



Informe Bimestral del Mercado del Litio Abril-Mayo 2026

N° DEPP: 08/2026

RPI: 2026-A-7014

Informe Bimestral

Mercado del Litio

Abril- Mayo
2026

RESUMEN DE LA EVOLUCIÓN DEL MERCADO (ABRIL- MAYO 2026)

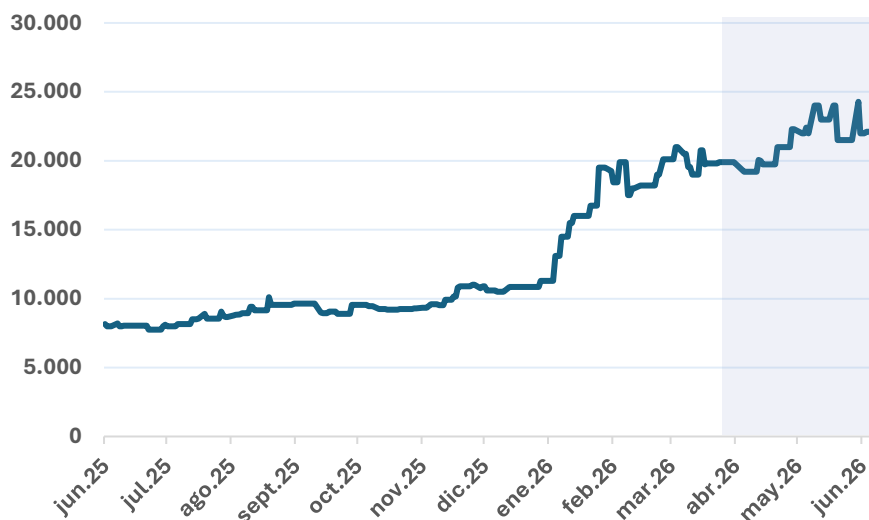
Durante el bimestre de abril y mayo de 2026, el mercado global del litio transitó hacia un ciclo alcista que lo llevó a registrar a mediados de mayo el mayor valor (US\$ 24.000 CIF Asia) desde diciembre de 2023.

Esta trayectoria rompió la tendencia a la baja con la que cerró el año previo, debido a las persistentes preocupaciones sobre el suministro, lideradas por la suspensión del yacimiento de Jianxiawo de CATL en China, uno de los principales proveedores del mundo. A principios de este año, Zimbabue, otro importante productor, introdujo una prohibición a las exportaciones de minerales de litio, exacerbando las condiciones del mercado. Esta contracción por el lado de la oferta rompió la tendencia a la baja con la que cerró el año previo, reconfigurando los soportes de precios para el primer semestre de 2026.

Comportamiento de Precios en el Bimestre

- **Carbonato de litio equivalente (LCE) grado batería (CIF Asia):** Durante el mes de abril, la cotización se mantuvo estable en torno a los US\$ 20.000 por tonelada, aumentando en promedio un ligero 0,3% respecto del mes previo. En mayo en cambio, el promedio se ubicó un 12,8% por sobre el promedio de abril, con lo que el promedio anual durante los cinco primeros meses del año se ubicó en US\$ 19.358 por tonelada.
- **Valor FOB Sudamérica:** Los precios de exportación en la región también aumentaron. No obstante, este incremento se refleja de manera más lenta, ya que los contratos vigentes tardan un tiempo en actualizar sus tarifas (efecto rezago). Aun así, se registró un incremento de 12,5% promediando US\$ 19.000 por tonelada en el año.

Fig. 1: Evolución precio del carbonato de litio junio 2025- 2026 (spot - CIF Asia)



Fuente: Elaboración propia en base a BMI

	Precio promedio al 29/05/2026	Precio promedio 2025	Precio promedio 2024
Carbonato litio - CIF Asia (US\$/ton)	19.358	9.566	12.553

