
PRESS RELEASE

Londres, 06:00 19 de noviembre de 2025

El mercado del platino cerrará 2025 con un déficit de 692 koz; La posible disminución de los temores arancelarios conduce a un mercado del platino más equilibrado en 2026.

Previsión para todo el año 2025: factores clave

- Se prevé el tercer déficit significativo consecutivo en el mercado del platino, de 692 koz.
- La oferta sigue limitada, con un descenso interanual del 2 % hasta 7129 koz en 2025.
- Se prevé que la demanda del sector de automoción en 2025 sea un 10 % superior al promedio de los cinco años anteriores.
- La demanda de joyería crece un 7 %, hasta 2157 koz, en 2025, impulsada por el repunte del primer semestre en China.
- Se prevé que la inversión total en lingotes y monedas registre un crecimiento interanual del 47 % en 2025, impulsado por la creciente demanda en China.

Previsión para 2026: consideraciones clave

- Se prevé que el mercado del platino alcance el equilibrio en 2026, con un superávit estimado de 20 koz.
- Esto depende de que se reduzcan los temores arancelarios, lo que permitirá una salida prevista de 150 koz de las reservas mantenidas en bolsa, y de que el aumento del precio del platino genere en los fondos cotizados en bolsa (ETF) beneficios por valor de 170 koz.

En palabras de Trevor Raymond, director ejecutivo del Consejo Mundial de Inversiones en Platino:

“El importante déficit del mercado del platino en 2025 se ha visto acentuado por la vinculación de los flujos de inversión a las tensiones comerciales. Sigue habiendo una desmesurada incertidumbre en todo el mundo y, para hacer nuestra previsión actual de un mercado equilibrado para 2026, suponemos que las tensiones comerciales disminuirán. Si estas tensiones continúan, es probable que 2026 sea otro año en el que constatemos que la oferta de platino vuelve a ser inferior a la demanda.

El mercado del platino permanece tenso, lo que queda ilustrado por unas tasas de arrendamiento extremadamente altas y una profunda retracción del mercado a plazo extrabursátil de Londres. Esta tensión ha persistido, a pesar de la importante subida de precios de 2025, que animó la entrada de metal en el mercado, lo que sugiere que es necesario un nuevo aumento del precio para hacer frente a las actuales carencias. En lugar de que las liquidaciones de ETF aliviaran la tensión del mercado este año, hubo saldos netos positivos de los ETF a finales de octubre, a pesar del aumento de precios. El mantenimiento de la tensión del mercado y el aumento de precios en 2026 podrían incentivar aún más a los titulares de ETF a aumentar sus participaciones, en lugar de reducirlas”.

El Consejo Mundial de Inversiones en Platino (World Platinum Investment Council, WPIC®) ha publicado hoy su análisis *Platinum Quarterly*, correspondiente al tercer trimestre de 2025, con una previsión revisada para 2025 y un primer pronóstico para 2026.

Se espera que el mercado del platino registre su tercer déficit anual significativo consecutivo en 2025, previsto en 692 koz, lo que supone un ajuste a la baja de 158 koz respecto a la previsión anterior, debido principalmente al mayor suministro procedente de la industria minera y el reciclaje.

Se prevé que la oferta total disminuya un 2 % interanual, hasta 7129 koz, en 2025. Este será su nivel más bajo en cinco años, con una caída de la oferta minera del 5 %, hasta las 5510 koz, lo que también representa su nivel más bajo en cinco años. Para 2025, la previsión de demanda total es de 7821 koz, lo que supone una reducción de 422 koz con respecto al año anterior, debido principalmente a la ausencia de ampliaciones sustanciales y cíclicas de la capacidad de producción de vidrio.

