

INVESTIGACIÓN SOBRE ETF DE GLOBAL X

Actualización sobre el mercado del litio: los precios elevados crean una dinámica favorable para las mineras

Autor:

Alec Lucas

Analista de investigación

Fecha: 4 de noviembre de 2022

Tema: **inversiones temáticas**

En octubre de 2022, los precios del carbonato de litio de grado de batería en China alcanzaron un máximo histórico de USD 74 475 por tonelada y, con ello, opacaron el récord logrado apenas un mes atrás¹. Las tendencias de los precios del litio están profundamente arraigadas en la transición actual del segmento del transporte hacia la electrificación. En los últimos años, la política gubernamental acomodaticia, el descenso de los costos, la preferencia de los consumidores y las mejoras tecnológicas han favorecido el rápido aumento de la adopción de vehículos eléctricos (VE). Hasta ahora, la mejora de la oferta de litio no ha seguido el ritmo de este incremento de la demanda. Como resultado de ello, esperamos que el equilibrio del mercado del litio tienda a un déficit de suministro durante varios años, lo que presenta oportunidades para las empresas mineras que dictan la oferta.

Conclusiones clave

1. El aumento de la demanda de VE y la naturaleza inelástica de la oferta de litio son los principales impulsores del aumento en los precios del litio en 2022.
2. Es poco probable que la oferta crezca a la par de la demanda durante la primera mitad de la década, lo que posiblemente genere déficits que podrían justificar los precios elevados del litio.
3. En los últimos trimestres, los precios elevados del litio por lo general se han traducido en buenos resultados para las mineras de litio, incluidas Albemarle, SQM y Ganfeng.

Las ventas de VE y la oferta inelástica probablemente justifiquen los precios del litio

Según el índice de precios del litio de Benchmark Minerals Intelligence, los precios del litio han aumentado un 123 % en lo que va de año y se han multiplicado por 10 respecto de los niveles históricos². Así como se aceleró el impulso de los VE en los últimos años, también aumentó la demanda global de litio. En promedio, las baterías de iones de litio de los VE contienen unos 9 kg de litio, miles de veces más que la mayoría de los dispositivos electrónicos de consumo³. Las ventas mundiales de VE se duplicaron de 3,3 millones de unidades a 6,6 millones entre 2020 y 2021, y se espera que aumenten otro 52 % en 2022⁴.

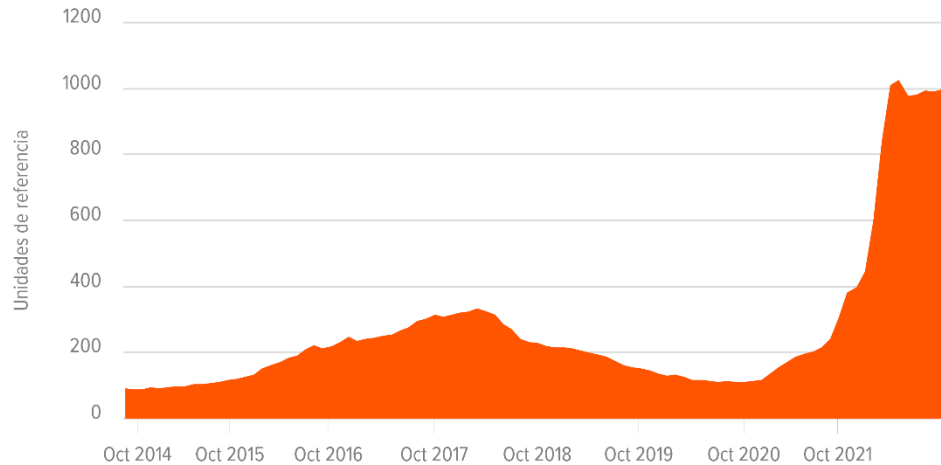
Mientras tanto, las mineras de litio han sido incapaces de aumentar la oferta con la misma rapidez. Según el método de extracción, introducir nuevas capacidades puede llevar de 3 a 5 años o más⁵. Es necesario este plazo para llevar a cabo estudios, obtener permisos, reunir capital e invertirlo antes de que pueda producirse litio. Por lo tanto, a las mineras les resulta difícil responder rápidamente al aumento de la demanda sin realizar considerables esfuerzos previstos.

