

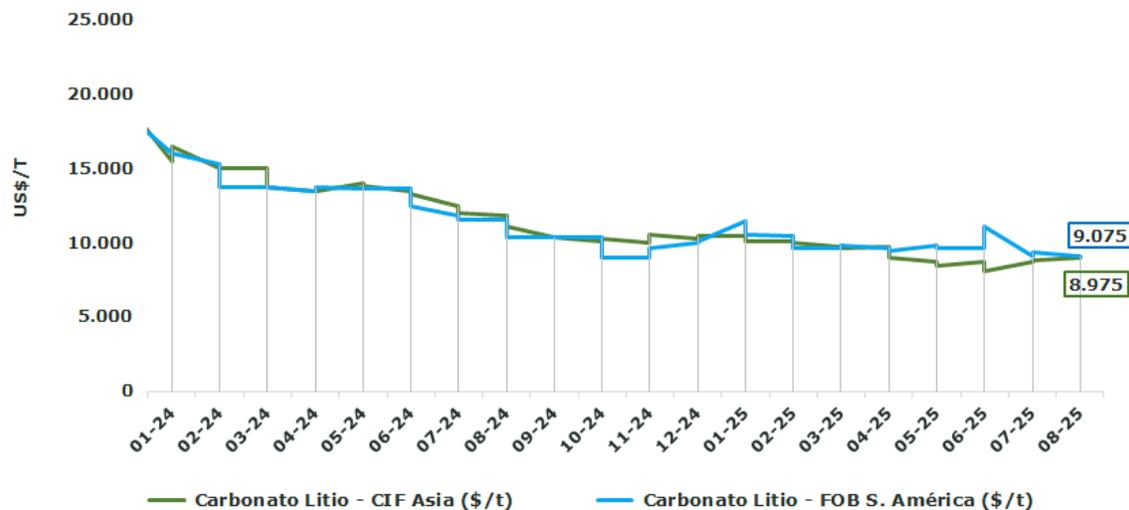
## Evolución Reciente del Precio del Litio Julio 2025

Durante julio de 2025, los precios del carbonato de litio revirtieron drásticamente su tendencia bajista, marcando un punto de inflexión impulsado por el sentimiento del mercado más que por los fundamentos. Hacia finales del mes, esta recuperación comenzó a reflejarse ligeramente en los precios físicos de S&P Global<sup>1</sup>, con el CIF (Costo, Seguro y Flete) Asia y el FOB Sudamérica registrando valores entre US\$ 9.075/ton y US\$ 8.975/ton. Sin embargo, el principal catalizador y barómetro del cambio de ánimo fue la Bolsa de Futuros de Guangzhou (GFEX), donde el contrato de futuros más activo (septiembre) se disparó, llegando a cerrar en 80,520 yuanes (aproximadamente US\$11,233/ton) el 25 de julio, un valor significativamente por encima del mercado físico spot.

Este repunte no respondió a una mejora en la demanda, sino a una creciente preocupación por la oferta tras la implementación de una nueva Ley de Recursos Minerales en China. La noticia de una revisión regulatoria sobre ocho minas clave de lepidolita en la provincia de Yichun desató temores de posibles interrupciones en el suministro, alimentando una ola de compras especulativas en la GFEX que generó una fuerte volatilidad. Este nerviosismo se vio amplificado a pesar de que los fundamentos no han cambiado, y el mercado físico sigue estructuralmente en sobreoferta, con altos niveles de inventario en China.

La reacción del mercado subraya la fragilidad del equilibrio actual, donde los precios se mantienen en niveles que muchos consideran "no sostenibles" a largo plazo. Aunque la volatilidad de los futuros ha puesto en alerta a los compradores, la sobreoferta persistente sigue limitando el alza de los precios físicos. Como señaló un operador, la subida de precios se ha dado "sin que los fundamentos del mercado la respalden", lo que mantiene la expectativa de que el mercado necesitará recortes de producción, y no solo temores de suministro, para encontrar un equilibrio más estable.

### Evolución Precio del Litio 2024-2025



Fuente: Elaboración propia en base a S&P Global

<sup>1</sup> Estos precios del litio son publicados por S&P Global *Commodity Insights* cuya metodología refleja los precios de transacción del mercado físico, ya que recopila datos de transacciones, ofertas de venta y pujas de compra directamente de los actores clave del mercado, como productores, comerciantes y consumidores. De esta manera, el precio publicado es una evaluación representativa del valor real al que se negocia el litio físico en un momento determinado, reflejando especificaciones concretas de calidad y entrega.

### Precio promedio del litio a la fecha 2024-2025, CIF Asia y FOB Sudamérica (US\$/ton).

Tipo de Producto (\$/t)	Promedio 2025 hasta la fecha	Promedio 2024	Variación promedio 2025/2024
<i>Carbonato Litio - CIF Asia (\$/t)</i>	9.314	12.553	-26%
<i>Carbonato Litio - FOB S. América</i>	9.858	12.156	-19%

Fuente: Elaboración propia en base a S&P Global

### Principales Acontecimientos del Mercado – Julio 2025

#### Oferta: Incertidumbre Regulatoria en China

El evento más impactante del mes fue la creciente presión regulatoria sobre la minería de litio en China, particularmente en la provincia de Jiangxi, un centro clave para la producción de lepidolita.