Fuente: Elaboración propia en base a BMI. S&P Capital IQ

A nivel macroeconómico y tendencial, el mercado operó bajo un escenario de señales mixtas que complejiza el balance de corto plazo. El índice Bloomberg Commodity Total Return anotó su primera pérdida mensual en lo que va del año (en torno al 3%), impulsado por la revaluación de riesgos geopolíticos en Medio Oriente. Simultáneamente, el ajuste a la baja del PIB del primer trimestre en EE. UU. (1,6%), debido a un consumo debilitado, junto con la persistencia inflacionaria (índice PCE acelerando al 3,8% interanual), reforzó los temores globales a un entorno de estancamiento moderado. En este contexto, el crecimiento económico mundial se ve crecientemente restringido por los altos costos de la energía y las materias primas necesarias para la transición energética. No obstante, las restricciones de oferta minera en Asia y África lograron neutralizar la presión macroeconómica bajista, manteniendo el balance del mercado del litio ajustado y sosteniendo los precios al alza durante el mes.

EVOLUCIÓN DEL MERCADO DE FUTUROS EN LA BOLSA GUANGZHOU FUTURES EXCHANGE (GFEX)

El monitoreo de los contratos de futuros de carbonato de litio en la Guangzhou Futures Exchange (GFEX), durante el bimestre abril-mayo de 2026, aporta información analítica fundamental sobre las expectativas de precios a corto y mediano plazo, revelando un cambio profundo en el sentimiento del mercado entre ambos meses.

Fig. 2: Evolución precio del carbonato de litio spot en US\$/tonelada. junio 2025- 2026 - GFEX



*Tipo de cambio CNY: 6,77

Fuente: Elaboración propia en base a Guangzhou Futures Exchange

Durante el período en estudio, la evolución de los precios de los futuros en GFEX reflejó una dinámica de dos fases bien diferenciadas: un ciclo alcista desde abril a mediados de mayo y una corrección técnica de consolidación a la baja a partir de ese periodo.

- Mes de abril 2026: El precio promedio ponderado de los futuros se situó en US\$ 24.660 por tonelada, impulsado por los temores de desabastecimiento físico derivados de las paralizaciones regulatorias en Yichun y las restricciones en África.
- Mes de mayo 2026: La cotización alcanzó un valor máximo que bordeó los US\$30.000 por tonelada hacia el 12 de mayo, experimentando a partir de ahí una progresiva normalización de las expectativas de corto plazo, promediando US\$ 27.430 por tonelada durante mayo.

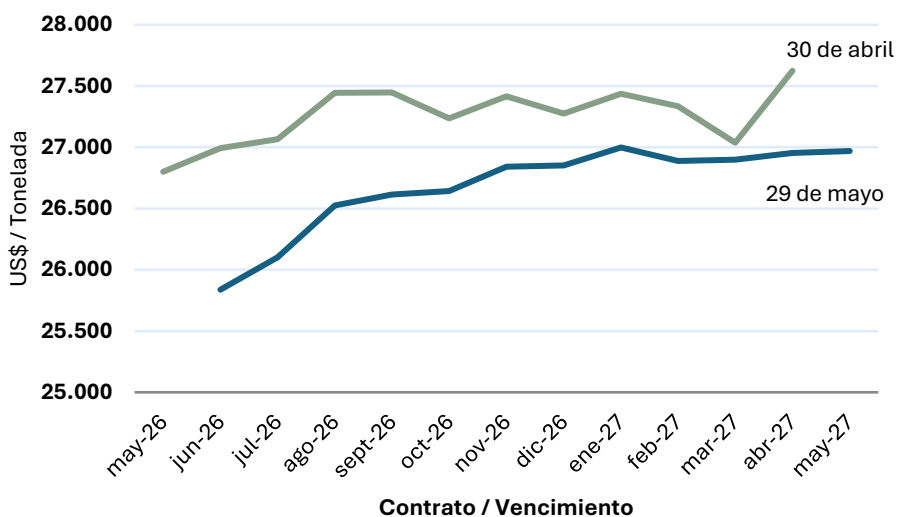
Un aspecto relevante durante el bimestre fue la elevada volatilidad observada en las transacciones de carbonato de litio en la GFEX. Durante el ciclo alcista, que se extendió hasta mediados de abril, las presiones de compra asociadas a

restricciones en la refinación llevaron a que los precios alcanzaran repetidamente los límites diarios de variación establecidos por la bolsa, generando ajustes de margen y cierres forzados de posiciones cortas. Posteriormente, en mayo, el mercado experimentó una corrección significativa impulsada por una menor demanda de reposición de inventarios en China y Norteamérica, provocando jornadas de fuertes liquidaciones y una ampliación temporal de los rangos de fluctuación para facilitar la salida de posiciones largas.

