

INFORME TÉCNICO

Carbonato De Litio: La Baja De Precios Y El Desafío Argentino

Mercado internacional, inflación en dólares y viabilidad de proyectos



Salar de litio. Imagen institucional ilustrativa.

PRECIO DE REFERENCIA AL 23 DE OCTUBRE DE 2026

97.000
CNY/t

14.544
USD/t

-27,15%
último mes

Documento para difusión pública y medios de comunicación
23 de octubre de 2026 · Buenos Aires, Argentina

Lic. Roberto M. Fritzsche

Director, Observatorio PyME Minero (OPM)
Subdirector de Minería, CEEDEM – Facultad de Ciencias Económicas, UBA

Destacado:

El carbonato de litio volvió a ubicarse cerca de 97.000 yuanes por tonelada —unos USD 14.544—, tras perder más de una cuarta parte de su valor en un mes. Para la Argentina, esta corrección llega en un momento especialmente sensible: la expansión del volumen producido convive con costos locales que aumentan medidos en dólares. El resultado no es el abandono automático de la cartera de proyectos, sino una selección mucho más exigente. Avanzarán primero los desarrollos con costos competitivos, escala, financiamiento, energía confiable, logística eficiente y contratos de venta que reduzcan la exposición al precio spot.

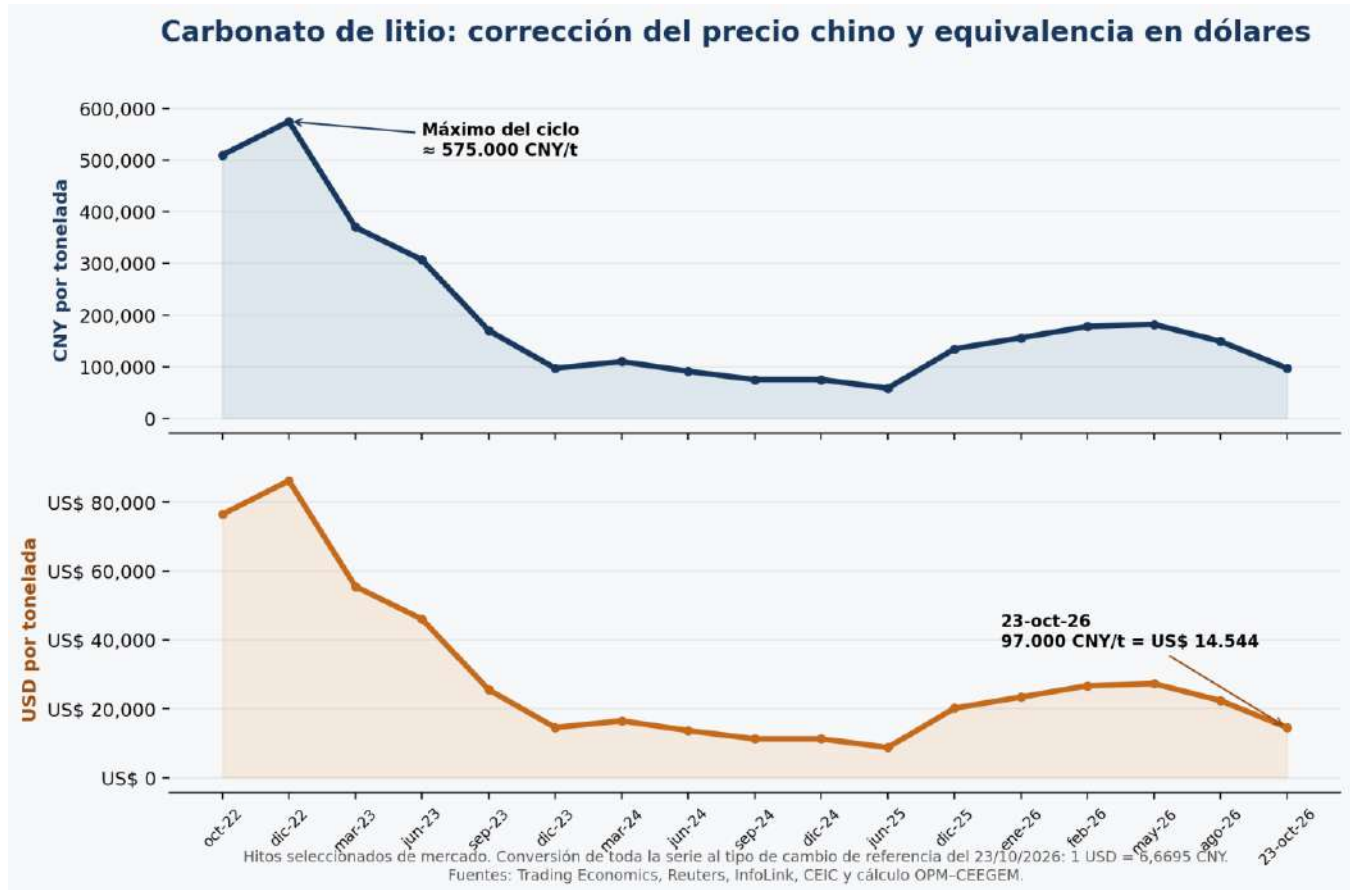
Síntesis Ejecutiva

- La caída reciente es intensa, pero no lineal: el precio de 97.000 CNY/t está 27,15% por debajo de un mes atrás y, al mismo tiempo, 28,65% por encima de un año atrás. Esto revela volatilidad, no una tendencia recta.