Históricamente, las mineras también se han mostrado reacias a aumentar la producción por temor a lo que podría suponer para los precios del litio una excesiva oferta disponible en el mercado. Esta situación ocurrió entre 2015 y 2018, cuando las mineras aumentaron la producción de litio en anticipación al rápido crecimiento de las ventas de VE a corto plazo. Esta especulación resultó ser prematura, lo que generó la volatilidad de los precios del litio durante ese período. Creemos que el actual entorno favorable para los precios del litio y las tendencias ya consolidadas de adopción de VE han hecho que las mineras se inclinen más a comprometerse a aumentar su capacidad futura.



ÍNDICE DE PRECIOS DEL LITIO DE BENCHMARK MINERAL INTELLIGENCE

Fuentes: Global X con información derivada de: Benchmark Mineral Intelligence. (2022). Índice de precios del litio de Benchmark Mineral Intelligence al 30 de septiembre de 2022 [Conjunto de datos]. Consultado el 28 de octubre de 2022.



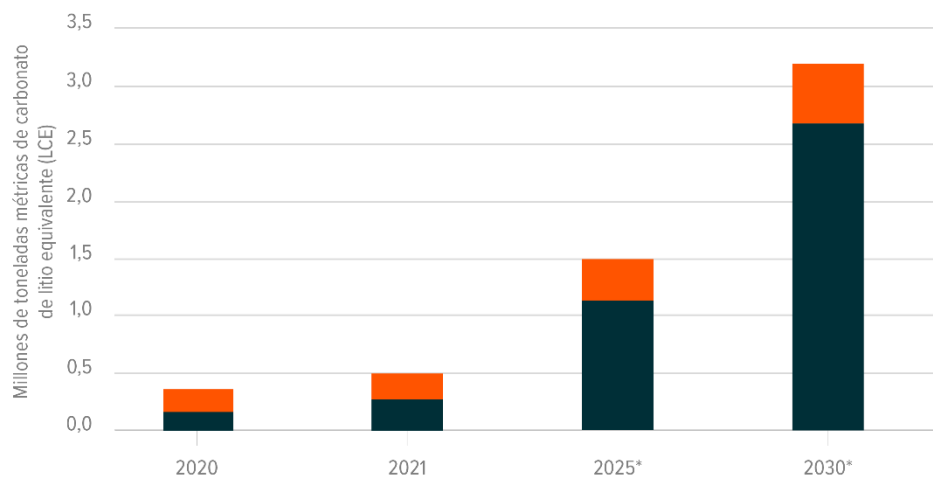
Nota: a septiembre de 2022

Pronósticos sobre equilibrio del mercado: la demanda de litio superará la oferta hasta 2025

Se prevé que la demanda anual de litio alcance aproximadamente 1,5 millones de toneladas métricas de carbonato de litio equivalente en 2025 y más de 3 millones de toneladas en 2030⁶. Este pronóstico para 2025 representa el triple de la demanda registrada en 2021⁷. Los VE podrían constituir el 84 % de la demanda total de litio en 2030, un aumento con respecto al 55 % de 2021⁸. Es probable que el resto de la demanda provenga de los dispositivos electrónicos de consumo, el almacenamiento de energía y otras aplicaciones industriales. A largo plazo, se prevé que la demanda de litio supere con creces la capacidad de la industria actual. En 2040, podría necesitarse más litio mensualmente que todo el litio extraído en 2021⁹.

DEMANDA DE LITIO POR APLICACIÓN (MILLONES DE TONELADAS MÉTRICAS POR AÑO DE EQUIVALENTE DE CARBONATO DE LITIO)

Fuentes: Global X ETFs con información derivada de: Norris, E. (27 de junio de 2022). Building a domestic EV ecosystem: Fastmarkets lithium supply and battery raw materials 2022. Albemarle.



