

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

Mercado Local

- Las lluvias registradas en los últimos días le han dado impulso a la siembra de maíces tempranos, fundamentalmente en la provincia de Santa Fe, Entre Ríos y el noroeste de Buenos Aires, en el resto de las regiones las lluvias no fueron suficientes como para que las siembras se generalicen.
- Esta situación nos permitió transitar la última semana con un buen nivel de demanda de fertilizantes en general, con importadores que estuvieron muy activos y con precios que permanecieron estables a pesar de los movimientos en los mercados internacionales.
- Si miramos las estadísticas de importación, podemos encontrar parte de la explicación de la estabilidad de precios, y los reducidos márgenes con los que viene trabajando la industria.
 - En cuanto a los fosfatados, importaciones acumuladas a septiembre de MAP y DAP, representan el 65% de la demanda, alcanzan las 877Kt, un 16% más que el mismo periodo 2023, y un 7% más que en 2022. Con una demanda en para fina 10% menor que en 2023 (por dosis fundamentalmente), y una caída en la superficie de siembra de maíz que todavía no se alcanza a dimensionar, pero que supera mínimamente el 20%.
 - En Nitrogenados nos enfocamos en UREA, que representa casi el 80% de la demanda, y vemos que las importaciones acumuladas a septiembre alcanzan las 745Kt, un 42% más que mismo periodo 2023, y 4% más que 2022, y una situación idéntica que en los fosfatados, caída de demanda del 10% en el primer semestre del año, menor uso en la re fertilización de trigos, y caída de superficie de siembra e maíces. Mientras que la producción local mantiene un promedio de 100Kt/mes de UREA, al igual que en 2023.
- A todo esto, hay que sumarle la eliminación del Impuesto PAIS (7,5%) para fin de año, lo que le agrega un condimento adicional a los importadores, que querrán llegar al 31/12 sin inventarios.
- La demanda de importación durante la última semana ha sido prácticamente nula, con precios CFR estable para los principales fertilizantes. UREA \$395-405 CFR, MAP/DAP \$655 CFR. No parece haber mucho espacio para nuevas importaciones de fosfatados, mientras que en nitrogenados es muy probable que se den nuevas importaciones.

Nitrogenados

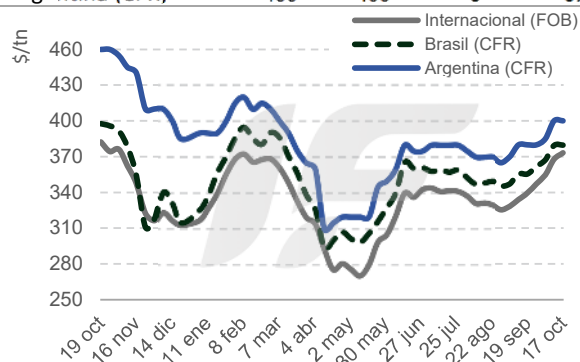
- Nuevas expectativas de una licitación india y la oferta restringida en Medio Oriente son las noticias del mercado que han fortalecido los precios en la región. En contraste, la demanda en Europa y América Latina ha sido

débil debido solo para satisfacer las necesidades de corto plazo. La incertidumbre por los conflictos en Medio Oriente es lo que la volatilidad del mercado.

- India: Esta semana RCF adjudicó 569.150 t de urea en su licitación de compra, con precios de \$364,50 y \$389 CFR marcando un aumento considerable frente a licitaciones anteriores. Las necesidades de entre 1,3 y 1,5 Mt han generado una presión al alza en los precios de urea, particularmente en los mercados de exportación del Medio Oriente.
- China: el mercado permanece relativamente débil. Los precios se mantienen bajos, se mantiene las restricciones de exportaciones y los productores reservan producto para el mercado doméstico.
- Medio Oriente: Principales actor en la oferta global con valores de \$ 375-385 FOB (+20). Los productores en Omán, Arabia Saudita y otros países del Golfo han priorizado las entregas a India, pero han adoptado una postura de "esperar y ver" para ajustar sus estrategias de precios una vez que se confirmen nuevos volúmenes.
- Egipto: Con precios a la baja entre \$ 400-407 FOB (-5) los productores continúan ofreciendo a estos niveles, pero no se han reportado grandes ventas.
- Brasil: Mercado con mayor cautela y precios estables entre \$ 375-385 CFR (-). Los compradores han sido reticentes a comprometerse con grandes volúmenes debido a la incertidumbre en la demanda agrícola. Las lluvias recientes han permitido el avancen en la siembra de soja, lo que podría aumentar la demanda de urea en las próximas semanas. De mejorar la situación climática podría necesitar entre 1,5 y 2 Mt hacia finales de año poniendo una presión adicional sobre los precios

Precios Urea:

	10 oct	17 oct	Var (u\$s)	Var (%)
Internacional (FOB)	368	373	5	1%
Brasil (CFR)	380	380	0	0%
Argentina (CFR)	400	400	0	0%