- Frente al máximo de fines de 2022, cercano a 575.000–600.000 CNY/t, la corrección ronda el 83%. El mercado pasó de escasez y expansión acelerada a una fase de sobreoferta, inventarios y disciplina de capital.
- La demanda estructural sigue creciendo. La AIE estima que la demanda de litio aumentó alrededor de 25% anual en los dos últimos años y que podría más que triplicarse hacia 2040. El problema de corto plazo es la sincronización: la oferta puede crecer antes que la demanda.
- En Argentina, siete operaciones ya producen. El récord exportador del litio en 2025 —USD 905 millones— provino principalmente del aumento de volumen, no de un regreso a los precios extraordinarios de 2022.
- La “inflación en dólares” comprime márgenes: cuando salarios, servicios, energía, construcción y logística en pesos suben más rápido que el tipo de cambio, el costo unitario expresado en USD aumenta, aunque la operación no cambie físicamente.

“Argentina conserva el recurso, pero el mercado dejó de financiar promesas: ahora exige costos, productividad, escala y ejecución.”

“La pregunta no es sólo cuánto puede caer el litio, sino qué proyectos siguen siendo financiados si el precio permanece bajo durante más tiempo.”

El Precio: Una Corrección Con Alta Volatilidad



Lectura técnica. La equivalencia en USD utiliza un único tipo de cambio contemporáneo (6,6695 CNY/USD) para aislar el movimiento del litio. No debe confundirse con una serie histórica de precios efectivamente cobrados por productores argentinos, cuyos contratos pueden incluir calidad, descuentos, fórmulas, plazos y costos logísticos diferentes.

