

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

Mercado Local

- Solo queda un mes para terminar el año y vale la pena hacer un balance y mirar en retrospectiva. Las reuniones de fin de año son un espacio donde se puede conversar con diferentes actores de la cadena y escuchar las preocupaciones y visión de cada uno. En nuestro caso nos reunimos desde traders internacionales e importadores que nos dan la mirada global, hasta productores y contratistas que brindan su invaluable opinión particular.
- Si pudiéramos resumir en una sola palabra el mercado general, tanto internacional como local, creo que la palabra sería *depressivo*.
- Internacionalmente la presión de los precios bajos de los granos (que se traduce en baja demanda de fertilizantes), junto con la sobre oferta de fertilizantes hace que en general los precios tiendan para abajo.
- En lo local, los bajos márgenes agropecuarios y la coyuntura política, biológica y económica generaron el mismo efecto. Se discute en cuanto cerrará al año de ventas, y las estimaciones oscilan 3,9 y 4,5 Mt. Lo que es seguro que el mercado siempre estuvo sobre ofertado y eso generó una baja de margen generalizado y expectativas negativas sobre fin de año.
- Esta semana tuvimos la alegría de compartir con un grupo de productores el cierre de año y nos llamó la atención el agudo comentario de un destacado empresario del agro de la zona de Bonifacio: "¿Cómo las grandes no vieron que los productores estábamos todos muy comprados en insumos el año pasado para dolarizarnos? ¿No tuvieron eso en cuenta al momento de armar sus presupuestos 2024?".
- Esa pregunta resumen gran parte el año que pasamos no solo en fertilizantes sino en la industria de insumos agropecuarios en general. Presupuestos sobredimensionados, exceso de stock y baja en los márgenes para cumplir presupuestos.
- Mas allá de números y análisis, en lo que resta del 2024 y en enero 2025 es posible que veamos una demanda de nitrógeno, ya que el clima está ayudando para los cultivos de maíz que puede generar un deseo de reforzar el nitrógeno aplicado.

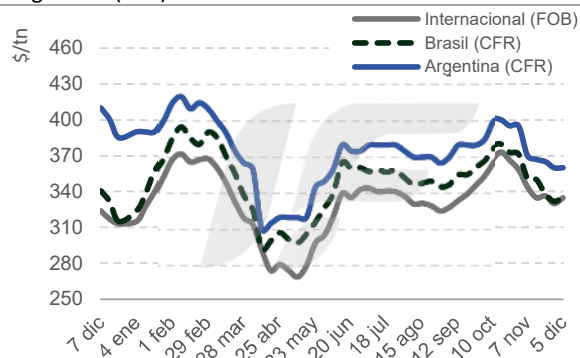
Nitrogenados

- El mercado mostró una dinámica mixta influenciadas por el anuncio inminente de una nueva licitación india y por una oferta que se mantiene en buenos niveles.
- El anuncio indio proporcionó un optimismo generalizado dando soporte a los precios en un momento de actividad limitada. Este anuncio podría abarcar entre 800.000 y 1 Mt.

- Egipto se destacó como un punto de intensa actividad con ventas de 50.000 t de urea impulsadas por una expectativa de demanda futura.
- El inicio del invierno en Europa y Asia pone presiones a la oferta dado que algunas empiezan con restricciones de producción debido a la disponibilidad limitada de gas natural.
- En América, los mercados como Brasil y Argentina mostraron estabilidad en los precios, aunque con una demanda moderada debido a inventarios.
- En términos de perspectiva, se espera que el mercado global recupere dinamismo en la segunda mitad de enero, con mercados clave como EEUU, Europa y Australia aumentando sus compras.
 - India: \$362 CFR (-).
 - China: \$260-265 (+5) con exportaciones de urea restringidas hasta abril de 2025.
 - EEUU: \$308-315/st FOB (+2) con demanda moderada a la espera de enero.
 - Egipto: \$358-371 FOB (+5).
 - Rusia (báltico): \$300-315 FOB (-) producción afectada por restricciones de gas.
 - Brasil: \$330-340 CFR con demanda local débil.
 - Argentina: Precios promedio: \$350-360 CFR.