* Precio promedio Baltic, Egypt y Middle east

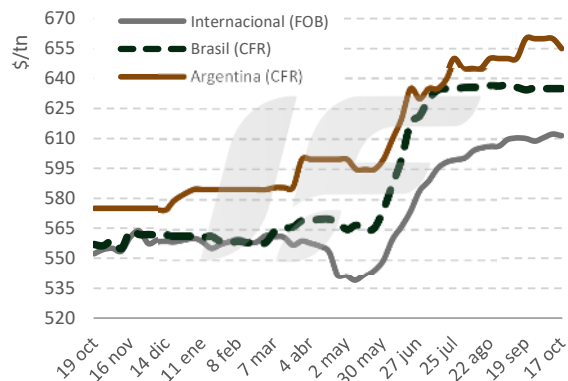
Fosfatados

- El mercado de fosfatos se mantuvo con una demanda moderada, impulsada por India que continúa siendo el mayor comprador de DAP. Las ventas desde Marruecos y Arabia Saudita mantuvieron los precios relativamente estables.
- India: Con importantes compras desde Arabia Saudita y Marruecos y a la espera que la demanda aumente debido a la temporada de cultivo de rabi. Las existencias de DAP en los puertos indios siguen siendo bajas, lo que podría empujar a nuevas compras en las próximas semanas.
- China: Las exportaciones continúan restringidas bajando los precios de exportación. Las restricciones se espera que persistan durante el invierno, lo que limitará las opciones de exportación hacia India.
- EEUU: Los precios se mantiene en aumento por la interrupción de la producción por huracanes y el cierre inminente del tráfico fluvial en el río Mississippi.
- Báltico: Los precios del DAP en el Báltico disminuyeron ligeramente a \$580-590/t FOB
- Marruecos: OCP mantuvo una actividad significativa, especialmente en ventas de DAP y TSP hacia mercados clave como India, Europa y África. Las exportaciones de Marruecos han alcanzado niveles récord, exportando 10,1 Mt (+15% i.a.).
- Brasil: Ha mantenido una estabilidad en los precios del MAP, pero con baja actividad. Los precios mas

elevados en este año han fomentado el cambio de productos aumentando la demanda de SPS y SPT en detrimento del MAP.

Precios MAP:

	10 oct	17 oct	Var (u\$s)	Var (%)
Internacional (FOB) *	612	611	-1	0%
Brasil (CFR)	635	635	0	0%
Argentina (CFR)	660	655	-5	-1%



* Precio promedio Tampa, China, Morocco y Baltic.

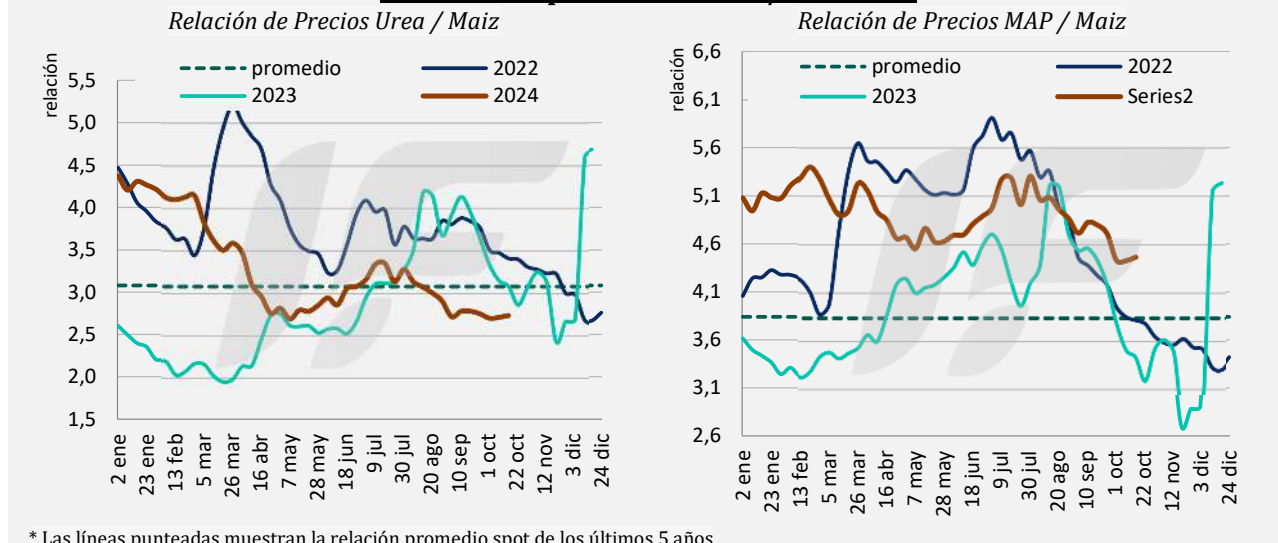
Situación de la relación de precio

	Urea (FCA)	MAP (FCA)	Trigo (FAS)	Maiz (FAS)	Urea / Trigo	Urea / Maiz	MAP / Trigo	MAP / Maiz
Precio (u\$s)	543	850	216	183	2,5	3,0	3,9	4,6
Var semanal (%)	8%	4%	0%	-1%	8%	9%	3%	5%
Var interanual (%)	-33%	-6%	-22%	-67%	-14%	103%	21%	186%

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/>

Relación de precios Insumo / Producto



* Las líneas punteadas muestran la relación promedio spot de los últimos 5 años