La curva forward del carbonato de litio en la GFEX mantuvo una estructura de backwardation entre abril y mayo, aunque con diferencias relevantes en su configuración. Mientras que a fines de abril la curva presentaba una pendiente relativamente moderada, con el contrato de abril de 2027 cotizando un 3,1% por encima del de mayo de 2026, a fines de mayo la pendiente se hizo más pronunciada, alcanzando una diferencia de 4,4% entre los contratos de mayo de 2027 y junio de 2026. No obstante, esta mayor inclinación se observó en un contexto de precios generales más bajos que los registrados un mes antes.

Este comportamiento refleja una moderación de las tensiones de oferta de corto plazo, favorecida por una mejora gradual en la disponibilidad física y por expectativas de menores restricciones productivas en los meses siguientes. Al mismo tiempo, la persistencia de una curva ascendente sugiere que el mercado continúa anticipando precios relativamente más altos hacia adelante, sustentados en la demanda estructural del sector de baterías, la normalización de inventarios y la incorporación de expectativas de equilibrio más ajustado en el mediano plazo.

Fig. 3: Curva Forward: Estructura de Precios por Vencimiento

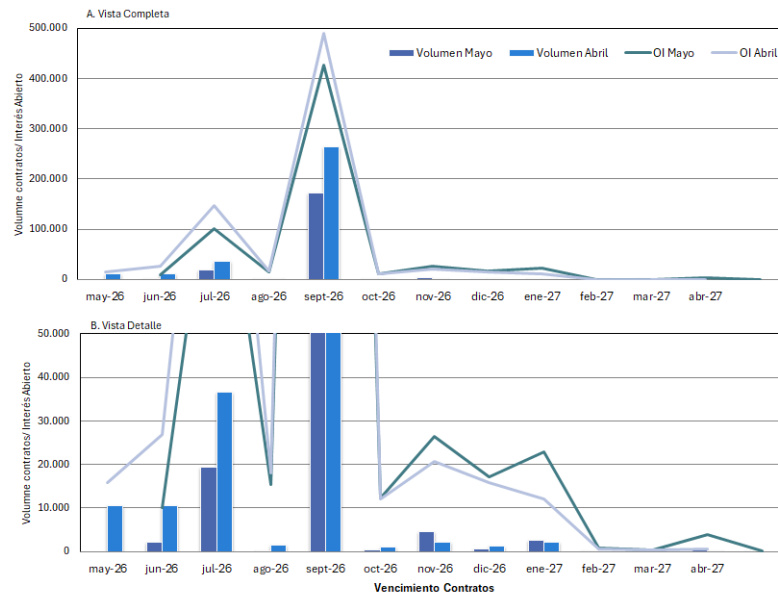


Fuente: Elaboración propia en base a Guangzhou Futures Exchange

La distribución de liquidez observada en la GFEX evidencia una alta concentración de la actividad en el contrato con vencimiento en septiembre de 2026, que continuó actuando como la principal referencia para cobertura y formación de expectativas de mercado. Tanto el volumen transado como el interés abierto alcanzaron sus mayores niveles en este tramo de la curva, reflejando su relevancia para productores, refinadores y participantes financieros.

No obstante, entre abril y mayo se observó una moderación de la actividad. El interés abierto del contrato septiembre 2026 disminuyó desde niveles cercanos a 480 mil contratos hasta alrededor de 420 mil contratos, mientras que los volúmenes negociados también retrocedieron, especialmente en los vencimientos de julio y septiembre de 2026. Este comportamiento sugiere una liquidación parcial de posiciones tras la corrección de precios observada en mayo y una postura más cautelosa de los participantes ante la consolidación de un nuevo rango de mercado y la reducción de la volatilidad registrada durante abril.

