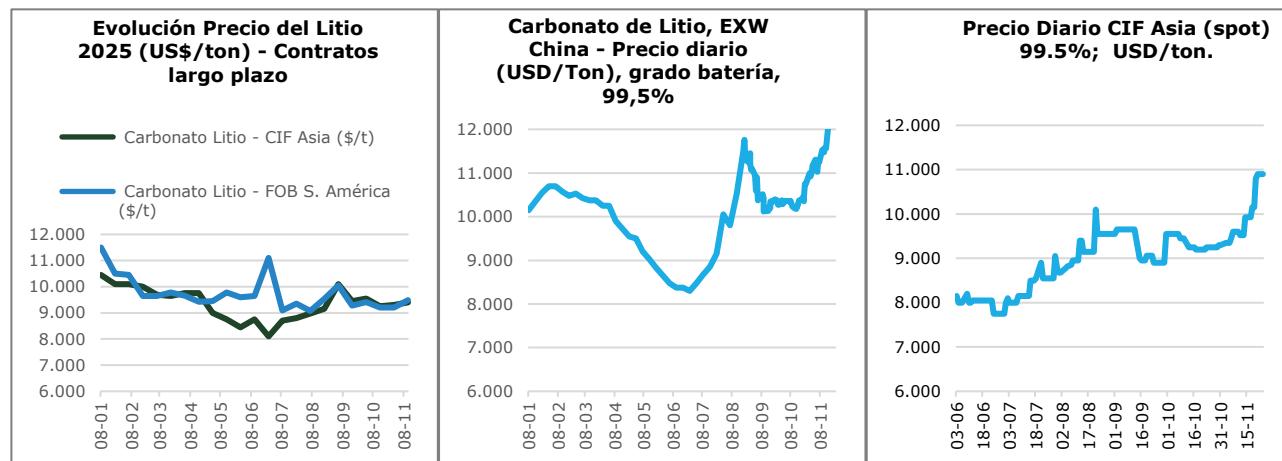


Evolución Reciente del Precio del Litio

Octubre 2025

Durante octubre, el mercado global del litio continuó su trayectoria de precios manteniendo una moderada volatilidad, transándose al igual que en septiembre, dentro de una banda entre US\$9.400 /ton y US\$9.600 /ton en los contratos de largo plazo, en el principal mercado de consumo, Asia, y en la fuente primaria (FOB Sudamérica), a pesar de la persistente presión de la sobreoferta a corto plazo. No obstante, el precio del concentrado de espodumeno experimentó un notable incremento de casi el 11%, lo que sugiere una reanudación de la reposición de inventarios por parte de los convertidores chinos que ven los niveles de \$800/ton como un valor de entrada atractivo.

Este impulso se magnificó a principios de noviembre con un rally en los precios *spot* domésticos de China, impulsado por las declaraciones optimistas del presidente de Ganfeng Lithium sobre la demanda que podría exceder las expectativas. El aumento fue validado por un fuerte incremento en el volumen e interés abierto en futuros (GFEX), señalando la creciente participación de actores financieros y especuladores, lo que añade volatilidad a las negociaciones de precios a corto plazo.



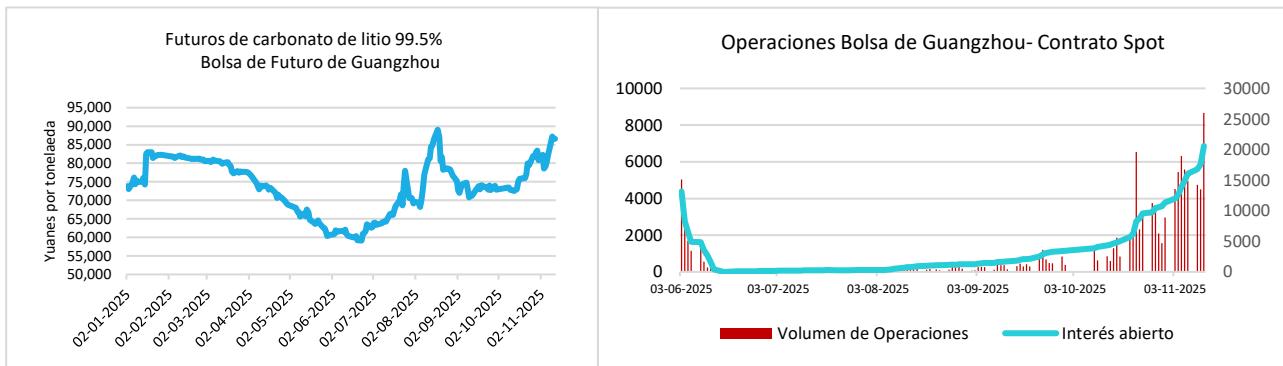
Fuente: Elaboración propia en base a S&P Global, BMI