- **Nueva Ley de Recursos Minerales:** A partir del 1 de julio, entró en vigor una ley más estricta que centraliza la aprobación de permisos mineros en el Ministerio de Recursos Naturales, limitando la autoridad de los gobiernos locales.
- **Revisión en Yichun:** La Oficina de Recursos Naturales de Yichun inició una revisión de ocho minas de lepidolita, que en conjunto representan una producción significativa (~160 miles de LCE anuales). Se les ha exigido que aclaren sus niveles y producción y vuelvan a presentar informes de recursos, reservas y calidad antes del 30 de septiembre de 2025, generando incertidumbre sobre su cumplimiento y operaciones futuras.
- **Suspensión de Operaciones:** Zangge Mining recibió la orden de detener su producción de 10 kt/año en el lago salado de Qarhan por operar sin una licencia específica para la extracción de litio.
- **CATL suspende operaciones:** La mina Jianxiawo de CATL (mayor productor de baterías del mundo), que junto a Qarhan (Lanke) son las mayores minas de litio en China (~40 miles de LCE anuales, suspendió su operación el 9 de agosto debido a la expiración de su permiso. Estas medidas, aunque probablemente orientadas a una consolidación y mejora gradual de la industria, han inyectado una prima de riesgo en los precios.

#### Industria y Proyectos Estratégicos

A pesar de los bajos precios, las empresas con proyectos con un alto grado de avance continúan sus planes de desarrollo, bajo la perspectiva de un precio de largo plazo sostenible.

- **Expansión en Brasil:** Productores como Sigma Lithium, CBL y AMG Lithium están avanzando con planes de expansión. Su objetivo es duplicar capacidades y reducir costos unitarios mediante la automatización y la eficiencia, posicionándose en el extremo inferior de la curva de costos globales.

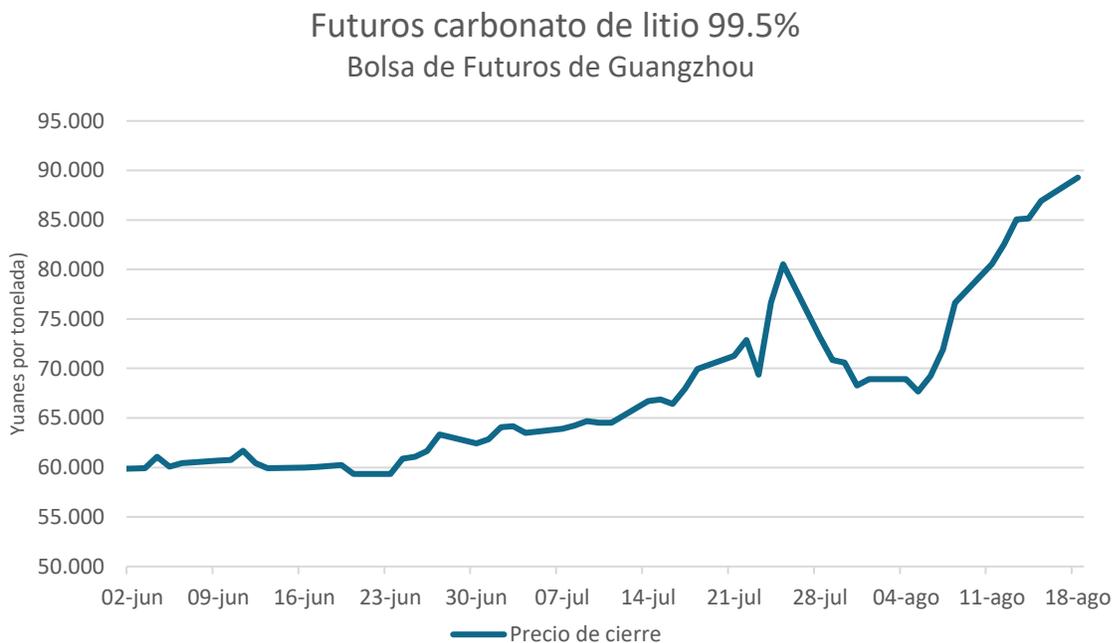
#### Demanda: Crecimiento Sostenido pero Desigual

- **China Lidera:** El crecimiento de las ventas de PEV en el primer semestre de 2025 fue dominado por China, donde la tasa de penetración alcanzó un 53% en junio. La producción de baterías LFP, menos intensivas en níquel y cobalto, sigue siendo robusta en el país.
- **Desafíos en EE. UU.:** En contraste, el mercado estadounidense de PEV enfrenta complejidades debido a los aranceles y la finalización anticipada de los subsidios federales bajo el nuevo presupuesto. Como resultado, S&P Global ha rebajado su pronóstico de ventas de PEV en EE. UU. en un 24% para 2035.