Fig. 4: Distribución de Liquidez: Volumen Versus Interés Abierto (OI)

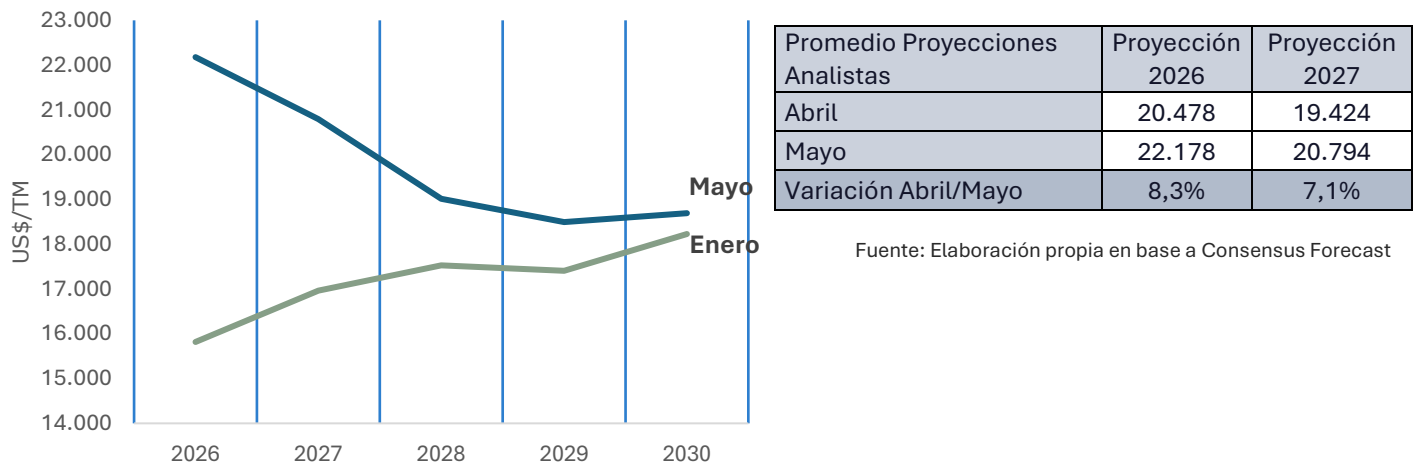


Fuente: Elaboración propia en base a Guangzhou Futures Exchange

ANÁLISIS DE PROYECCIONES DE ANALISTAS (CONSENSUS FORECAST)

Debido a que la demanda del sector de almacenamiento (ESS/BESS) se ha expandido con mayor velocidad de la proyectada y las bases de inventarios de cátodos en Asia son bajas, las principales firmas y bancos de inversión revisaron al alza sus curvas de precios durante el bimestre.

Fig. 5: Evolución de la media de proyección de precios de analistas



Justificación de las Variaciones

- **Corto Plazo (2026):** Los analistas justifican el ajuste debido a que los retrasos estructurales en la oferta *greenfield* (postergaciones de proyectos en Australia, Norteamérica y salares sudamericanos de menor escala por tasas de interés elevadas y permisología) superaron las expectativas del consenso, extendiendo el déficit técnico de producto refinado de alta pureza.
- **Mediano Plazo (2027-2028):** Se proyecta una corrección gradual hacia la banda de los US\$ 18.000 - US\$ 21.000 por tonelada. Esto responderá a la progresiva puesta en marcha de proyectos de salmuera en Sudamérica y

roca en África, sumado a la consolidación de la química de litio-hierro-fosfato (LFP), que optimiza el uso del recurso mineral y ya representa más del 55% del mercado global de vehículos eléctricos.

FUNDAMENTOS DEL MERCADO: OFERTA Y DEMANDA

Desde la mirada de los fundamentos propios del mercado, la evolución de la oferta y demanda se explica principalmente por:

