

Todos los valores monetarios de la publicación están expresados en dólares estadounidenses (\$)

Mercado Local

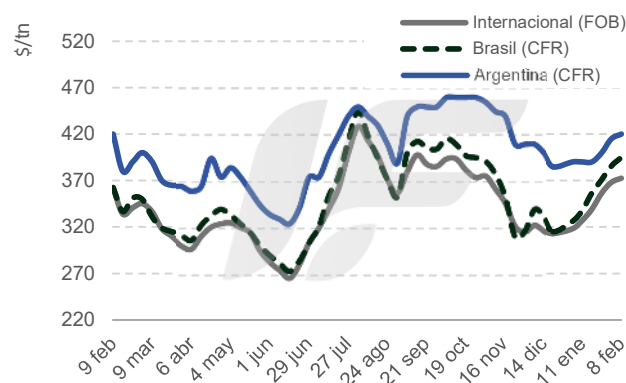
- La finalización de la campaña de fertilización gruesa el pasado año transcurrió sin pena ni gloria. La demanda de fertilizantes no alcanzó las expectativas, y cuando pensábamos que la oferta no sería suficiente nuevamente el clima, los altos costos de los fertilizantes y el panorama de precios para el maíz y la soja conspiraron para que la producción gruesa argentina promedio recibiera la nutrición adecuada.
- Analizando los precios de los fertilizantes para los próximos 60 días observamos las siguientes variables:
 - Los fertilizantes en Argentina son los más caros del mundo. Por ejemplo, un productor en Uruguay paga entre \$500-540 FCA la tonelada de urea, mientras que en Argentina paga entre \$ 750-800 FCA. Esto se debe al riesgo país argentino que dificulta la importación en un contexto de alta carga impositiva, tipo de cambio atrasado y falta de dólares para el pago a los proveedores internacionales.
 - Aunque se han normalizado las aprobaciones para importar mediante el sistema SEDI (Sistema Estadístico de Importaciones), estamos atravesando un momento difícil de transición. Aún no se han resuelto en su mayoría las deudas por las importaciones de 2023, que según BCRA ascienden a unos u\$s 42.600 millones.
 - También continúan vigentes las restricciones para acceder al MULC para aquellas empresas que hayan utilizado el dólar Bolsa (CCL) en los 90 días. Por último, las nuevas deudas no contemplan anticipos por las importaciones, y solo se acepta el cronograma oficial informado (120 días para el caso de los fertilizantes).
- Todo esto nos permite estimar que los precios en el mercado interno aún tienen un largo camino por recorrer para tener una relación lógica con los precios internacionales. Entramos en un trimestre de baja demanda de fertilizantes, donde los productores argentinos dividen su tiempo entre la cosecha y la evaluación de los números de cara a la siembra de fina, con una relación insumo-producto que no concuerda con la realidad actual.
- La oferta de fertilizantes en el mercado internacional parece estar equilibrada/ajustada para los próximos 30 a 60 días. Sin embargo, los fabricantes de fertilizantes están atentos a la evolución de los precios de los commodities agrícolas, que son los principales impulsores de la demanda en todo el mundo. Esta última variable parece tener menor incidencia en el contexto argentino ya que internamente aún hay tareas pendientes por resolver.

Nitrogenados

- El mercado estuvo tranquilo esta semana ya que gran parte de la industria se reunió en Miami para el Fertilizer Latino Americano (FLA).
- El mercado asiático estuvo tranquilo esta semana debido a las celebraciones del Año Nuevo Lunar y con la licitación india aún sin anunciarse, probablemente para finales de febrero.
- Los precios en Rusia subieron considerablemente a \$330-345 FOB (+15/30) debido a la búsqueda de producto constante de Europa, EEUU y Brasil.
- Los vendedores africanos se sienten cómodos con la carga de febrero. Los precios se mantuvieron estables en \$400-410 FOB (-) ya que los productores se retiraron del mercado a la espera de precios superiores. El Golfo Árabe registró un movimiento de 20.000t, pero presenta una disponibilidad limitada con precios inferiores a \$340-385 FOB (-5).
- NOLA estuvo tranquila esta semana con la mayoría de los participantes en la conferencia de la FLA. Los precios bajaron a \$380-385 FOB (-5). En enero, EEUU registró baja producción de urea debido a condiciones climáticas extremas, los precios podrían verse afectados por la escasez de oferta si el país no compensa con importaciones.
- Los precios del maíz en Brasil están en su nivel más bajo en tres años, lo que hace que el país busque alternativas como la urea venezolana, ofrecida a \$360 CFR, mientras que los precios de mercado están entre \$390-400 CFR (+10/15). Los agricultores esperan que la temporada de trigo pueda cambiar la situación y ayudar a achicar la diferencia de costos.