Se prevé que en 2026 el mercado del platino esté equilibrado, con un pequeño superávit de 20 koz. Se prevé que la oferta total aumente un 4 % interanual, hasta 7404 koz, a medida que se consolide el suministro procedente del reciclaje, con un crecimiento de la oferta minera del 2 %, hasta 5622 koz. Se prevé que la demanda total se contraiga un 6 % (-436 koz) interanual, hasta 7385 koz. La caída se debe principalmente a una fluctuación agregada de 540 koz en la demanda de inversión sin contar lingotes ni monedas, dada la disminución desde un nivel elevado de las existencias en almacenes autorizados por el CME ante la menor incertidumbre arancelaria y ante el hecho de que algunos inversores en fondos cotizados en bolsa (ETF) han obtenido beneficios.

La oferta minera sigue siendo débil

Se prevé que la oferta minera para 2025 descienda un 5 % interanual, hasta 5510 koz, lo que corresponde a 617 koz (10 %) por debajo de la media quinquenal anterior a la COVID. Para 2026, se prevé que la oferta minera mundial crezca un 2 %, hasta 5622 koz.

En términos intertrimestrales, la recuperación del reciclaje mundial se estancó temporalmente durante el tercer trimestre de 2025, con una caída del 7 % causada en parte por la confusión en torno a la clasificación por códigos de los catalizadores usados a efectos arancelarios en Estados Unidos. En términos interanuales, el reciclaje creció un 8 %, hasta 400 koz, en el tercer trimestre de 2025. Para todo el año 2025, se prevé que el suministro procedente del reciclaje aumente un 7 % interanual (+103 koz), hasta 1619 koz, ya que el aumento del precio de la cesta de metales del grupo del platino (PGM) respalda tanto el flujo de material de catalizadores de automóviles usados como un mayor reciclaje de joyas, especialmente en China. Se prevé que estas tendencias impulsen un mayor crecimiento del suministro procedente del reciclaje en 2026, con un aumento previsto del 10 % (+163 koz) hasta 1782 koz.

En general, se espera que la oferta total disminuya un 2 % (-174 koz) en 2025 hasta 7129 koz. Para 2026, se prevé que la oferta total crezca un 4 % (+275 koz), hasta 7404 koz, principalmente gracias a la consolidación del suministro procedente del reciclaje.

Demanda del sector de automoción en 2025 por encima de la media de los cinco años anteriores

El panorama de la demanda del sector de automoción para todo el año 2025 muestra una reducción del 3 % (-89 koz), hasta 3020 koz, a medida que disminuye la demanda de vehículos catalizados (es decir, con motor de combustión interna y sistemas de propulsión híbridos) tanto en el segmento de vehículos ligeros como en el de vehículos pesados. No obstante, la demanda del sector de automoción será un 10 % (271 koz) superior a la media de los cinco años anteriores. En 2026, se prevé que la demanda del sector de automoción se reduzca un 3 % (-105 koz), hasta 2915 koz, debido a la menor producción de vehículos ligeros y a la reducción del tamaño de los motores, lo que se compensa en parte por la demanda de catalizadores, robusta para vehículos pesados y en aumento para vehículos de uso extraviario.

Recuperación de la demanda industrial

Se prevé que la demanda industrial descienda un 22 % interanual en la totalidad de 2025, hasta 1902 koz, debido en gran parte a la reducción cíclica prevista desde su tope de 2024 en la demanda del sector del vidrio, para la que se prevé una disminución del 74 % hasta 177 koz. Se espera que la demanda del sector químico baje un 8 %, hasta 575 koz, lo que contrarrestará los aumentos en los sectores del petróleo (+14 %, hasta 181 koz), el hidrógeno (+20 %, hasta 50 koz), los productos sanitarios (+4 %, hasta 320 koz) y la electricidad (+2 %, hasta 95 koz).

En 2026, se prevé que la demanda industrial vuelva a crecer, con un aumento del 9 % (+174 koz), hasta 2076 koz, en gran medida por la recuperación de la demanda química y porque el sector del vidrio volverá a ampliarse con nueva capacidad.

Se prevé que la demanda de joyería alcance en 2025 su nivel más alto en siete años

En 2025, se prevé que la demanda de joyería aumente un 7 % interanual hasta 2157 koz, su nivel más alto desde 2018, impulsada por el crecimiento en la mayoría de los mercados, ya que las joyas de platino siguen ganando cuota de mercado a las de oro gracias al menor precio del platino respecto al del oro.

