

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

## Mercado Local

- En las últimas semanas se registraron subas en todos los fertilizantes en el mercado argentino producto de la dinámica de precios en los mercados internacionales, la falta de demanda interna por parte del productor, que no permitía liquidar stocks a menores precios, y demoraba el timing de compra por parte de los importadores.
- Finalmente la fecha de siembra se nos fue acercando, y los productores comenzaron a demandar fertilizantes, en lo que promete ser una campaña de siembra record.
- "Se estima una intención de siembra de 7,2m has, lo que representaría un crecimiento del 4% i.a. y la mayor área implantada de los últimos 15 años, acercándose al récord histórico de 7,4 M ha alcanzado en 1982/83 según datos de la Bolsa de Comercio de Rosario."
- Con un mercado internacional que continua con precios firmes, fundamentalmente en MAP y DAP, la atención esta puesta en la participación de China en el mercado de exportación.
- Más allá de los detalles, lo cierto es que sería una variable clave para equilibrar la oferta de los fertilizantes fosfatados fundamentalmente, que hoy se encuentran con una limitación en la oferta que explica los precios actuales y el panorama alcista para los próximos 30 a 60 días.
- Por todo esto, y sumado a que hoy todos debemos mantener los costos a raya, es que insistimos en lo fundamental de seguir las relaciones insumo producto, a la hora de tomar decisiones de compra.
- En los últimos 30 días, producto de las subas de precios de los fertilizantes principalmente, las relaciones contra el trigo se incrementaron 15% para la UREA y 17% para el MAP; pasando de 2,18 a 2,5 y de 3,6 a 4,22 respectivamente. Mientras que las relaciones de precios contra el maíz también se incrementaron en 19% para la UREA, pasando de 2,3 a 2,74; y 21% para el MAP, pasando de 3,75 a 4,54.

## Nitrogenados

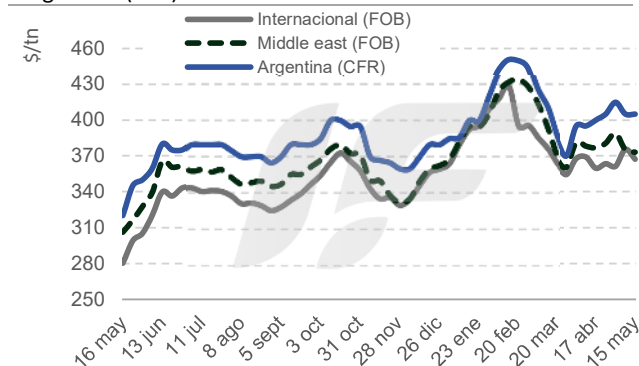
- El mercado internacional de urea mostró señales mixtas: reactivación parcial de las exportaciones desde China, los recortes de producción en Egipto por falta de gas, y un entorno de demanda internacional todavía tibio.
- China volvió al centro de la escena al anunciar la liberación de un cupo de exportación de hasta 2Mt entre junio y octubre.
- En Egipto, los precios lograron estabilizarse en el rango de \$385-390 FOB, impulsados por un ajuste en la producción. El gobierno solicitó a las plantas una

reducción del 20% debido a la escasez de gas natural, lo que redujo la oferta disponible para exportación durante mayo.

- En el Golfo Árabe, las ventas fueron escasas, aunque Arabia Saudita concretó operaciones a \$387 FOB para junio.
- En Estados Unidos, el mercado de NOLA registró una caída significativa luego de cinco semanas consecutivas de subas. El ajuste se atribuye a una menor demanda local y a la pausa estacional típica de este período.
- Brasil marcó nuevamente el piso de precios. Las cotizaciones cayeron hasta el rango de \$360-370 CFR. La demanda continúa siendo escasa debido a la época del año, y los compradores se mantienen en una postura sumamente cautelosa. Algunos analistas consideran que el mercado podría estar cerca de tocar fondo.
- En Argentina no se reportaron negocios y las cotizaciones se mantuvieron en el rango de \$400-405 CFR. Hay señales de interés por parte de productores africanos y nigerianos, aunque los precios actuales aún resultan altos para estimular compras.

## Precios Urea:

|                      | 8 may | 15 may | Var (u\$s) | Var (%) |
|----------------------|-------|--------|------------|---------|
| Internacional (FOB)* | 375   | 367    | -8         | -2%     |
| India (CFR)          | 392   | 392    | 0          | 0%      |
| China (FOB)          | 374   | 364    | -10        | -3%     |
| Báltico (FOB)        | 353   | 350    | -3         | -1%     |
| Egipto (FOB)         | 387   | 388    | 1          | 0%      |
| Middle east (FOB)    | 340   | 337    | -3         | -1%     |
| Nola EEUU (FOB) st   | 512   | 450    | -62        | -12%    |
| Brasil (CFR)         | 375   | 373    | -2         | -1%     |
| Argentina (CFR)      | 405   | 405    | 0          | 0%      |



\* Precio promedio China, Baltic, Egypt y Middle east

## Fosfatados

- El mercado mantuvo su tono alcista por: restricciones a las exportaciones desde China, firmeza en la demanda desde mercados clave como India y Brasil, incrementos en el precio de materias primas

como el ácido fosfórico y el azufre, y señales de tensión en la oferta futura.

- En China aunque técnicamente las exportaciones de DAP y MAP están habilitadas, el gobierno impuso un sistema de "cuotas de autodisciplina", limitando el volumen disponible a entre 40% y 50% de lo exportado en el mismo período del año anterior.