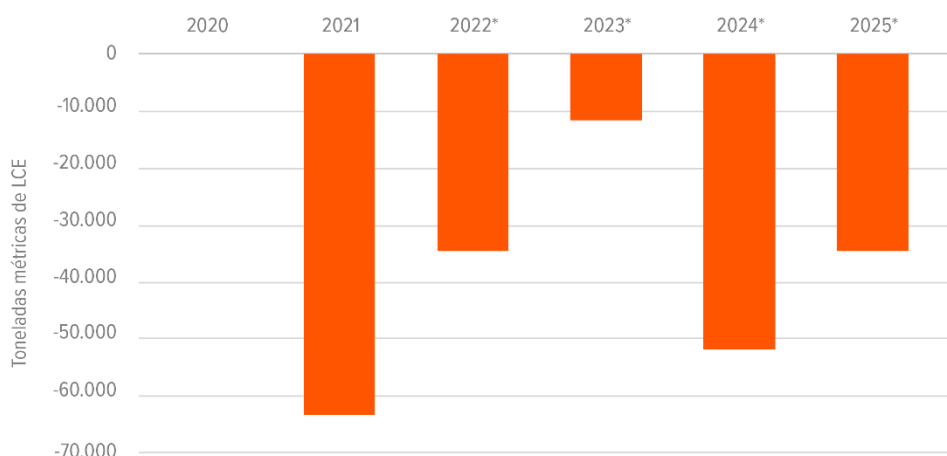
Nota: *pronóstico ■ Demanda de litio para vehículos eléctricos ■ Demanda de litio para otras aplicaciones



Es probable que la oferta de litio quede rezagada con respecto a la demanda durante la primera mitad de la década. A corto plazo, se prevé que se introduzca una notable capacidad de extracción de litio a finales de 2023 y principios de 2024¹⁰. Estos nuevos proyectos podrían reducir el déficit en 2023, pero se espera que el aumento en las ventas de VE genere nuevamente una escasez considerable en 2024 y 2025¹¹. En 2025, los VE podrían representar más del 20 % de las ventas mundiales de vehículos livianos, un aumento con respecto al 9 % de 2021¹². Se espera que este grado de adopción de VE mantenga los precios del litio en rangos comparables a los de 2022 hasta que el mercado se estabilice cerca de 2026, según la minera Sigma Lithium y Benchmark Mineral Intelligence¹³. Del mismo modo, incluso aunque gracias a nuevos proyectos haya más recursos disponibles en el mercado hacia fines de la década, los precios del litio podrían mantenerse por encima de los promedios históricos¹⁴.

EQUILIBRIO DEL MERCADO DEL LITIO (TONELADAS MÉTRICAS POR AÑO DE EQUIVALENTE DE CARBONATO DE LITIO)

Fuentes: Global X ETFs con información derivada de: Benchmark Mineral Intelligence. (2022). Benchmark Quarterly: Q2 Review 2022, Issue 30.



Nota: el número negativo indica déficit de suministro. La oferta y la demanda se equilibraron de manera eficaz en 2020. *pronóstico

Las sólidas ganancias y pautas alientan a las mineras a aumentar la oferta a futuro

Los precios elevados del litio han impulsado las ventas y los resultados de las mineras pertinentes. Durante el segundo trimestre de 2022, Albemarle, uno de los principales proveedores de litio, publicó pautas que indicaban que los precios del litio podrían aumentar entre un 225 % y un 250 % en el año fiscal 2022, lo que podría corresponder a un crecimiento interanual de 5 veces de las ganancias por acción (Earnings per Share, EPS)¹⁵. Del mismo modo, la productora de litio Sociedad Química y Minera (SQM) de Chile informó que los ingresos del segundo trimestre de 2022 se duplicaron con creces respecto del año anterior¹⁶.