En China, se espera que la demanda para todo el año experimente un crecimiento excepcionalmente fuerte, un 44 % más, hasta alcanzar las 594 koz, tras un aumento repentino en la acumulación de existencias por parte de los mayoristas durante la primera mitad del año. Se prevé que la demanda en Norteamérica alcance las 467 koz (+5 %), y se anticipa un quinto año consecutivo de crecimiento en Europa, con un aumento del 6 % hasta 365 koz. Japón registrará un aumento del 3 % hasta 385 koz. En la India, el mercado se enfrenta a dificultades, ya que los aranceles estadounidenses afectan negativamente a la demanda de exportaciones de joyería de platino. En este caso, se prevé que la demanda disminuya un 30 %, hasta 186 koz, aunque se alcanzará el cuarto total anual más alto registrado.

Las previsiones para 2026 apuntan a una contracción de la demanda de joyería del 6 %, hasta 2036 koz. En China, la tendencia subyacente es de crecimiento y, si bien se proyecta una disminución interanual del 14 %, esta parece más grande debido a los niveles excepcionalmente altos de acumulación de inventario observados en la primera mitad de 2025, una situación esporádica. En Norteamérica se prevé un crecimiento del 1 %, ya que el menor precio del platino con respecto al del oro sigue favoreciendo la joyería de platino, si bien se espera que el coste absoluto de la joyería de platino aumente. Se prevé que la demanda en Europa se mantenga estable, mientras que en la India se proyecta una caída del 15 % interanual debido a la persistencia de unas condiciones difíciles.

China impulsa el aumento de la demanda de inversión en lingotes y monedas en 2025

En el tercer trimestre de 2025, un aumento de 358 koz en las reservas mantenidas en bolsa, impulsado por el resurgimiento de la incertidumbre arancelaria, compensó la salida de 169 koz de los ETF (ya que los inversores obtuvieron beneficios por el aumento del precio del platino, aunque esto ha vuelto a convertirse en entradas netas en el cuarto trimestre de 2025). Mientras tanto, el continuo aumento de la demanda total de lingotes y monedas en China, un 64 % interanual, no pudo compensar la debilidad de otros mercados, especialmente Norteamérica y Europa, donde las altas tasas de arrendamiento de platino siguieron afectando la disponibilidad de existencias, haciendo que no fuera rentable fabricar nuevos productos. Como resultado, la demanda total de lingotes y monedas experimentó un modesto crecimiento interanual del 2 %, hasta 97 koz.

Para el conjunto del año 2025, se prevé que la demanda total de inversión crezca un 6 %, hasta 742 koz. Se prevé que la demanda total de lingotes y monedas aumente un 47 % (+166 koz) interanual hasta un máximo de cuatro años de 522 koz, impulsada por China que, según las previsiones, alcanzará las 418 koz. Se prevé que las participaciones de ETF de platino aumenten en 70 koz, impulsadas por las mejores sensaciones tras el reciente aumento repentino de los precios, los sólidos fundamentos subyacentes y el mantenimiento sostenido

de un precio inferior del platino con respecto al del oro. Se prevén salidas netas de reservas de las bolsas, dada la mejora de las sensaciones en relación con los aranceles, entre finales del tercer trimestre y finales de año, lo que dará como resultado una reducción de las entradas netas a 150 koz para el conjunto del año 2025.

En 2026, se prevé que la demanda de inversión se reduzca un 52 %, hasta 358 koz, partiendo de la base de que la incertidumbre arancelaria retroceda y los inventarios se normalicen, lo que dará lugar a una salida de 150 koz de las reservas en bolsa. Asimismo, se prevén liquidaciones de ETF, partiendo de la base de que los inversores obtengan beneficios por haber alcanzado el platino su máximo precio en una década, lo que dará lugar a una salida adicional de 170 koz. En 2026, se prevé que la inversión total en monedas y lingotes se refuerce un 30 % hasta alcanzar un máximo de seis años de 678 koz (+156 koz). Se prevé que todos los mercados clave alcancen cifras totales más altas, con Japón y Norteamérica a la cabeza.

