una última tabla para conocer la comparación exacta, y se normalizaran y recalcularan para que queden expresados como % de las Ventas y de las Utilidades del empresario para su comparabilidad.

Comparativo Guatemala versus Resto de Países									
Guatemala Chile México Argentina Brasil Perú Bolivia									
Regalía como % de las Ventas Brutas	5%	3.1%	1.8%	1.3%	3.50%	2.6%	5%		
Regalía como % de las Utilidades Operativas	22.7%	14%	8%	5.9%	15.9%	12%	22.7%		



Conclusiones

A continuación las conclusiones que se desprenden del Estudio:

- a) Se han invertido más de US\$ 2,000 millones en Guatemala en el sector minero, siendo el segundo rubro de inversión extranjera directa por importancia en el país en lo que va del siglo XXI.
- b) Los minerales metálicos son los más importantes en Guatemala por valor de venta. Esto no era así hace 15 años. Las ventas totales pueden llegar a ser de hasta Q 6,000 millones.
- El Oro y la Plata son los minerales más importantes en el país en términos de valor de mercado.
- d) La venta de minerales ha caído bruscamente por el cierre de la Mina Marlín y la suspensión temporal de operaciones de la Mina El Escobal.
- e) La minería es un originador de divisas para el país que se ponen a disposición de todos los guatemaltecos para la compra de bienes importados. Sin ellos, la moneda estaría más depreciada.
- f) La información de Goldcorp y Tahoe es fehaciente y está disponible para ser estudiada en cualquier sitio de información financiera del mundo.
- g) La información no sólo es auditada, sino está bajo la regulación de los

entes regulatorios de los países donde cotizan en bolsa.

- h) Las empresas mineras como Tahoe y Goldcorp tienen los más altos niveles de cumplimiento de regulaciones, normas de todo tipo: fiscales, laborales, ambientales, tributarias, y jurisdiccionales. El valor de sus acciones depende de ello.
- i) Existe el mito que la extracción de minerales es casi a costo cero. Los márgenes brutos son entre 45% y 55% pero hay que descontarle los costos administrativos, financieros, laborales, de cumplimiento; es decir, lo que se llama el costo operativo.
- j) El resultado es que el margen de utilidad antes de impuestos es difícil que sea más allá del 22% de la venta bruta. En el caso de Goldcorp ha incurrido en pérdidas operativas recientemente.
- k) Se han pagado regalías, impuestos como el ISR, IVA, IUSI entre otros a cabalidad en Guatemala por parte de las empresas mineras que operan legalmente en el país.
- Son más de Q 2,000 millones en impuestos y regalías en menos de 10 años, los que ha contribuido las dos empresas mineras.

- m) El state take, que es el valor de impuestos y regalías sobre la ganancia operativa del empresario minero para el caso de Guatemala es de 45%.
- n) Al comparar con otros países ajustando las regalías en la misma base, ya sea como % de ventas brutas o % de utilidad operativa; resulta que Guatemala tiene las regalías más altas de los países de América Latina, como es el caso de Chile, Perú, México, Bolivia, Brasil y Argentina.
- o) Evidentemente hay un problema de asimetría de información local, se cree que las mineras pagan pocas regalías y usan a los mismos países estudiados acá de referencia. La manipulación es sobre conceptos contables. En varios de los países estudiados la regalía es sobre la utilidad, por lo tanto, no sólo el % de regalía es más bajo pero también en aquellos años de pérdida no hay pago de regalías. Eso no se refleja en los cuadros presentados.

CABI

Central American Business Intelligence Boulevar Vista Hermosa 2, 24-00, zona 15 Edificio Domani Of. 1003 Telefax: (502) 2296-0010 www.ca-bi.com www.ca-bi.com/blackbox