Junto con las sólidas ganancias, varias mineras de litio importantes anunciaron recientemente su propósito de aumentar la capacidad:

1. **Albemarle:** durante el anuncio de una planta de procesamiento en los EE. UU. en el tercer trimestre de 2022, Albemarle reveló su objetivo de quintuplicar la capacidad total de litio hasta 500 000 toneladas para 2030¹⁷.
2. **SQM:** en el segundo trimestre de 2022, la SQM anunció un objetivo de producción de carbonato de litio de 210 000 toneladas para principios de 2023, más del doble de los niveles de 2021^{18, 19}.
3. **Ganfeng:** en el tercer trimestre de 2021, Ganfeng anunció un plan para quintuplicar la capacidad de carbonato de litio hasta 600 000 toneladas en un plazo indefinido²⁰.

Los Gobiernos que intentan extender cadenas de suministro de litio y VE también incentivan a los productores de litio a aumentar su capacidad. Por ejemplo, Albemarle recibirá USD 149,7 millones y Piedmont Lithium recibirá USD 141,7 millones



en subvenciones federales de la Ley de Inversión en Infraestructuras y Empleo para desarrollar plantas de litio en los Estados Unidos²¹.

Consideramos que esta mayor voluntad de ampliar la futura oferta de litio es un avance positivo para el sector de VE, ya que los compromisos contraídos en la actualidad podrían favorecer una mejor dinámica de mercado en las próximas décadas. Sin embargo, incluso con las promesas recientes, se prevé que el crecimiento de la demanda de litio superará la oferta durante un tiempo.

Conclusión

El mercado del litio sigue al rojo vivo, aunque los mercados de materias primas en general se hayan moderado hacia fines de 2022. Es probable que esta sustancia química especializada, que se usa en la mayoría de las baterías del mundo, siga siendo importante para la economía mundial. La electrificación del transporte, acentuada por la adopción masiva de VE, es el motivo principal. En el caso de las mineras de litio, prevemos que la gran demanda, sumada a los plazos prolongados de suministro de litio, mantendrá un entorno de precios favorable durante un buen tiempo.

Notas al pie

1. Benchmark Mineral Intelligence (13 de octubre de 2022). *Lithium: Lithium prices touch record high in China as EV sales momentum remains*. <https://www.benchmarkminerals.com/membership/lithium-prices-touch-record-high-in-china-as-ev-sales-momentum-remains/>
2. Benchmark Mineral Intelligence (n.d.). *Price reporting agency & market intelligence for lithium-ion battery, electric vehicle & energy storage supply chains*. Consultado el 30 de septiembre de 2022 en <https://www.benchmarkminerals.com/>
3. Agencia Internacional de la Energía (AIE) (2 de marzo de 2022). *The role of critical minerals in clean energy transitions world energy outlook special report*. <https://iea.blob.core.windows.net/assets/ffd2a83b-8c30-4e9d-980a-52b6d9a86fdc/TheRoleofCriticalMineralsinCleanEnergyTransitions.pdf>
4. Hughes, I. (2022). *EV & battery quarterly outlook: Q3 2022* Rho Motion.
5. Benchmark Mineral Intelligence. (6 de septiembre de 2022). *Battery raw materials: More than 300 new mines required to meet battery demand by 2035*. <https://www.benchmarkminerals.com/membership/more-than-300-new-mines-required-to-meet-battery-demand-by-2035/>
6. Norris, E. (27 de junio de 2022). *Building a domestic EV ecosystem: Fastmarkets lithium supply and battery raw materials 2022*. Albemarle.
7. Ibid.
8. Ibid.
9. Benchmark Mineral Intelligence (13 de octubre de 2022). *Lithium has to scale twenty times by 2050 as automakers face generational challenge*. <https://www.benchmarkminerals.com/membership/lithium-has-to-scale-twenty-times-by-2050-as-automakers-face-generational-challenge/>.
10. Benchmark Mineral Intelligence (25 de agosto de 2022). *Lithium: What is driving lithium prices in 2022 and beyond?* <https://www.benchmarkminerals.com/membership/what-is-driving-lithium-prices-in-2022-and-beyond/>.
11. Benchmark Mineral Intelligence (2022). *Benchmark Quarterly: Q2 Review 2022, Issue 30*.
12. Hughes, I. (2022). *EV & battery quarterly outlook: Q3 2022* Rho Motion.
13. Sigma Lithium (3 de octubre de 2022). *Corporate Presentation October 2022*. <https://ir.sigmalithiumresources.com/static-files/bd16b698-6b19-443e-b6df-2e30bf21a8b6>.
14. Ibid.
15. FactSet: CallStreet (4 de agosto de 2022). *Albemarle Corp. (ALB): Q2 2022 Earnings Call*.
16. FactSet (n.d.) [Conjunto de datos]. Consultado el 28 de octubre de 2022.
17. Scheyder, E. (28 de junio de 2022). *Energy: Albemarle plans major U.S. lithium processing plant*. Reuters. <https://www.reuters.com/business/energy/albemarle-plans-major-us-lithium-processing-plant-2022-06-27/>.
18. Mckenzie, C. (8 de abril de 2022). *Sociedad Química y Minera de Chile SA: Annual Report 2021*. SQM. https://s25.q4cdn.com/757756353/files/doc_financials/2021/ar/Memoria-Anual-2021_eng.pdf.
19. Cambero, F.A. (26 de abril de 2022). *Commodities: Chile's SQM to invest \$900 million as lithium capacity expands*. Nasdaq. [https://www.nasdaq.com/articles/chiles-sqm-to-invest-\\$900-million-as-lithium-capacity-expands](https://www.nasdaq.com/articles/chiles-sqm-to-invest-$900-million-as-lithium-capacity-expands).
20. Daly, T., y Orlofsky, S. (8 de junio de 2021). *Commodities news: China's Ganfeng to build new 50.000 tonnes-per-year lithium plant*. Reuters. <https://www.reuters.com/article/us-ganfeng-lithium-capacity/chinas-ganfeng-to-build-new-50000-tonnes-per-year-lithium-plant-idUSKCN2DK1PD>.
21. Shepardson, D., y Scheyder, E. (19 de octubre de 2022). *Mining news: Biden awards \$2,8 billion to boost U.S. minerals output for EV batteries*. Kitco News. <https://www.kitco.com/news/2022-10-19/UPDATE-2-Biden-awards-2-8-billion-to-boost-U-S-minerals-output-for-EV-batteries.html>.