Saldo de la oferta y demanda de platino (en miles de onzas)						Porcentaje de crecimiento 2025f/2024	Porcentaje de crecimiento 2026f/2025f	3T 2024	2T 2025	3T 2025
OFERTA										
Producción refinada	5,523	5,606	5,777	5,510	5,622	-5%	2%	1,459	1,446	1,403
Sudáfrica	3,915	3,957	4,133	3,945	4,055	-5%	3%	1,049	1,044	1,028
Zimbabue	480	507	512	493	518	-4%	5%	132	137	119
Norteamérica	265	278	265	203	186	-24%	-8%	59	58	49
Rusia	663	674	677	672	666	-1%	-1%	172	158	156
Otra opción	200	190	191	198	195	4%	-1%	48	49	51
Aumento (-)/Disminución (+) en el inventario del productor	+45	+14	+10	+0	+0	-100%	No corresponde	-24	+22	+0
Oferta total de minería	5,568	5,620	5,787	5,510	5,622	-5%	2%	1,435	1,468	1,403
Reciclaje	1,811	1,515	1,516	1,619	1,782	7%	10%	370	432	400
Catalizadores para automóviles	1,370	1,114	1,143	1,198	1,322	5%	10%	282	322	290
Joyería	372	331	298	339	373	14%	10%	68	90	89
Industrial	69	71	76	81	87	7%	8%	20	20	21
Oferta total	7,378	7,135	7,303	7,129	7,404	-2%	4%	1,805	1,900	1,803
DEMANDA										
Automoción	2,766	3,208	3,109	3,020	2,915	-3%	-3%	734	781	721
Catalizadores para automóviles	2,766	3,208	3,109	3,020	2,915	-3%	-3%	734	781	721
Fuera de carretera	†	†	†	†	†	No corresponde	No corresponde	†	†	†
Joyería	1,880	1,850	2,008	2,157	2,036	7%	-6%	493	668	471
Industrial	2,166	2,389	2,423	1,902	2,076	-22%	9%	547	514	504
Químico	672	839	625	575	633	-8%	10%	139	146	126
Petróleo	193	159	158	181	154	14%	-15%	40	45	45
Eléctrico	106	89	93	95	95	2%	-1%	24	24	25
Vidrio	436	491	692	177	295	-74%	66%	131	82	91
Médico	278	292	308	320	332	4%	4%	77	80	80
Hidrógeno estacionario y otros	13	22	41	50	68	20%	36%	11	11	12
Otra opción	469	497	505	503	499	0%	-1%	125	126	124
Inversión	-518	397	702	742	358	6%	-52%	-230	-64	286
Cambio en lingotes, monedas	259	322	194	336	462	73%	37%	65	109	63
Lingotes de China ≥ 500 g	90	134	162	186	216	15%	16%	30	47	34
Cambio en las participaciones de ETF	-559	-74	296	70	-170	-76%	No corresponde	-300	97	-169
Cambio en las reservas mantenidas en bolsa	-307	14	50	150	-150	200%	No corresponde	-25	-317	358
Demanda total	6,295	7,844	8,243	7,821	7,385	-5%	-6%	1,544	1,899	1,982
Saldo	1,083	-710	-939	-692	20	No corresponde	No corresponde	260	1	-179
Reservas en la superficie	**5,528	4,819	3,879	3,187	3,207	-18%	1%			

Fuente: Metals Focus 2022-2026f

Notas:

1. ** Reservas en la superficie de 3650 koz desde el 31 de diciembre de 2018 (Metals Focus).
2. † La demanda del sector de la automoción fuera de carretera se incluye en la demanda de catalizadores para automóviles.

