

Evolución Reciente del Precio del Litio

Diciembre 2025

El mercado del litio cerró diciembre de 2025 con una recuperación notable, alcanzando US\$ 11.300 US\$/ton (CIF Asia) tras un primer semestre desafiante, periodo durante el cual el mercado enfrentó un excedente persistente derivado de los ciclos de sobreoferta de 2023-2024, lo que llevó los precios en junio pasado a mínimos de US\$ 8.975/ton (carbonato de litio CIF Asia). Esta alza en el precio fue impulsada por una demanda robusta en el sector de sistemas de almacenamiento de energía, disruptiones en la oferta y una supervisión regulatoria más estricta en China, lo que provocó compras por parte de inversores y productores ante expectativas de un menor suministro del metal.

- Análisis del Precio:** El precio del carbonato de litio CIF Asia, contratos de largo plazo (figura 1) registró un alza en diciembre en torno a 9%. El crecimiento anual respecto del precio registrado a inicios de año fue de 1,4%. Por otra parte, el Precio Spot de los contratos de Carbonato de Litio transados en la Bolsa de Futuros de Guangzhou, tuvieron un aumento de 27% el último mes del año, y de un 116% respecto del piso que tuvo el precio durante junio (figura 2).
- Rezago CIF vs. EXW:** La brecha entre los precios EXW China y CIF Asia (precios que reflejan los flujos comerciales internacionales, la logística y las estructuras de los contratos *downstream* (etapas finales de la cadena)) sigue siendo significativa. Mientras el mercado doméstico chino lidera las alzas (US\$ 16.195 US\$/ton al 31 de diciembre), los precios CIF Asia suben gradualmente para cerrar la brecha, situándose sobre los US\$ 11.300 US\$/ton, aunque con baja liquidez debido a la reticencia de los compradores internacionales a demandar material a ese nivel de precios.
- Gestión de Inventarios:** El mercado ha experimentado meses consecutivos de reducción de existencias. Esta escasez, especialmente en productores de cátodos, presiona los precios al alza ante la necesidad de reabastecimiento antes del Año Nuevo Chino.

De acuerdo a la consultora Benchmark, en diciembre los inventarios químicos en China disminuyeron en respuesta al alza de los precios del carbonato y el hidróxido de litio (-6,7% m/m y -6,4% a/a)), mientras que los inventarios de materiales activos de cátodos (CAM) se mantuvieron relativamente estables durante diciembre (0% m/m) ya que algunos fabricantes de cátodos redujeron sus inventarios anticipando la caída estacional de demanda de Vehículos Eléctricos (VE) durante enero mientras que aquellos productores que demandan baterías LFP (Litio Hierro Fosfato) aumentaron su volumen de inventarios frente a la perspectiva de una tendencia alcista de precios por el crecimiento del sector de almacenamiento de energía, la cual es intensiva en el uso de este tipo de baterías. Las posiciones contrapuestas de estos productores mantuvieron las bodegas en equilibrio durante diciembre, sin embargo, al comparar los niveles de inventarios de CAM año a año, se observa una caída de 25%.

Fig 1: Evolución del Precio del carbonato de Litio 2025 (US\$/ton) Contratos de largo plazo

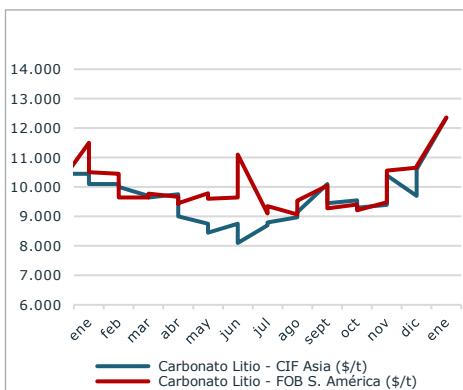
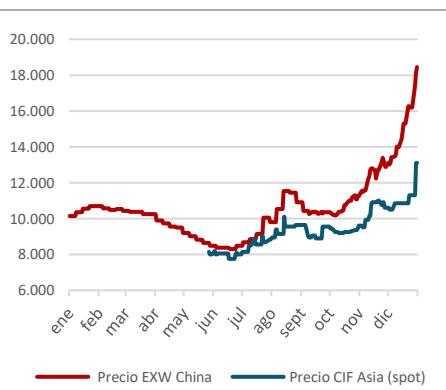