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

	Precio promedio a octubre - 2025	Precio promedio a octubre - 2024	Variación precio promedio 2025/2024
Carbonato Litio - CIF Asia (\$/t)	9.356	12.964	-28%
Carbonato Litio - FOB S. América (\$/t)	9.746	12.607	-23%

Trayectoria de Precio Spot – Bolsa de Futuros de Guangzhou

El mercado spot de Carbonato de Litio en la Bolsa de Futuros de Guangzhou (GFEX) mostró una fuerte tendencia alcista en octubre/principios de noviembre de 2025, con precios que alcanzaron cerca de los máximos anuales (\$86,580 RMB/ton el 12 de noviembre). Este rally alcista fue validado por un masivo aumento en el Volumen de Contratos Transados (+750%) y el Interés Abierto (+188%), lo que constituye una señal técnica alcista, indicando que nuevo capital está entrando al mercado y que los inversionistas prefieren las posiciones largas, una clara confirmación de la tendencia. Esta dinámica contrasta con la estabilidad de los precios CIF/FOB (contratos a largo plazo) y sugiere una tensión de suministro inmediata y una importante reposición de inventarios de producto refinado en China, lo que implica que la narrativa de superávit global no se está traduciendo en una abundancia de producto refinado disponible para entrega inmediata en Asia.



Fuente: Elaboración propia en base a Guangzhou Futures Exchange,
<http://www.gfex.com.cn/gfex/yshq1/yshq.shtml>

La dinámica de precios de octubre estuvo marcada por:

- Persistente superávit de oferta: El principal factor bajista sigue siendo la entrada de nueva capacidad de producción, especialmente de espodumeno australiano y de proyectos chinos lo que sigue superando el crecimiento de la demanda.
- Ajuste de inventarios: La cadena de suministro china continúa optimizando inventarios.
- Demanda de VE sólida pero cautelosa: Si bien las ventas globales de vehículos eléctricos (VE) se mantienen en crecimiento interanual, la desaceleración del crecimiento en el mercado chino y la incertidumbre económica global han introducido una cautela en los pedidos de celdas de batería y, por ende, en la compra de litio.
- Perspectivas a mediano/largo Plazo: A pesar de la volatilidad actual, las proyecciones a mediano y largo plazo siguen siendo positivas. Se espera que el actual período de precios bajos frene la inversión en proyectos más marginales, sentando las bases para un eventual reequilibrio y un alza de precios post-2028.

Principales Acontecimientos del Mercado – octubre de 2025

Acontecimientos a Nivel de Compañías Mineras/Proyectos:

- Aceleración de Proyectos en Brasil y África: Se reportaron avances en la producción de nuevos proyectos de litio en Brasil, que están empezando a impactar en la oferta de espodumeno. Paralelamente, el *due diligence* en proyectos africanos, como los de Zimbabue, sigue mostrando una rápida integración en la cadena de suministro china, contribuyendo al superávit.
- Recortes de Gasto de Capital: Varias grandes mineras con exposición a litio anunciaron revisiones a la baja en sus presupuestos de capital (CAPEX) para 2026, señalando la necesidad de preservar el balance ante los precios bajos. Esto incluye el retraso de decisiones finales de inversión para proyectos en etapas iniciales.
- Novedades en Lithium Americas: Se conocieron detalles sobre la estrategia de financiamiento para su proyecto Thacker Pass (EE. UU.), buscando apalancamiento mediante préstamos gubernamentales y asociaciones estratégicas, lo que subraya la importancia geopolítica de la autosuficiencia en la cadena de suministro norteamericana.
- El presidente de Ganfeng Lithium proyectó que la demanda de litio podría incrementarse 30% en 2026, debido a la creciente demanda para sistemas de almacenamiento de energía.
- El regulador antimonopolio de China (State Administration for Market Regulation, SAMR) entregó su aprobación al acuerdo de asociación entre Codelco y SQM para la explotación de litio en el salar de Atacama.