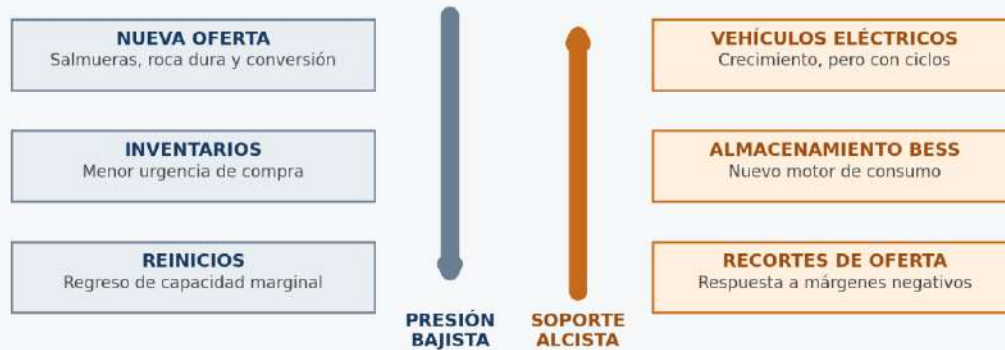
Indicador	Valor	Lectura
Precio 23/10/2026	97.000 CNY/t	Referencia china; caída diaria de 2,37%.
Equivalente	USD 14.544/t	Conversión a 6,6695 CNY por USD.
Variación 1 mes	-27,15%	Corrección rápida desde niveles de septiembre.
Variación 12 meses	+28,65%	El valor aún supera el de octubre de 2025.
Máximo del ciclo 2022	≈ 575.000–600.000 CNY/t	La baja acumulada es cercana a 83%.

Por qué importan las definiciones

“Precio del litio” no es una cotización única. Conviven futuros en China, referencias spot de carbonato grado batería o industrial, precios CIF Asia, contratos de largo plazo y precios de exportación. Para un proyecto argentino, la variable relevante es el precio netback: precio contractual menos descuentos de calidad, transporte, seguros, comercialización e impuestos aplicables.

Oferta Y Demanda: Qué Está Empujando La Baja

El precio resulta de la velocidad relativa entre oferta y demanda



Síntesis conceptual OPM-CEEGEM sobre la base de AIE, Reuters y fuentes sectoriales.

Fuerza bajista	Mecanismo	Qué observar
Nueva oferta	La inversión activada por los precios 2021–2022 llega al mercado con rezago: salmueras, roca dura, conversiones y ramp-ups.	Producción efectiva, recuperaciones, paradas y reinicios.
Inventarios	Stocks altos reducen compras urgentes y fortalecen el poder negociador de celdas y cátodos.	Inventarios en productores, convertidores y fabricantes.
Vehículos eléctricos	El crecimiento continúa, pero puede desacelerarse por incentivos, tasas, comercio y mix de modelos.	Ventas mensuales, penetración y tamaño medio de batería.
Competencia tecnológica	LFP sostiene al carbonato; sodio-ion puede limitar parte del almacenamiento de bajo costo.	Participación química y anuncios de capacidad.
Especulación y regulación	Futuros, límites de posición, licencias y políticas industriales chinas amplifican movimientos.	GFEX, política de sobrecapacidad y minas marginales.

Fuerza alcista	Mecanismo	Qué observar
Almacenamiento estacionario	La AIE identifica a las baterías de red como un motor de demanda; en 2025 la demanda global de baterías superó 1,5 TWh.	Instalaciones BESS y costos de celdas.
Recortes de oferta	Precios bajos fuerzan suspensiones en minas o conversiones de mayor costo.	Curvas de costo y anuncios de mantenimiento.
Restricciones comerciales	Licencias, prohibiciones o cambios tributarios pueden retirar oferta o adelantar compras.	China, Zimbabue y cadenas críticas.
Electrificación de largo plazo	La demanda de litio podría más que triplicarse hacia 2040 bajo políticas declaradas.	Capacidad de celdas, redes y ventas EV.

Diagnóstico: el mercado no enfrenta una desaparición de la demanda, sino un problema de velocidad relativa. Si la oferta crece más rápido durante varios trimestres, el precio puede caer aun cuando el consumo marque récords.