Precios Urea:

	1 feb	8 feb	Var (u\$s)	Var (%)
Internacional (FOB)	368	373	4	1%
Brasil (CFR)	386	395	9	2%
Argentina (CFR)	415	420	5	1%



* Precio promedio Baltic, Egypt y Middle east

Fosfatados

- La demanda de fósforo en América trae muchas preguntas al mercado, tanto en EEUU como en Brasil, debido a la incertidumbre de la producción de granos y las consecuencias que podría traer. En Asia y Europa, el mercado estuvo tranquilo debido a las festividades y a la escasez de suministro, respectivamente.
- Los participantes del mercado chino esperan que se levanten los pedidos de exportación a principios de marzo. Las fábricas de MAP y DAP tienen una producción muy baja, registrando un 44% en MAP y un 55% en DAP de su capacidad.
- Marruecos continúa su racha de negocios con otras 29.000t de DAP/MAP vendidas a Europa. Los precios de DAP son más bajos a \$555-605 FOB (-5), mientras que MAP son más altos a \$535-590 FOB (+5).
- NOLA DAP es más bajo esta semana a \$635-640 FOB (-15/30) al igual que MAP que lo sigue por un precio de \$660-685 FOB (-15). Estos precios de los fosfatos son incentivos de los vendedores para activar las compras al por mayor a los agricultores, que han estado tranquilos esta temporada debido a las aplicaciones tempranas, y al fuerte invierno.
- Los precios en Brasil se mantuvieron iguales una semana más en \$560 CFR (-), antes de las celebraciones del Carnaval de este fin de semana y la incertidumbre de

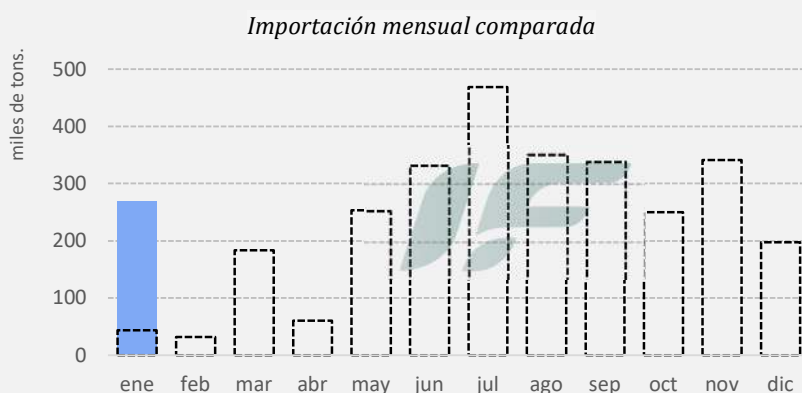
Situación de la relación de precio

	Urea (FCA)	MAP (FCA)	Trigo (FAS)	Maiz (FAS)	Urea / Trigo	Urea / Maiz	MAP / Trigo	MAP / Maiz
Precio (u\$s)	790	975	220	181	3,6	4,4	4,4	5,4
Var semanal (%)	0%	3%	0%	-4%	0%	4%	3%	6%
Var interanual (%)	37%	12%	-26%	-62%	85%	262%	52%	197%

Nota: los precios de fertilizantes se referencian al mismo precio que la semana pasada
Fuente: Precio de granos Safras & mercados <https://safras.com.br/es/home-espanhol/>

Importación de Fertilizantes

El inicio del año 2024 registra un elevado volumen de importación, que se debe barcos, principalmente de urea, con problemas en la descarga que vienen desde el año 2023. En el resto de los productos comenzamos el año de manera regular, con una importación baja, pero acorde a esta época del año.



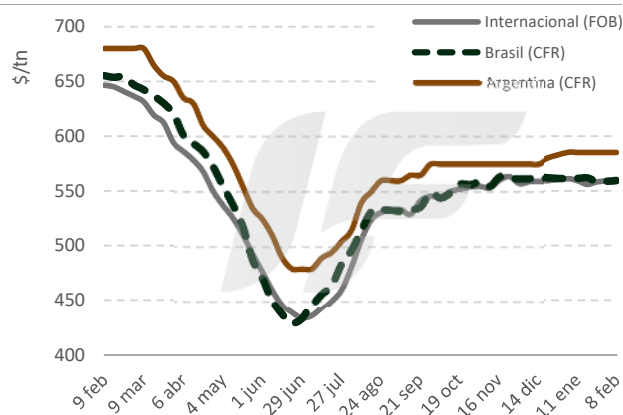
Importación acumulada por tipo de fertilizante 2022 vs 2023

	2023	2024	Var
-	5	140	2756%
Urea	29	24	-16%
UAN-TSA	1	35	5717%
MAP-DAP	9	69	639%
Otros	43	269	518%
Total	43	269	518%

la cosecha de safrinha debido a las condiciones climáticas desfavorables.

Precios MAP:

	1 feb	8 feb	Var (u\$s)	Var (%)
Internacional (FOB) *	559	561	1	0%
Brasil (CFR)	559	559	1	0%
Argentina (CFR)	585	585	0	0%



* Precio promedio Tampa, China, Morocco y Baltic.