Políticas Públicas y Transición Energética

- Subsidios y Regulación en EE. UU. (IRA): Se mantuvieron las discusiones sobre la implementación de las regulaciones de la Ley de Reducción de la Inflación (IRA), con énfasis en las normas de producción local para baterías, lo que sigue estimulando la inversión en la cadena de suministro doméstica (incluyendo el procesamiento de litio) en Norteamérica.

- **Fiscalización Ambiental en China:** Hubo informes sobre una intensificación en las inspecciones regulatorias y ambientales en las minas de mica de litio en la provincia de Yichun, China. Cualquier interrupción en esta fuente de bajo costo podría tensionar el mercado, aunque el impacto inmediato fue mitigado por los altos inventarios de carbonato de litio.

Mercado de Demanda (Autos Eléctricos y ESS)

- **Ventas de VE Globales:** La demanda de vehículos eléctricos se mantuvo fuerte en Europa y América del Norte, aunque el crecimiento en China se desaceleró ligeramente. El segmento de vehículos eléctricos de menor costo (*mass market*) sigue impulsando la adopción, favoreciendo las baterías LFP (litio-ferrofósfato), lo que es positivo para el Carbonato de Litio.
- **Boom en Sistemas de Almacenamiento (ESS):** El sector de ESS mostró un crecimiento robusto, impulsado por proyectos de servicios públicos y la instalación residencial/comercial, lo que compensó parcialmente la moderación en la demanda de VE.

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

La tabla muestra un ajuste general a la baja en las proyecciones de precios del Carbonato de Litio para el período 2025-2028 por parte de los analistas. Para lo que resta del 2025, la proyección media es de \$9.406 /ton, reflejando debilidad en los precios de largo plazo CIF de Asia debido al exceso de oferta. Sin embargo, los recortes más significativos se observan en 2027 y 2028, sugiriendo que el superávit de mercado sería más prolongado de lo esperado, retrasando la recuperación estructural de precios hacia el rango de \$15.800-\$15.900/ton recién en 2029.

Promedio Proyecciones	2025	%Variación respecto al precio vigente*	2026	2027	2028	2029	Largo Plazo 2030-2034 (nominal)	Largo Plazo 2030-2034 (real)
Septiembre	9.570	1,8%	10.341	14.314	15.663	16.166	15.476	13.430
Octubre	9.406	0,1%	10.276	13.540	15.073	15.855	15.941	13.408
Variación Septiembre/Agosto	-1,7%		-0,6%	-5,4%	-3,8%	-1,9%	3,0%	-0,2%

Fuente: Elaboración propia en base a Consensus Forecast, © Copyright Consensus Economics

Comentarios finales

El mercado del litio en octubre de 2025 se caracterizó por la continuidad de la presión a la baja, evidenciada por la ligera contracción de los precios del carbonato de Litio. Los precios se acercan a un rango donde la resistencia se ubica en torno a los \$10,500/ton y el soporte en la franja de \$9,000 a \$9,200/ton (Carbonato de Litio - CIF Asia). La estabilidad cerca de este soporte sugiere que la mayoría de los productores de alto costo están operando con márgenes mínimos o negativos, lo que podría obligar a futuros recortes de producción si la tendencia persiste.

El principal factor de riesgo/oportunidad a corto plazo es la incertidumbre sobre la sostenibilidad de la producción de alto costo. Los bajos precios actuales pondrán a prueba la capacidad de supervivencia de los proyectos marginales en China, África y Sudamérica. Cualquier anuncio de suspensión de faenas o reducción de la producción podría generar un rebote de precios.

Balance de Mercado: Se espera que el superávit de litio persista en los próximos meses, manteniendo los precios bajo presión. El mercado buscará señales de reactivación en el volumen de pedidos de China tras el ajuste de inventarios.

Perspectiva de Precios: Los precios del Carbonato de Litio probablemente se mantendrán en un rango lateral bajo entre \$9,000 y \$10,500/ton en noviembre y diciembre, a la espera de un shock de oferta o una clara señal de incremento en la demanda de las gigafábricas de baterías.