-FIN-

Para solicitudes por parte de los medios de comunicación, póngase en contacto con Elephant Communications:

wpic@elephantcommunications.co.uk

Notas para los editores:

Acerca de Platinum Quarterly

Platinum Quarterly es el primer análisis independiente, trimestral y disponible de forma gratuita del mercado global del platino. *Platinum Quarterly* es una publicación del Consejo Mundial de Inversiones en Platino. Se basa principalmente en un estudio y análisis detallado encargado por el WPIC y realizado por Metals Focus, una autoridad independiente en los mercados de los metales del grupo del platino.

Acerca del Consejo Mundial de Inversiones en Platino (WPIC®)

El Consejo Mundial de Inversiones en Platino (World Platinum Investment Council Ltd.) es una autoridad de mercado global acerca de inversiones de platino físico, formada para satisfacer la creciente demanda de los inversores de información objetiva y fiable sobre el mercado del platino. El objetivo del WPIC es estimular la demanda global de los inversores en platino físico a través de conocimientos prácticos y el desarrollo de productos específicos. El WPIC fue creado en 2014 por los productores líderes de platino en Sudáfrica. Los miembros del WPIC son: Valterra Platinum, Implats, Northam Platinum, Sedibelo Platinum, Tharisa, Bravo Mining y Podium Minerals.

Para obtener más información, visite www.platinuminvestment.com

Las oficinas del WPIC de Londres se encuentran en: World Platinum Investment Council, Foxglove House, 166 Piccadilly, Londres, W1J 9EF.

Las oficinas de WPIC en Shanghái se encuentran en: World Platinum Investment Council, Unit 1612, Shui On Plaza, No. 333 Middle Huaihai Road, Huangpu District, Shanghái (China).

Acerca de Metals Focus

Metals Focus es una de las consultoras líderes del mundo en metales preciosos. Su especialidad es la investigación de los mercados globales del oro, la plata y el platino, y elaboran informes y pronósticos con frecuencia, al tiempo que proporcionan asesoramiento personalizado. El equipo de Metals Focus, repartido en ocho jurisdicciones, cuenta con una variedad exhaustiva de contactos por todo el mundo. Como tal, Metals Focus se dedica a ofrecer estadísticas, análisis y pronósticos de primera categoría para los mercados de metales preciosos.

Para obtener más información, visite: www.metalsfocus.com

Acerca del platino

El platino es uno de los metales más raros en el mundo y tiene unas cualidades distintivas que lo hacen altamente valioso en varios sectores de demanda. Las propiedades físicas y catalíticas únicas del platino han demostrado su valor en aplicaciones industriales. Al mismo tiempo, sus atributos únicos como metal precioso lo han convertido en el principal metal para la joyería.

La oferta de platino procede de dos fuentes principales: de la producción minera primaria y del reciclaje, que normalmente proviene del final de la vida útil de los catalizadores para automóviles y del reciclaje de joyas. En los últimos cinco años, entre el 72 % y el 79 % de la oferta total anual de platino (en onzas refinadas) se ha conseguido a partir de la producción minera.

La demanda global de platino es sólida y se está diversificando. Existen cuatro segmentos principales de demanda de platino: sector del automóvil, industrial, joyería y demanda de inversiones.

La demanda de platino procedente de catalizadores para automóviles abarca entre el 29 % y el 42 % de la demanda total en los últimos cinco años. Los distintos usos industriales del platino que no están relacionados con la automoción suman un promedio del 32 % de la demanda global total (media de cinco años). En el mismo periodo, la demanda global anual de joyería ha alcanzado un 26 % de la demanda total de platino. La demanda de inversiones es la categoría más variable en los últimos cinco años, que oscila entre el -8 % y el 21 % de la demanda total (excluyendo movimientos no publicados de participaciones de inversores).

Aviso legal

Ni el Consejo Mundial de Inversiones en Platino ni Metals Focus están autorizados por ninguna autoridad reguladora para ofrecer asesoramiento sobre inversiones. Nada de lo que recoge este documento pretende ser ni debe considerarse un asesoramiento de inversión ni una oferta de venta o asesoramiento sobre la compra de valores o instrumentos financieros, y siempre se debe buscar un asesoramiento profesional adecuado antes de realizar cualquier tipo de inversión.