Invertir implica riesgos, incluida la posible pérdida de capital. Las inversiones internacionales pueden implicar el riesgo de pérdida de capital por fluctuaciones desfavorables en los valores de las monedas, por diferencias en los principios contables generalmente aceptados o por inestabilidad económica o política en otras naciones. Los mercados emergentes implican mayores riesgos relacionados con los mismos factores, así como mayor volatilidad y menor volumen de operaciones.

Las inversiones con un enfoque limitado pueden estar sujetas a una mayor volatilidad. Existen riesgos adicionales asociados con la inversión en litio y en la industria minera de litio.

Este material representa una evaluación del entorno del mercado en un momento específico y no está destinado a ser un pronóstico de hechos futuros ni una garantía de resultados futuros. El lector no debe considerar esta información como una investigación o como asesoría de inversión con respecto al fondo o a cualquier acción en particular. Las métricas prospectivas no constituyen una previsión de la rentabilidad futura del fondo.

Las acciones de los ETF se compran y venden a precio de mercado (no al VNA) y no se canjean individualmente a partir del fondo. Las comisiones de corretaje reducirán los retornos.

Considere cuidadosamente los objetivos de inversión, los riesgos, los cargos y los gastos de los Fondos antes de invertir. Esta y otra información pueden encontrarse en los prospectos completos o resumidos de los fondos. Lea el prospecto detenidamente antes de invertir.

Global X Management Company LLC se desempeña como asesor de Global X Funds. Los fondos son distribuidos por SEI Investments Distribution Co. (SIDCO), que no está afiliada a Global X Management Company LLC ni a Mirae Asset Global Investments. Los fondos de Global X no son patrocinados, avalados, emitidos, vendidos ni promovidos por Solactive AG, ni Solactive AG realiza ninguna declaración con respecto a la conveniencia de invertir en los fondos de Global X. Ni SIDCO, ni Global X ni Mirae Asset Global Investments están afiliados a Solactive AG.