Fig 2: Precio Spot de Carbonato de Litio 99,5% (yuanes por tonelada) Bolsa de Futuros de Guangzhou



Fig 3: Precios diarios Carbonato de Litio (US\$/ton EXW China y CIF Asia Spot) 2025



Precios promedio de litio 2025 vs 2024

Precio de Litio – diversas fuentes de evaluación y transacción	Precio promedio 2026 al 20/01	Precio promedio 2025	Precio promedio 2024	Variación precio promedio 2025/2024
Carbonato Litio - CIF Asia (US\$/ton)	12.350	9.566	12.553	-24%
Carbonato Litio - FOB S. América (US\$/ton)	12.359	9.933	12.156	-18%
Carbonato Litio Spot (yuanes por tonelada. Bolsa Guangzhou)	148.900	77.534	93.573	-17%
Carbonato de Litio (US\$/ton) EXW China	19.954	10.454	12.483	-16%

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

Principales Acontecimientos del Mercado en diciembre de 2025

Acontecimientos a Nivel de Compañías Mineras y Proyectos

- **Crisis Regulatoria en Jiangxi:** El Buró de Recursos Naturales de China revocó 27 licencias mineras vencidas en la provincia de Jiangxi a mediados de diciembre. Aunque eran proyectos inactivos, la medida da una señal de una supervisión ambiental mucho más estricta.
- **Operaciones de CATL:** Se confirmó que la mina **Jianxiawo** de CATL permanecerá fuera de línea por varias semanas adicionales, reduciendo la flexibilidad de la oferta a corto plazo.
- **Codelco-SQM:** La industria del litio marcó un hito con la ratificación del acuerdo entre la estatal Codelco y SQM para operar la empresa conjunta NovaAndino Litio, resolviendo la incertidumbre jurídica sobre la continuidad operacional en el Salar de Atacama más allá de 2030. Bajo este modelo de la Estrategia Nacional del Litio, Codelco asumirá la mayoría accionaria (50% + 1 acción) y el control directivo a partir de 2031, mientras que SQM liderará la operación técnica en la fase de transición. En términos de mercado, esta alianza asegura la explotación del segundo yacimiento más grande del mundo hasta el año 2060, proyectando un incremento de capacidad desde las ~210.000 toneladas actuales hasta las 300.000 toneladas anuales para 2030. Con esta certeza de suministro a largo plazo, que representará cerca del 12% del litio de mina global en 2026, Chile busca recuperar competitividad frente al avance de la oferta china y consolidar su rol protagónico en la cadena de valor de baterías.
- **Rio Tinto:** En un movimiento clave para la industria, Rio Tinto anunció el 4 de diciembre la reorganización de sus operaciones en tres líneas de negocio, consolidando al litio junto con el aluminio como pilares de crecimiento ante la necesidad de una rápida expansión del suministro global. Tras la adquisición de Arcadium Lithium por US\$ 6.700 millones, la minera aseguró las terceras reservas más grandes del mundo, posicionándose competitivamente en la parte baja de la curva de costos. La estrategia de la compañía contempla una inversión anual de US\$ 1.000 millones durante los próximos tres años para desarrollar proyectos en Canadá y Argentina –incluyendo Becancour, Sal de Vida y Rincon– con el objetivo de elevar su capacidad de producción de 75.000 a 200.000 toneladas de LCE para 2028. A pesar de enfrentar una escalada de costos de capital (capex) y operativos (C1) en Argentina debido a la inflación e insumos, Rio Tinto apuesta por el uso de Extracción Directa de Litio (DLE) en el proyecto Rincon para reducir el ciclo de procesamiento de meses a días, buscando consolidar el clúster de producción de litio más rentable del mundo con un retorno interno proyectado del 15%.

Políticas Públicas y Transición Energética

- **El Plan de China.** A finales de diciembre de 2025, el gobierno chino publicó el Plan de Acción Nacional para Promover el Consumo Verde, ratificado oficialmente el 5 de enero de 2026.