A. Restricciones Críticas de Oferta (Cuellos de Botella)

- **Fiscalización en Yichun (China):** El gobierno chino implementó un proceso riguroso de renovación de licencias mineras y ambientales sobre los yacimientos de lepidolita en la provincia de Jiangxi. Este endurecimiento regulatorio paralizó de forma temporal parte de las operaciones ubicadas en la provincia de mayor producción en China.
- **Restricciones de Exportación en África:** La prohibición total a la exportación de litio en bruto impuesta por Zimbabwe comenzó a materializar su impacto estructural. Los operadores locales se vieron obligados a retrasar los embarques de mineral debido a los plazos requeridos para levantar plantas de flotación en el país, limitando el flujo inmediato de materia prima hacia las refinerías globales.
- **Ajustes Operacionales en Australia:** IGO, operador de la mina Greenbushes recortó las expectativas de producción para el segundo trimestre de 2026 (2Q26) a un rango entre 353-403 miles de toneladas de concentrado de espodumeno (SC) debido a menores leyes y tiempos de inactividad técnica. Por su parte, la Refinería Kwinana experimentará un recorte neto en su proyección de producción anual debido al impacto de su paralización por mantenimiento programado en el bimestre abril/mayo.

B. Dinámica de la Demanda: Asimetría Automotriz y Auge BESS/IA

El segmento de consumo experimentó un comportamiento marcadamente asimétrico según la región geográfica y la aplicación tecnológica:

- **Moderación en Vehículos Eléctricos (VE):** Tras un fuerte repunte en marzo, el volumen global de ventas de VE se situó en 1,60 millones de unidades en abril, mostrando una desaceleración estacional del 9% respecto al mes anterior (aunque manteniendo un crecimiento interanual del 6%).
- **El Freno en Estados Unidos:** Las ventas de VE en EE. UU. sufrieron una contracción del 33% interanual a abril de 2026. Esto responde a la entrada en vigor de los lineamientos de la ley *One Big Beautiful Bill* (OBBBA) de la administración Trump, la cual eliminó de forma generalizada los créditos fiscales federales (incentivos 30D y 25E) para la adquisición de autos eléctricos, generando pérdidas multimillonarias en las automotrices locales. En contraste, Europa se mantuvo resiliente impulsada por los altos costos de los combustibles tradicionales, con Alemania expandiendo sus registros de VE en un 33%.
- **Sistemas de Almacenamiento (BESS) como Sostén del Mercado:** Los Sistemas de Almacenamiento de Energía en Baterías (BESS) se consolidaron como el gran motor de resiliencia del litio. La vertiginosa expansión de centros de datos destinados a Inteligencia Artificial (IA) e infraestructura crítica en EE. UU. (estimulada localmente por el crédito fiscal industrial 45X que se mantuvo vigente) mantiene las proyecciones globales de crecimiento de demanda de BESS por sobre el 160% hacia el año 2030, compensando con creces la ralentización del mercado automotriz norteamericano.

PRINCIPALES HITOS Y ACONTECIMIENTOS DE LA INDUSTRIA

- **Fricción Comercial y Aranceles:** En Norteamérica, el mercado mexicano continuó absorbiendo un volumen masivo de vehículos eléctricos de origen chino que entraron de manera anticipada para mitigar el impacto del arancel del 50% impuesto a los países sin Tratado de Libre Comercio (TLC).

EXPORTACIÓN DE PRODUCTOS DE LITIO ENERO-MAYO 2026

El desempeño del sector exportador chileno de litio durante los primeros cinco meses de 2026 evidencia, mediante la recuperación sostenida de los ingresos por exportaciones, los efectos del incremento en los precios.

Monto FOB de Exportaciones de Litio por Producto:

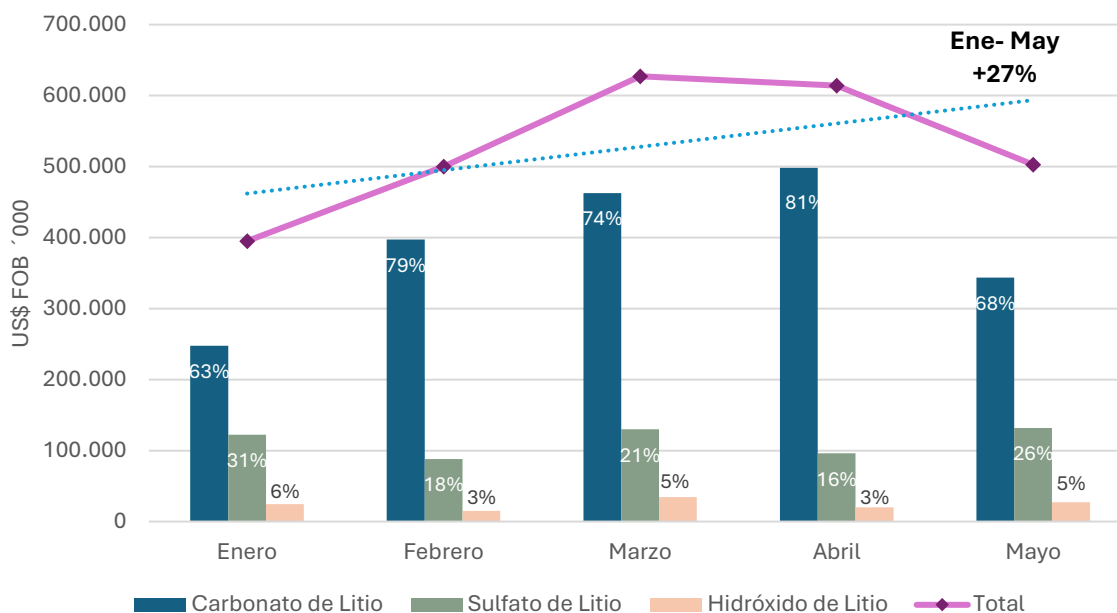
El valor de los retornos aduaneros capturados por el país durante los primeros cinco meses del año ascendió a un monto global de US\$ 2.639,2 millones (FOB), mostrando a mayo un incremento de 27% en el valor ingresado respecto del monto de enero.

La evolución mensual de los montos FOB evidencia un punto de inflexión durante el bimestre abril-mayo, donde el impacto del repunte de los precios spot y contractuales indexados contrarrestó parcialmente el efecto del menor volumen físico despachado durante mayo.

Retornos por Carbonato de Litio: Generó ingresos acumulados por US\$ 1.949,3 millones FOB, explicando el 74% del valor total de las exportaciones de la industria. El fuerte incremento en los montos registrados en abril refleja la incorporación —con el rezago contractual típico— del precio promedio CIF Asia que se consolidó en torno a los US\$ 20.000 por tonelada, optimizando el margen de retorno respecto al promedio ponderado de 2025.

Retornos por Sulfato de Litio: Aportó US\$ 568,3 millones FOB al balance acumulado (el 22% del valor sectorial).

Fig. 6: Monto FOB de exportaciones de litio por producto



Fuente: Elaboración propia en base a Servicio Nacional de Aduanas

COMENTARIOS FINALES Y PERSPECTIVAS (CORTO PLAZO)

El mercado del litio ha dejado atrás los mínimos históricos de sobreoferta agresiva para entrar en una fase de equilibrio. En el corto plazo, el carbonato de litio CIF Asia ha establecido un sólido rango de soporte en torno a los US\$ 17.500 por tonelada.

A pesar de los vientos en contra macroeconómicos y el enfriamiento de la electromovilidad en Estados Unidos por razones de política interna, las restricciones de oferta en China y Zimbabue han construido un piso técnico sólido. Las restricciones mencionadas neutralizan el riesgo de sobreoferta global que deprimió los precios el año anterior. Los retrasos forzados en los embarques de concentrado africano y el menor output proyectado de hidróxido de litio refinado en Australia (Kwinana) e Yichun (China) mantendrán el balance global de químicos de litio grado batería ajustado durante todo el primer semestre de 2026.

En los próximos meses el mercado vigilará si la expansión del sector BESS/IA es capaz de absorber completamente la desaceleración automotriz en los mercados de EE. UU. y China, evitando que una acumulación de inventarios en puertos asiáticos y europeos presione los precios hacia el rango inferior de los soportes.

Documento elaborado en la
Dirección de Estudios y Políticas Públicas por los analistas:

Paulina Ávila Cortes
pavila@cochilco.cl

Francisco Donoso
fdonoso@cochilco.cl

Nicolás Rojas Cueva
nrojas@cochilco.cl

Patricia Gamboa Lagos
Directora de Estudios y Políticas Públicas

Copyright by Cochilco, todos los derechos reservados
Se autoriza la reproducción total o parcial de este Informe, siempre que la fuente "Comisión Chilena del Cobre" y/o "Cochilco"
sea citada, salvo que se indique lo contrario.