## Sección Especial: El Rol de la Bolsa de Futuros de Guangzhou (GFEX)

Lanzada en julio de 2023, la Bolsa de Futuros de Guangzhou (GFEX) se ha consolidado como el principal punto de referencia de precios para el carbonato de litio en China y, por extensión, una influencia clave en el mercado global.

- **Importancia:** La GFEX ha superado a otras plataformas locales, y su alta liquidez atrae tanto a participantes de la industria (productores, fabricantes de cátodos y baterías) que buscan cobertura de riesgos, como a inversores financieros y especuladores. Sus movimientos de precios tienen un impacto directo en los precios físicos en China y repercuten en los contratos internacionales, como los de la CME (Chicago Mercantile Exchange).
- **Contratos y Funcionamiento:** El principal producto es el contrato de futuros de carbonato de litio. Cada contrato representa 1 tonelada de carbonato de litio de grado batería y es de liquidación física, lo que significa que al vencimiento se debe entregar o recibir el producto real. Esto lo diferencia de los contratos de liquidación puramente financiera.
- **Volatilidad y Regulación en Julio:** En el mes de julio el volumen de negociación y el interés abierto alcanzaron niveles récord, con un volumen de transacciones que superó en múltiples ocasiones el tamaño del mercado físico global. Este nivel de actividad llevó al contrato de septiembre a alcanzar su límite diario de subida del 8% en días consecutivos. En respuesta, el 25 de julio, la GFEX impuso límites de posición diaria de 3.000 lotes para los no miembros en el contrato de septiembre, en un intento de frenar la especulación y restaurar el orden en el mercado.



Fuente: Bolsa de Futuros de Guangzhou (GFEX)

## Proyección del precio del litio por parte de analistas a junio de 2025 (Carbonato de Litio CIF Asia US\$/t)

La reciente subida de precios no alteró la perspectiva a mediano plazo de un mercado sobre abastecido, el que, además, a la fecha de realizada la encuesta de proyecciones, no conocía el alcance sobre la oferta de las medidas de suspensión de permisos en China.

Así, la estimación de precio promedio para lo que queda de 2025 se ajustó a US\$ 8.445/ton luego que el mercado proyectara un descenso de precios en el tercer trimestre antes de iniciar una lenta y gradual recuperación hacia los \$9.957 por tonelada en 2026.

La sobrecapacidad existente limitará cualquier alza significativa de los precios en los próximos años. El sentimiento general de la industria es que el entorno actual de precios bajos, que ha llevado a que los costos de aproximadamente el 40% de la producción mundial se encuentren sobre el precio spot, debiera corregirse gradualmente al alza.

Promedio Proyecciones	2025	%Variación respecto al precio vigente*	2026	2027	2028	2029	Largo Plazo 2030-2034 (nominal)	Largo Plazo 2030-2034 (real)
<b>Junio</b>	<b>10.109</b>	<b>13%</b>	<b>10.901</b>	<b>14.722</b>	<b>16.902</b>	<b>17.609</b>	<b>15.380</b>	<b>13.710</b>
<b>Julio</b>	<b>8.445</b>	<b>-6%</b>	<b>9.957</b>	<b>13.064</b>	<b>14.739</b>	<b>15.732</b>	<b>17.719</b>	<b>14.365</b>
<b>Variación Junio/Julio</b>	<b>-16,5%</b>		<b>-8,7%</b>	<b>-11,3%</b>	<b>-12,8%</b>	<b>-10,7%</b>	<b>15,2%</b>	<b>4,8%</b>

Fuente: Elaboración propia en base a Consensus Economics

### Comentarios finales

La dinámica del mercado del litio en julio estuvo marcada por la especulación y la incertidumbre regulatoria, factores que prevalecieron sobre los fundamentos del mercado. El inesperado aumento de los precios fue producto de una excepcional actividad en la Bolsa de Futuros de Guangzhou (GFEX), sumado a la posibilidad de interrupciones en el suministro de lepidolita en China. Esta situación ha generado un desacoplamiento entre los precios de futuros y la realidad de un mercado que permanece estructuralmente en sobreoferta. Si bien esta alza representó un alivio transitorio para los productores con márgenes operativos negativos, no constituye un indicador de una recuperación sostenible.

El foco de atención se centra ahora en la duración del cese de operaciones de la mina Jianxiawo de CATL, y que ocurrirá el 30 de septiembre, fecha límite para que las minas de lepidolita de Yichun presenten sus nuevas evaluaciones de recursos. Las decisiones que tomen las autoridades chinas en respuesta a estos hitos serán determinantes para la dirección de los precios a corto plazo. No obstante, parece poco probable que las autoridades lleven a cabo medidas que paralicen a gran escala el suministro ya que iría en contra del objetivo de China de estabilizar su cadena de suministro interna y beneficiaría a los productores extranjeros.

Aunque las presiones regulatorias en China podrían eliminar gradualmente la oferta de mayor costo y menor calidad, el superávit global persistirá en el mediano plazo. Por lo tanto, es probable que las recientes alzas de precios sean temporales, a la espera de que los fundamentos del mercado, es decir, un recorte real de la producción o un aumento significativo de la demanda, perfilen el precio al alza.