- **Subsidios "Trade-in":** Se estableció un bono de hasta 22.000 yuaneles para consumidores que sustituyan vehículos de combustión por modelos de Nueva Energía (NEV).
- **Exención Impositiva 2026:** Se ratificó una exención del 50% en el impuesto a la adquisición de NEV, con un tope de 15.000 yuaneles por unidad.
- **Estándares Técnicos:** Solo calificarán para beneficios los vehículos que cumplan con nuevos estándares de densidad energética y eficiencia, dejando fuera modelos de gama baja con tecnología antigua.
- **Incentivos Rurales:** Subsidios del 30% para cargadores rápidos en zonas rurales y créditos con 0% de cuota inicial para compradores de NEV.

- **Política de EE. UU.: El Giro del IRA al OBBA**

El mercado estadounidense enfrenta una reconfiguración impulsada por cambios legislativos radicales, a raíz de la implementación de la OBBA:

Relación OBBA vs. IRA: Mientras la ley IRA (Inflation Reduction Act) de 2022 impulsó la demanda a largo plazo, la nueva ley OBBA (One Big Beautiful Bill Act) de 2025 ha eliminado los incentivos directos para la compra de vehículos eléctricos, redirigiendo el foco hacia la manufactura nacional y el almacenamiento.

Característica	IRA (Inflation Reduction Act)	OBBA (One Big Beautiful Bill Act)	Impacto en Litio
Créditos a vehículos eléctricos	Hasta \$7,500 (nuevos) / \$4,000 (usados).	Eliminados el 30 de septiembre de 2025.	Caída en demanda de litio para autos en EE. UU. en 2026.
BESS / Solar	Crédito del 30% hasta 2034.	Fecha de fin adelantada a dic. 2025 para baterías residenciales.	Se generó una compra anticipada en dic. 2025.
Manufactura (AMPC*)	Incentivos a la producción nacional.	Mantenidos y reforzados para competir con China.	Soporte a la inversión en plantas de baterías en EE. UU.
Nuevos Beneficios	No incluía deducción de préstamos.	Deducción de hasta \$10,000 en intereses de créditos auto.	Intento de sostener el mercado automotriz tradicional.

* AMPC: Advanced Manufacturing Production Credit (Crédito Fiscal a la Producción de Manufactura Avanzada)

Este cambio explica por qué en Norteamérica el BESS ganó terreno representando el 26% de la demanda total de baterías en 2025 (frente al 16% en 2024), compensando la desaceleración de los autos eléctricos causada por la pérdida de subsidios.

Mercado de Demanda (VE y BESS)

- **Crecimiento de los BESS (Battery Energy Storage Systems):** Los sistemas de almacenamiento de energía (BESS) fueron el segmento de consumo dentro de la matriz de demanda de litio de más rápido crecimiento en 2025, con un aumento del 51% frente al 26% de los vehículos eléctricos (1 GWh de ESS utiliza 1,6 kt de aluminio, 0,4-0,6 kt de cobre y 0,65 kt de carbonato de Litio). Benchmark reporta que la demanda total de baterías aumentó un 29% este año hasta los 1,59 TWh.

Esto se refuerza con datos de la Cadena de Suministro Global de Almacenamiento de Energía de la consultora InfoLink, la que publicó que los envíos globales de celdas de almacenamiento de energía totalizaron 410,45 GWh en los primeros tres trimestres de 2025, un aumento del 98,5% interanual. En el 3er trimestre, el

incremento de la demanda de BESS tanto dentro como de fuera de China impulsó al segmento de celdas de almacenamiento de energía, llevando a las plantas productoras a operar a plena capacidad dado el aumento de órdenes de compra. Durante el tercer trimestre se enviaron 170,24 GWh que corresponde a un nuevo récord de envíos en un solo trimestre.

