

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

Mercado Local

- En el mercado local la situación se mantiene respecto a las últimas semanas: Poca demanda general pero con precios que se afirmaron en busca de recomponer márgenes, que como decíamos en nuestro informe anterior llegaron a valores negativos con respecto a la reposición (urea).
- Aun con valores más cercanos a \$500 FCA para la urea deberíamos ver más aumentos siguiendo la tendencia internacional y asumiendo que seguimos con márgenes acotados para la industria del fertilizante.
- Las lluvias no fueron generalizadas, lo que mantiene frenado a los productores a comprar en vista a la campaña de gruesa.
- Un caso especial sucede en el sudoeste donde se dieron algunos negocios de refertilización de fina, con buena condición de humedad y trigos en buen estado apuntando a maximizar rendimiento.
- Históricamente en los últimos meses del año la urea tiende a subir tanto internacionalmente como de forma local. Aunque siempre hay excepciones, parecería una decisión prudente empezar a pensar la definición de las compras de nitrógeno para la gruesa, sobre todo para las siembras tempranas.
- En el mercado local, los precios se encuentran bajo presión debido a la falta de demanda durante septiembre, sumado a la incertidumbre respecto a la intención de siembra de maíz, afectado por tanto por la falta de lluvia como por el efecto chicharrita.

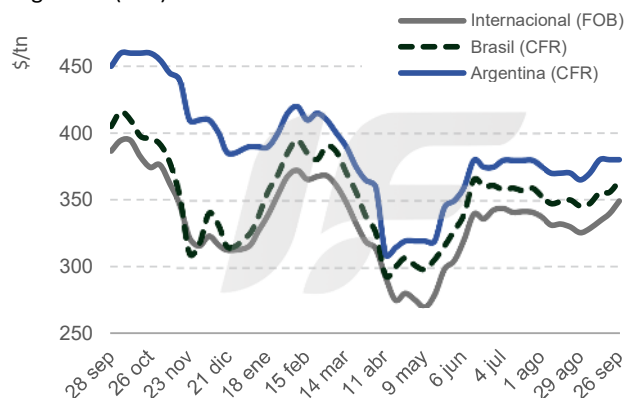
Nitrogenados

- El mercado global ha experimentado aumentos en los precios debido a una demanda creciente, impulsada especialmente por India, y a la oferta limitada en varios mercados clave. A corto plazo, se espera presión al alza en los precios, aunque la falta de compras a largo plazo podría limitar estos aumentos.
- India ha sido el principal impulsor del aumento de precios, debido a la proximidad de sus últimas licitaciones, aunque se espera que no compre la totalidad de su objetivo inicial de 2 Mt.
- En China, los precios internos han caído debido a una demanda débil, altos niveles de producción y su ausencia en el mercado de exportación, siendo este último factor clave para la oferta global de urea.
- En Estados Unidos, la actividad fue moderada, con una demanda estacional baja.
- Los proveedores del Mar Báltico se han retirado temporalmente del mercado a la espera de los resultados de la licitación de India, lo que ha generado cierta estabilidad en los precios. Rusia también ha mantenido un perfil bajo en términos de nuevas ventas de urea.

- En Egipto, los precios se han mantenido alrededor de \$370 FOB, impulsados por la expectativa positiva tras el regreso de India al mercado.
- En Brasil, los precios subieron a aproximadamente \$360-\$370 CFR (+10), aunque la demanda interna sigue siendo baja debido a la falta de lluvias. Petrobras ha anunciado una posible inversión para una planta de producción de urea en Mato Grosso do Sul, lo que podría aumentar la oferta local en el futuro.
- En Argentina, la actividad ha sido moderada, con proveedores fijando precios objetivo en torno a los \$380 CFR, aunque no se ha concretado ninguna operación a ese nivel.

Precios Urea:

	19 sep	26 sep	Var (u\$s)	Var (%)
Internacional (FOB)	340	347	8	2%
Brasil (CFR)	356	362	6	2%
Argentina (CFR)	380	380	0	0%



* Precio promedio Baltic, Egypt y Middle east

Fosfatados

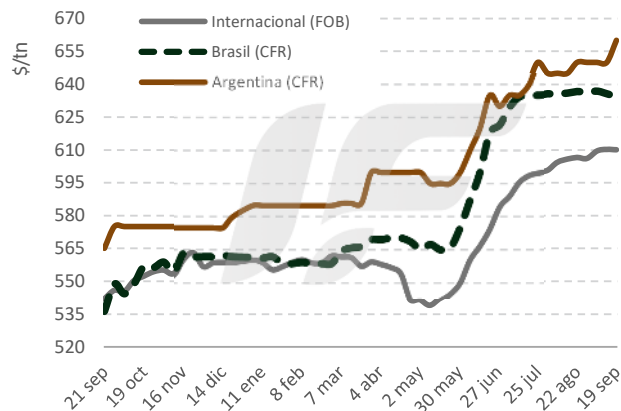
- Los movimientos de precios en el mercado de fosfatos fueron mixtos durante la semana. La demanda estacionalmente fuerte en India ha impulsado al alza los precios del DAP, mientras que los precios se mantienen estables. El MAP continúa cayendo en el mercado de barcasas de Nueva Orleans (NOLA), mientras que en Brasil se mantienen estables.
- En India, principal mercado de DAP, los precios han aumentado a \$ 641-642 CFR. A pesar del apoyo gubernamental, debido al tope en los precios agrícolas de los fertilizantes fosfatados, el sector enfrenta pérdidas significativas por el aumento de precios internacionales, superando los 110 \$/t de DAP importado a \$640 CFR. Se estima que el consumo disminuirá un 20% en 2024 debido a la escasez de suministro.
- En el sudeste asiático, la demanda de DAP en Pakistán y Bangladesh es limitada debido a preocupaciones financieras. Los precios se ubican entre \$