Argentina: El Efecto Precio–Costo

Qué significa “inflación en dólares”

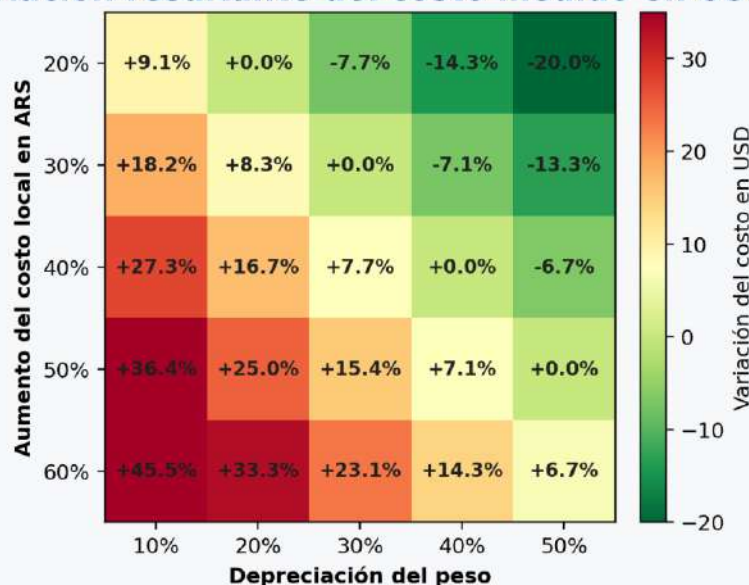
No es un índice oficial único. Es una forma operativa de describir el aumento de los costos argentinos medidos en moneda dura. Para una partida denominada en pesos:

$$\text{Costo en USD} = \text{Costo en ARS} \div \text{Tipo de cambio (ARS/USD)}$$

Ejemplo: si un costo en pesos aumenta 40% y el tipo de cambio sólo 20%, el costo en dólares sube 16,7%. En septiembre de 2026 el IPC acumuló 23,6% en el año; el 22 de octubre el tipo de cambio de referencia BCRA fue \$1.527,85 por USD. El análisis empresarial debe reemplazar el IPC general por su propia canasta minera: remuneraciones, reactivos, cal, combustibles, energía, mantenimiento, transporte, campamento, construcción, seguridad y servicios profesionales.

Inflación del costo en ARS	Depreciación del ARS	Variación del costo en USD
25%	20%	+4,2%
40%	20%	+16,7%
40%	30%	+7,7%
60%	30%	+23,1%
60%	50%	+6,7%

Variación resultante del costo medido en USD



Fórmula: $(1 + \text{inflación de costos ARS}) / (1 + \text{depreciación ARS/USD}) - 1$. Ejercicio ilustrativo OPM-CEEEM.

La pinza económica sobre los proyectos

- Menor ingreso por tonelada: reduce EBITDA, VAN y TIR; alarga el recupero del capital y deteriora la capacidad de endeudamiento.
- Mayor costo en USD: eleva el precio de equilibrio y vuelve más sensible el proyecto a la recuperación metalúrgica, disponibilidad de planta y consumo energético.
- CAPEX más exigente: la inflación local, la infraestructura de altura y la tecnología DLE pueden elevar el capital por tonelada de capacidad.
- Efecto fiscal y territorial: el volumen puede sostener exportaciones y empleo, pero una menor renta reduce regalías ad valorem, impuesto a las ganancias y capacidad de reinversión.

La Cartera Argentina Bajo un Precio de USD 14.500/t



Argentina cuenta con siete proyectos en operación comercial: Fénix, Olaroz, Cauchari–Olaroz, Centenario–Ratones, Mariana, Sal de Oro y Tres Quebradas. La existencia de producción diversificada entre Jujuy, Salta y Catamarca mejora el aprendizaje sectorial, pero no elimina las diferencias de costo, calidad, recuperación, madurez y logística.