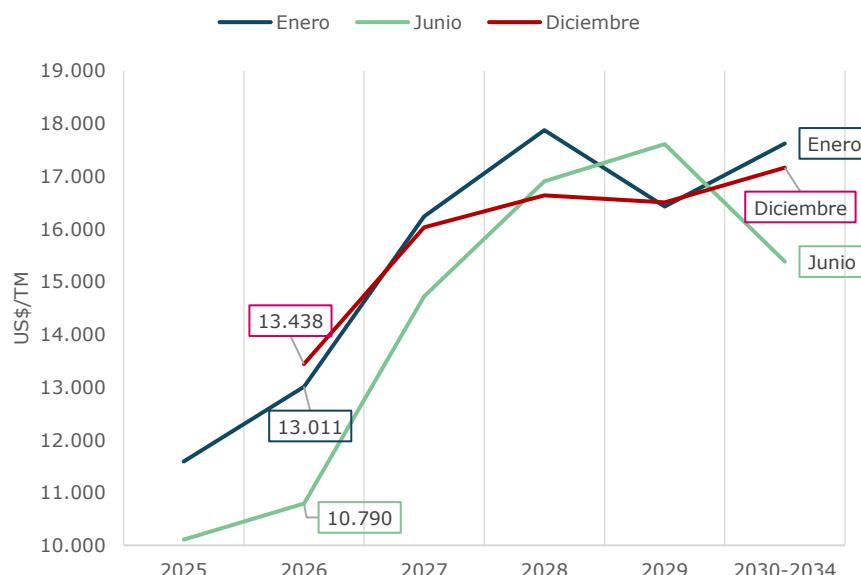
- **Resiliencia frente a Estacionalidad:** A pesar de la desaceleración estacional esperada en la demanda de VE vinculada a químicas NCM (Níquel, Cobalto, Manganeso) a inicios de 2026, el consumo de LFP se mantiene estable gracias a los pedidos de BESS, que se encuentran totalmente reservados en muchos fabricantes de celdas para enero.
- **Declaraciones de Ganfeng Lithium:** Li Liangbin, presidente de uno de los mayores productores globales de litio, proyectó un crecimiento del 30-40% en la demanda global para 2026, lo que disparó los futuros y elevó las expectativas de precios hacia el rango de los 150,000 - 200,000 yuanes por tonelada.

Proyección del precio promedio del litio publicada por Consensus Economics a noviembre de 2025 (Carbonato de Litio CIF Asia US\$/t)

Tras un 2025 donde el precio promedio EXW China se situó en US\$/ton 10.453,9, el mercado ha entrado en una fase de recuperación estructural. Las proyecciones indican un cambio de paradigma:

Tal como muestra el gráfico adjunto, los analistas han realizado una corrección al alza significativa comparando sus proyecciones de distintas fechas de 2025:

- **Ajuste de Expectativas:** En enero y junio, las curvas mostraban una visión más conservadora o incluso bajista para el corto plazo (2025-2026), sin embargo, en promedio las proyecciones se ubicaron en torno al promedio del año 2025.
- **En diciembre:** La curva de diciembre muestra una importante corrección al alza para el periodo 2026-2027, respecto de las proyecciones de junio, respondiendo a una anticipación del déficit que se esperaba comenzara a partir de 2027-2028. Esta corrección al alza se explica, en parte, por la incorporación de posturas más optimistas en el panel de Consensus Forecast, destacando una institución cuya proyección para 2026 fue 1,5 veces (o un 50% superior) respecto al promedio registrado en la publicación de junio.



Fuente: Elaboración propia en base a Consensus Economics.

Comentarios finales

El mercado del litio ha encontrado un soporte sólido gracias a la combinación de políticas de estímulo en China, una menor oferta de litio de mina de ese mismo país y la consolidación del sector BESS como un motor estructural de demanda independiente de las fluctuaciones derivadas del mercado de vehículos en las principales economías. Del mismo modo, el cambio de incentivos fiscales en China generó una compra masiva de vehículos eléctricos en diciembre, lo que podría causar una ralentización temporal en las ventas de VE de pasajeros durante el primer trimestre de 2026.

Outlook:

- Se espera que los precios se mantengan elevados en el corto plazo debido a los bajos inventarios en las plantas de cátodos, el aumento de comprar para reposición de inventarios antes del Año Nuevo Chino y la persistente incertidumbre en el suministro de Jiangxi.
- El sector de almacenamiento de energía continuará ganando participación, proyectándose un crecimiento entre 50- 55% para 2026 (+/- 300 GWH) lo que se traduciría en un aumento de cerca de 190 mil toneladas de LCE. El crecimiento de este sector permitiría absorber el exceso de oferta y establecer un nuevo piso de precios.