

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

## Mercado Local

- La firmeza de los precios internacionales se manifiesta en un momento clave de toma de decisiones, con la siembra de fina ya iniciada en Argentina.
- En este contexto, y considerando la escasa anticipación en las compras por parte de los productores, nos enfrentamos a una campaña de fina con precios relativos superiores a los registrados durante marzo, abril y primeros días de mayo.
- Así, las noticias sobre incrementos en los precios internacionales llegaron rápidamente a los mercados locales. Ya podemos anticipar que la próxima semana se registrará un leve aumento en los precios internos, en un momento particularmente sensible por el inicio de la siembra.
- Sin embargo, si analizamos la relación insumo-producto, observamos que en el caso del nitrógeno esta relación sigue siendo competitiva, con un valor cercano al promedio de los últimos cinco años: 2,5 t de trigo por t de urea.
- En cambio, en el segmento de los fosfatos, la situación es menos favorable. Actualmente se requieren 4,3 t de trigo para cubrir el costo de una t de MAP lo que representa un incremento de casi el 20 % respecto al promedio histórico de los últimos cinco años.
- No prevemos un cambio de tendencia en el corto plazo para los fosforados, principalmente debido a que, incluso si China flexibilizara sus restricciones a la exportación, el impacto de esa oferta adicional se haría sentir recién en el segundo semestre, de cara a la campaña gruesa en Argentina.
- Por el lado de la urea, en el corto plazo y dentro de los próximos 30 días, es probable que enfrentemos un período de precios firmes, como consecuencia de restricciones en la oferta vinculadas a problemas en las plantas de producción de Egipto, y en un contexto en el que India ha anunciado que podría lanzar una nueva licitación en las próximas semanas.

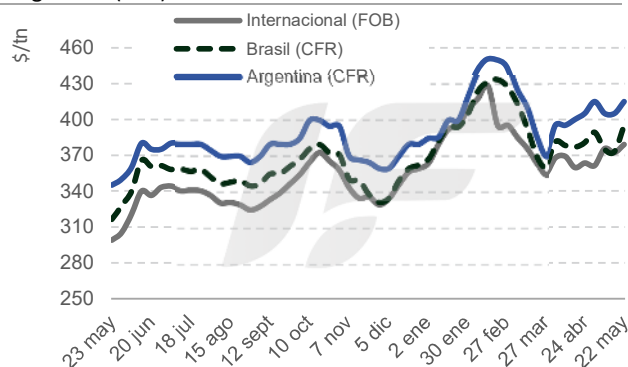
## Nitrogenados

- Durante esta semana, el mercado global de urea mostró una reactivación comercial y tensiones en la oferta, lo que generó en un leve repunte de precios en varios mercados. Los factores más relevantes fueron:
  - Reducción de oferta en Egipto: Hasta cinco plantas egipcias suspendieron operaciones por cortes de gas, lo que aumentó los precios en \$15.
  - Expectativa de una nueva licitación en India: Aún no se ha lanzado, pero generó presión alcista anticipada, especialmente en Medio Oriente. Se anticipa una compra para cubrir 1-1,5 Mt para la temporada de monzones.

- Exportaciones chinas limitadas: Aunque el proceso de apertura comenzará a fines de mayo, los primeros embarques se esperan recién para mediados de junio.
- Caída en EE.UU.: El mercado de Nola perdió terreno por el final de la demanda estacional de primavera y los precios descendieron \$43.
- Brasil se reafirma: Aumentó la actividad y los precios se estabilizaron \$25 arriba de la semana pasada. Se registró una alta actividad en puertos del norte. Se reportaron ventas de hasta 20.000t en \$380-385 CFR, pero hacia mediados de semana, algunos compradores aceptaron pagar \$410/t CFR por disponibilidad inmediata.
- Argentina con mayor actividad: El mercado argentino estuvo más dinámico que el brasileño. Los compradores muestran mayor urgencia por asegurar carga para junio, por mejores condiciones climáticas y logística más ajustada.

## Precios Urea:

	15 may	22 may	Var (u\$s)	Var (%)
Internacional (FOB)*	372	379	7	2%
India (CFR)	392	392	0	0%
China (FOB)	364	374	10	3%
Báltico (FOB)	350	350	0	0%
Egipto (FOB)	388	396	9	2%
Middle east (FOB)	337	370	33	10%
Nola EEUU (FOB) st	450	408	-43	-9%
Brasil (CFR)	373	395	22	6%
Argentina (CFR)	405	415	10	2%



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

## Fosfatos

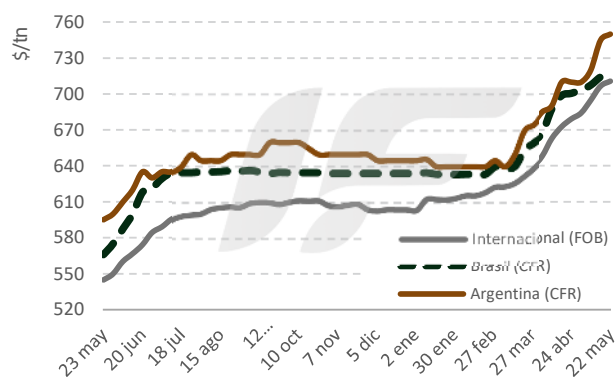
- El mercado global registró un repunte generalizado de precios, impulsado principalmente por:
  - Altas compras de India que continúan anticipándose a la temporada del monzón; Aprobación del Parlamento Europeo de nuevos aranceles a fertilizantes rusos a partir; Reparación limitada de China en el mercado

internacional; Brasil y Argentina con demanda sostenida.