Perfil de proyecto	Probabilidad relativa de avanzar	Condición decisiva
Operación estable / expansión brownfield	Alta a media	Costo de caja bajo, recuperación comprobada, infraestructura existente y cliente asegurado.
Ramp-up reciente	Media	Alcanzar capacidad y especificación sin consumir caja por más tiempo del previsto.
Construcción avanzada con financiamiento	Media	Contrato de venta, contingencia de CAPEX y flexibilidad del cronograma.
DLE a gran escala	Media a selectiva	Rendimiento sostenido, consumo de energía/reactivos, reinyección y costo total demostrados.
Exploración o factibilidad sin offtake	Baja a media	Necesita precio de incentivo, socio estratégico o fase inicial modular.
Conversión/cátodos/baterías	Selectiva	Escala, insumos competitivos, tecnología, energía y mercado regional; no alcanza con disponer del mineral.

Qué proyectos y actividades pueden generarse

- Expansiones y optimización de activos existentes antes que megaproyectos sin infraestructura.
- Plantas modulares, pilotos DLE y mejoras de recuperación que reduzcan agua, reactivos y tiempos de proceso, con verificación independiente.
- Corredores logísticos, líneas eléctricas, renovables con almacenamiento, caminos, fibra y servicios compartidos entre salares.
- Proveedores de mantenimiento predictivo, automatización, tratamiento de agua, trazabilidad, transporte, laboratorios y gestión ambiental.
- Acuerdos de largo plazo con fabricantes de celdas y traders que permitan financiar capacidad sin depender íntegramente del spot chino.

El RIGI puede mejorar estabilidad, acceso a divisas e importación de bienes de capital; no sustituye la competitividad operacional ni garantiza que un proyecto sea financiable a cualquier precio.

¿Puede Seguir Bajando?

Sí, puede. El precio no tiene un piso administrativo ni geológico. En el corto plazo podría perforar 97.000 CNY/t si persisten inventarios, reinician operaciones suspendidas, la oferta crece más rápido que las ventas de baterías o se debilita la demanda automotriz. Pero cuanto más tiempo permanezca por debajo del costo de los productores marginales, mayor será la respuesta de la oferta: recortes, aplazamientos, menor ley procesada, mantenimiento y cancelación de expansiones.

Escenario OPM– CEEEM	Rango indicativo	Supuesto dominante	Implicancia argentina
Bajista	70.000–90.000 CNY/t USD 10.500– 13.500	Sobreoferta persistente, inventarios altos y menor demanda EV.	Postergación de greenfields; fuerte presión sobre ramp-ups y proveedores.
Base	90.000–130.000 CNY/t USD 13.500– 19.500	Demanda firme absorbida parcialmente por nueva oferta.	Avanzan proyectos de menor costo, con financiamiento y offtake.
Recuperación	130.000–180.000 CNY/t USD 19.500– 27.000	Recortes de oferta, almacenamiento fuerte y cuellos de botella.	Mejora el VAN y se reactiva financiamiento, con riesgo de nueva sobreinversión.

Los rangos son escenarios analíticos, no pronósticos puntuales. Se expresan en USD con el tipo de cambio CNY/USD del 23/10/2026 y deben actualizarse si cambia la paridad.

Conclusiones y Mensajes para la Agenda Pública

La caída del litio no invalida el potencial argentino, pero cambia la calidad de las decisiones. El país pasó de dos a siete operaciones y elevó sus exportaciones de litio a un récord de USD 905 millones en 2025. Ese crecimiento de volumen amortigua el precio, aunque también expone al sistema a cuellos de botella, costos de ramp-up y necesidades de infraestructura.

La prioridad no debería ser defender una cotización determinada, sino reducir el precio de equilibrio argentino. Eso exige productividad, estabilidad macroeconómica, infraestructura compartida, energía competitiva, reglas fiscales previsibles, formación técnica y desarrollo de proveedores con estándares internacionales.

“Con precios extraordinarios casi todos los proyectos parecen viables. Con precios normales, la diferencia la hacen la ingeniería, la logística, la gestión y el capital humano.”