Precios Urea:

	28 nov	5 dic	Var (u\$s)	Var (%)
Internacional (FOB)	330	335	5	2%
Brasil (CFR)	332	335	3	1%
Argentina (CFR)	360	360	0	0%



* Precio promedio Baltic, Egypt y Middle east

Fosfatados

- El mercado global presentó una dinámica estable en términos de precios, con variaciones regionales moderadas. La suspensión de exportaciones de China desde el 1 de diciembre marcó un hito significativo, limitando la disponibilidad global y aumentando la presión en mercados dependientes.

Marruecos, Rusia y Arabia Saudita reforzaron su presencia como proveedores claves.

- Por otro lado, India y Etiopía lideraron la demanda internacional en búsqueda de asegurar mayores volúmenes para 2025, aunque enfrenta (india) restricciones presupuestarias por subsidios insuficientes.

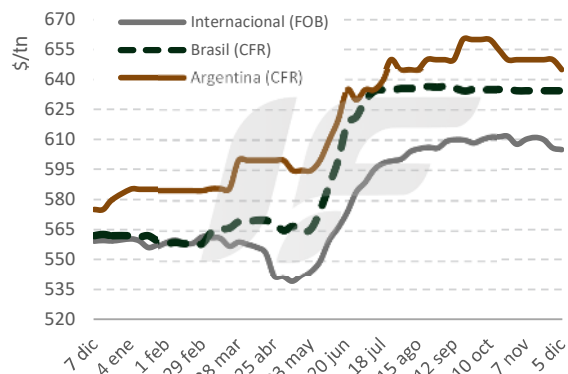
- En América, Brasil mantuvo precios estables en MAP, reflejo de un mercado con baja actividad de compra. En contraste, Estados Unidos experimentó una baja adicional en precios debido a la debilidad de la demanda.

- India: \$634 CFR (-).
- China: \$615-620 FOB (-), que busca atender la alta demanda interna,
- EEUU: \$610-620 FOB (-) menor actividad tras el feriado de Acción de Gracias.
- Rusia (báltico): \$570-595 FOB (-).
- Marruecos: \$610-615 FOB con ventas significativas hacia Asia, Europa y Oceanía
- Brasil: \$635 CFR con inventarios suficiente para cubrir la demanda actual.

– Argentina: \$645-650 (-).

Precios MAP:

	28 nov	5 dic	Var (u\$s)	Var (%)
Internacional (FOB) *	606	605	-1	0%
Brasil (CFR)	634	634	0	0%
Argentina (CFR)	650	645	-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)	498	820	187	181	2,7	2,8	4,4	4,5
Var semanal (%)	5%	3%	-2%	0%	7%	5%	5%	3%
Var interanual (%)	-43%	-13%	-50%	-70%	14%	88%	74%	187%

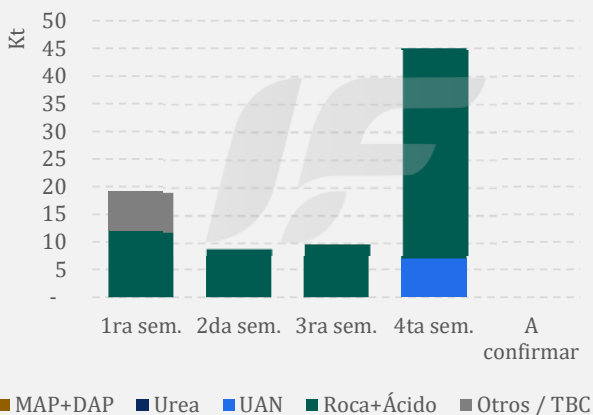
Nota: los precios de fertilizantes se referencian al mismo precio que la semana pasada
Fuente: Precio de granos Safras & mercados <https://safras.com.br/es/home-espanhol/>

Line-up de barcos estimada

El ingreso de mercadería estimada para diciembre se estima en 83.000t, uno de los valores más bajo de los últimos 5 años. Las estimaciones de importaciones muestran una caída del 70% con respecto a noviembre y del 80% contra diciembre 2023. Otra particularidad es que hasta principios de mes no había anuncio de ingreso de Urea ni de MAP-DAP, sino que casi todo el volumen programado era de insumos (Roca y Acido).

Por ultimo, el trimestre oct-dic del 2024 se muestra como el de menor volumen de line-up de la serie que llevamos desde el 2020. Se muestra un volumen estimado de 650 Kt, 48% menos que el año pasado.

Line-up por semana



Line-up del trimestre oct-dic