- En paralelo, el mercado empieza a mostrar signos de "destrucción de demanda" en regiones como la UE y Brasil por el encarecimiento del fosfato, con algunos productores considerando reemplazar el MAP por TSP o SSP.
- En India se concretaron importaciones por al menos 175.000 t de DAP de Arabia Saudita a precios \$3 superiores.
- En China las exportaciones se reactivan bajo régimen de cupos, esperándose primeras cargas para fines de junio. Las restricciones al destino India limitarán el volumen disponible para exportación.
- OCP (Marruecos) vendió 48.000 t de MAP a Latinoamérica probablemente destinadas a Argentina. Pese a estas ventas aun reportan volúmenes elevados disponibles para junio.
- En Brasil aunque el mercado sigue activo, empieza a verse cierta destrucción de demanda: los agricultores consideran reducir dosis de fósforo o sustituir MAP por TSP/SSP más económicos. Los precios del MAP subiendo \$10 respecto a la semana anterior
- Argentinas con algunas compras a valores que ronda los \$745-755 CFR. Esto genera costos de venta de aproximadamente \$850 para el mercado local.

### Precios MAP:

	15 may	22 may	Var (u\$s)	Var (%)
Internacional (FOB)*	707	711	4	1%
India (CFR)	735	738	3	0%
China (FOB)	699	704	5	1%
Marruecos (FOB)	707	718	11	2%
Báltico (FOB)	687	683	-4	-1%
Tampa EEUU (FOB)	667	681	14	2%
Brasil (CFR)	714	721	6	1%
Argentina (CFR)	745	750	5	1%



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

### Situación de la relación de precio

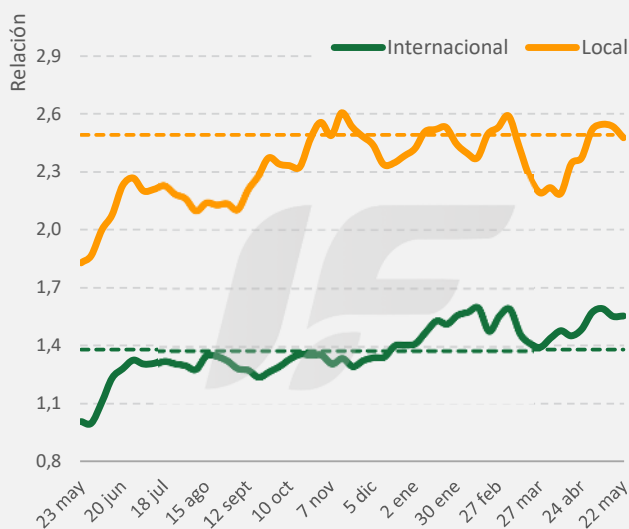
	Urea (FCA)	MAP (FCA)	Trigo (FAS)	Maiz (FAS)	Urea / Trigo	Urea / Maiz	MAP / Trigo	MAP / Maiz
Precio (u\$s)	505	850	200	185	2,5	2,7	4,3	4,6
Var semanal (%)	1%	1%	1%	0%	0%	1%	-1%	1%
Var interanual (%)	0%	1%	-28%	-43%	38%	75%	40%	77%

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

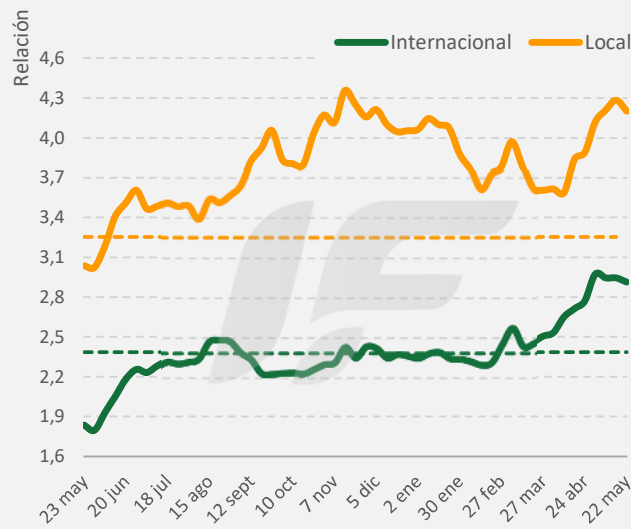
Fuente: Precio de granos Safras & mercados <https://safras.com.br/es/home-espanhol/>

### Relación de precios Insumo / Producto. Comparación Local vs Internacional

Relación de Precios Urea / Trigo



Relación de Precios MAP / Trigo



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