635-640 CFR, reflejando precios FOB de China de \$ 615-620.

- En China, los precios de DAP se mantuvieron estables esta semana entre \$615-\$620 FOB. Los fabricantes han recibido sus cuotas de exportación para DAP/MAP para el cuarto trimestre (Q4). Se estima que la disponibilidad de exportaciones de DAP/MAP de China para el Q4 será de 1,5 a 1,8 Mt, similar a los volúmenes del año anterior.
- En NOLA los precios de DAP se reportaron en \$ 550-555 FOB, mientras que el MAP cayó \$10, alcanzando los \$610 FOB.
- En Brasil, los precios de MAP se han mantenido estables en \$635 CFR. Sin embargo, la demanda se ha debilitado, lo que ha empujado los precios de TSP/SSP/MAP/DAP a la baja en las últimas semanas.
- En Argentina se reportaron transacciones de MAP por 25.000 t y de DAP por 5.000t a \$650-\$660 CFR y \$635-\$650, respectivamente, para carga en septiembre/octubre desde Marruecos. Por su parte las indicaciones de precio para MAP de origen ruso se situó entre \$660-\$665 CFR.

Precios MAP:

	19 sep	26 sep	Var (u\$s)	Var (%)
Internacional (FOB) *	610	609	-1	0%
Brasil (CFR)	634	635	1	0%
Argentina (CFR)	660	660	0	0%



* Precio promedio Tampa, China, Morocco y Baltic.

Situación de la relación de precio

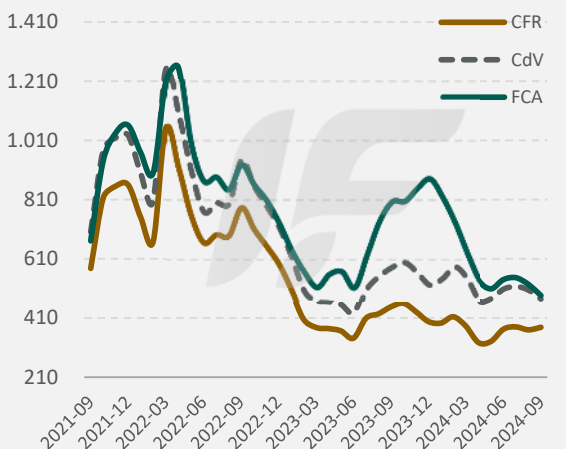
	Urea (FCA)	MAP (FCA)	Trigo (FAS)	Maiz (FAS)	Urea / Trigo	Urea / Maiz	MAP / Trigo	MAP / Maiz
Precio (u\$s)	518	878	207	178	2,5	2,9	4,2	4,9
Var semanal (%)	7%	5%	-3%	2%	10%	4%	8%	3%
Var interanual (%)	-34%	-3%	-20%	-61%	-18%	71%	21%	152%

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/>

Curvas de precios históricos

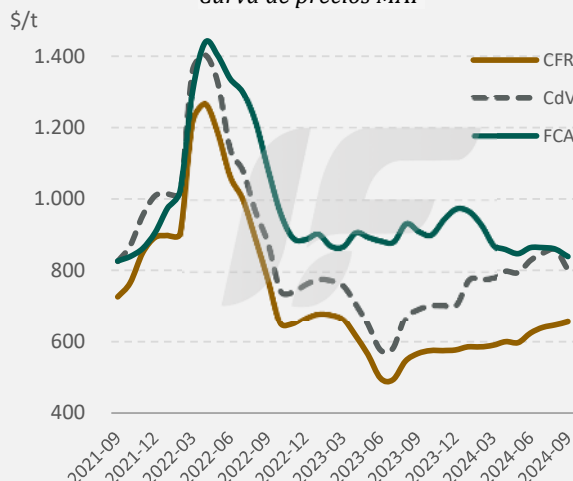
Se exponen los precios históricos de importación (CFR), el costo de vender la mercadería (CdV) que incluye nacionalización y costos logísticos, y el precio local (FCA) de los dos principales fertilizantes: Urea y MAP.

Curva de precios UREA



Etapa	CFR	CdV	FCA	Margen
Promedio 5 años	461	574	633	10%
Sep-2024	378	474	486	3%

Curva de precios MAP



Etapa	CFR	CdV	FCA	Margen
Promedio 5 años	619	725	806	11%
Sep-2024	656	801	838	5%