Cinco líneas de acción

- Publicar costos e indicadores sectoriales comparables, resguardando confidencialidad empresaria.
- Alinear infraestructura energética y logística con la secuencia real de proyectos.
- Vincular incentivos con inversión efectiva, exportaciones, empleo calificado y proveedores competitivos.
- Impulsar contratos de largo plazo y financiamiento que reduzcan exposición al ciclo spot.
- Sostener estándares ambientales, participación comunitaria y medición de agua y biodiversidad: el ajuste de precios no debe convertirse en ajuste de desempeño socioambiental.

Respuesta breve a la pregunta central

La tendencia puede ser más bajista en el corto plazo, pero no es inevitable ni indefinida. El mercado muestra demanda estructural fuerte y, a la vez, oferta capaz de adelantarse. El piso dependerá menos de una cifra histórica que de cuándo los productores marginales recorten volumen y de cuánto crezcan el almacenamiento y la movilidad eléctrica. Para Argentina, la defensa más sólida no es apostar a un rebote: es construir proyectos que resistan un escenario de precios bajos.

Metodología, Fuentes Y Alcance

Fecha de corte: 23 de octubre de 2026. La referencia de 97.000 CNY/t corresponde a un CFD que sigue el benchmark chino informado por Trading Economics. La conversión a dólares se realizó con USD/CNY 6,6695 del mismo día. Los hitos históricos combinan referencias públicas de Trading Economics, Reuters, InfoLink y CEIC; por ello el gráfico debe leerse en forma de una cronología de puntos de mercado, no como una única serie diaria homogénea.

La “inflación en dólares” se utiliza como concepto empresarial y no como indicador estadístico oficial. El ejemplo compara variación de costos en pesos con depreciación del tipo de cambio. Para decisiones de inversión deben usarse la canasta específica, el régimen fiscal y el modelo financiero de cada proyecto.

1. Trading Economics. Lithium – Price, Chart, Historical Data. Actualización 23/10/2026.
<https://tradingeconomics.com/commodity/lithium>
2. Trading Economics. Chinese Yuan – USD/CNY. Actualización 23/10/2026.
<https://tradingeconomics.com/china/currency>
3. International Energy Agency. Global Critical Minerals Outlook 2026.
<https://www.iea.org/reports/global-critical-minerals-outlook-2026>
4. International Energy Agency. Global Critical Minerals Outlook 2025.
<https://www.iea.org/reports/global-critical-minerals-outlook-2025>
5. Secretaría de Minería de la Nación. Informes mensuales 2026.
<https://www.argentina.gob.ar/economia/mineria/informes-y-estudios-sobre-mineria/informes-mensuales/2026>
6. Secretaría de Minería de la Nación. Informe litio, junio de 2025.
https://www.argentina.gob.ar/sites/default/files/informe_litio_junio_2025.pdf
7. Secretaría de Minería de la Nación. Récord de exportaciones para la minería argentina, 16/01/2026. <https://www.argentina.gob.ar/noticias/record-de-exportaciones-para-la-mineria-argentina>
8. INDEC. Índice de precios al consumidor, septiembre de 2026.
https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/ipc_10_268C45A9444C.pdf

9. BCRA. Informe Monetario Diario, 22/10/2026.

<https://www.bcra.gob.ar/archivos/Pdfs/publicacionesestadisticas/infomondiae.pdf>

10. Reuters. Energy storage boom strengthens demand outlook for beaten-down lithium, 05/01/2026.

11. InfoLink Consulting. Lithium prices pull back from highs, 20/05/2026.

12. CEIC. China battery-grade lithium carbonate monthly average, agosto de 2026.

Nota institucional. Este informe tiene fines informativos y académicos. No constituye asesoramiento financiero ni una recomendación de inversión. Los escenarios son ejercicios de sensibilidad sujetos a revisión.

Lic. Roberto M. Fritzsche

Director, Observatorio PyME Minero (OPM)
Subdirector de Minería, CEEGEM – FCE UBA
observatoriopymeminero@gmail.com