- India compró un cargamento de DAP ruso a \$728-729 CFR, lo que representa un alza de casi \$10/t frente a negocios previos con origen saudita. El mercado indio sigue activo de cara al abastecimiento para el ciclo Kharif, y la ausencia de China como proveedor directo.

- En Egipto, los precios FOB escalaron a niveles de hasta \$715, y se reportaron ofertas para el tender etíope (EABC) lo que evidencia la presión alcista.

- Brasil continúa siendo un mercado estratégico. Se reportó la compra de un pequeño cargamento de MAP con un alza de \$5/t respecto a la semana anterior. La demanda continúa firme, impulsada por las necesidades de pre-campaña en cultivos de invierno y soja. En este contexto, la desconexión entre el precio de MAP en Brasil y el de DAP en India sigue siendo tema de debate, con muchos analistas observando que la brecha actual no es sostenible.

- En Argentina, los precios siguieron la tendencia regional. Las cotizaciones de MAP/DAP se posicionaron en el rango de \$740-745 CFR, marcando un incremento de \$20-25/t en el mes. La expectativa de una campaña fina activa en cereales, tanto de invierno como verano,

#### 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)      | 510        | 855       | 197         | 185        | 2,6          | 2,8         | 4,3         | 4,6        |
| Var semanal (%)    | 1%         | 2%        | -1%         | 1%         | 2%           | 0%          | 3%          | 2%         |
| Var interanual (%) | 3%         | 1%        | -25%        | -39%       | 38%          | 70%         | 36%         | 67%        |

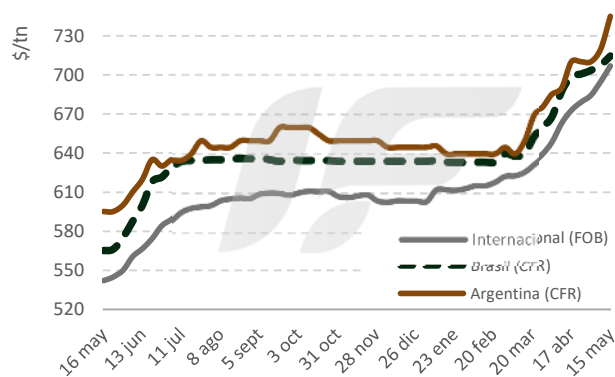
Nota: los precios de fertilizantes se referencian al mismo precio que la semana pasada

Fuente: Precio de granos Safras & mercados <https://safras.com.br/es/home-espanhol/>

motiva a los distribuidores y productores a asegurar producto en medio de una coyuntura internacional volátil.

#### Precios MAP:

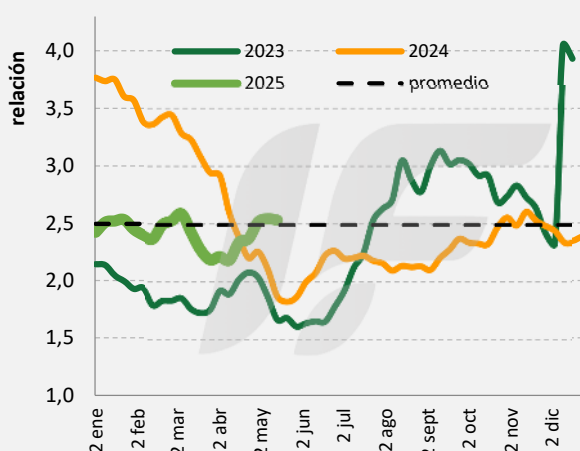
|                      | 8 may | 15 may | Var (u\$s) | Var (%) |
|----------------------|-------|--------|------------|---------|
| Internacional (FOB)* | 695   | 707    | 12         | 2%      |
| India (CFR)          | 720   | 735    | 15         | 2%      |
| China (FOB)          | 684   | 699    | 15         | 2%      |
| Marruecos (FOB)      | 695   | 707    | 12         | 2%      |
| Báltico (FOB)        | 681   | 687    | 6          | 1%      |
| Tampa EEUU (FOB)     | 623   | 667    | 44         | 7%      |
| Brasil (CFR)         | 708   | 714    | 7          | 1%      |
| Argentina (CFR)      | 720   | 745    | 25         | 3%      |



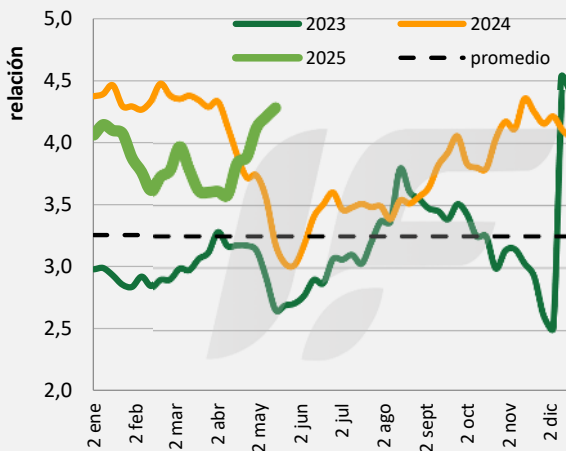
\* Precio promedio Tampa, China, Morocco y Baltic.

#### Relación de precios Insumo / Producto

Relación de Precios Urea / Trigo



Relación de Precios MAP / Trigo



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