

MERCADO LOCAL

Nº: 2026-26 – 26 de Junio del 2026

El derrumbe internacional de la urea —disparado por el acuerdo de paz entre EE. UU. e Irán y la reapertura del Estrecho de Ormuz— no encontró contrapartida en la demanda local. **El productor argentino sigue a la espera de una baja adicional de la urea** y, en ese clima de incertidumbre, esta semana se vio **poca y nada de actividad comercial**. A la cautela de precios se sumó un factor decisivo: **el clima no acompaña**. Las bajas temperaturas y la elevada humedad ambiente vienen demorando las labores de siembra y, al posponerse la implantación, **se le quita presión de compra al productor**.

El avance de la campaña fina confirma ese cuadro. Según el último relevamiento de la Bolsa de Cereales (PAS, al 24/06), la siembra de trigo cubre el **65,8% de las 6,5 MHa proyectadas**, con una demora de **-5,9 p.p. frente al promedio de las últimas cinco campañas** y de **-6,9 p.p. respecto del ciclo previo**. La cebada profundiza el atraso: con apenas **34,6% de avance**, acumula demoras de **-13 p.p. contra el promedio histórico** y de **-16,2 p.p. frente al promedio de los últimos cinco años**, golpeada por la falta de piso en los núcleos cebaderos del sur. Como venimos señalando, **el verdadero driver de compra del productor es la demanda logística de la siembra y no las relaciones de precios**. Con la siembra demorada, esa demanda logística se diluye y explica buena parte de la apatía comercial de la semana.

RELACIONES DE PRECIOS

En materia de relaciones insumo-producto, el cuadro refuerza la idea de que el precio no está oficiando de gatillo. Para la urea, las relaciones **trigo/urea y maíz/urea se ubican hoy en torno al promedio de los últimos cinco años** y resultan **casi idénticas a las de un año atrás**, de modo que no asoma una oportunidad de compra evidente por el lado de la conveniencia de precios: el incentivo es neutro y la decisión sigue atada a la logística de implantación. En cambio, las relaciones **trigo/MAP y maíz/MAP se mantienen en máximos históricos**, desincentivando con fuerza la inversión del agricultor. A estos niveles se consolida una **estrategia generalizada de recorte de dosis de fósforo** que ya se traduce en una **brusca caída del consumo**, aun cuando los precios FCA en Argentina se sostienen entre **\$80 y \$120/t por debajo de la paridad de importación**.

IMPORTACIONES Y DISPONIBILIDAD

Del lado de la oferta, los datos de importación ayudan a entender por qué el mercado local luce tan bien abastecido. En el acumulado enero-mayo de 2026 (último dato de aduana disponible), las importaciones de **fertilizantes nitrogenados alcanzan las ~366 kt, un +20% por encima del mismo período de 2025 y un +6% sobre el**

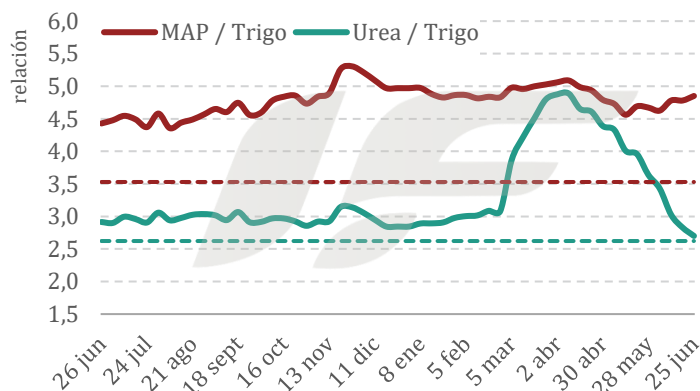
promedio de los últimos cinco años; dentro del grupo, la urea suma ~213 kt (+6% interanual y +7% sobre el promedio). El cuadro es aún más holgado en **fosfatados**: el acumulado de **~677 kt prácticamente iguala al fuerte registro de 2025 (+2%)** y se ubica un **+22% por encima del promedio quinquenal**, con el MAP en ~246 kt (+15% sobre el promedio) y el DAP en ~144 kt (+19%). En otras palabras, **el país ya ingresó volúmenes elevados de producto —en especial fosfatados— por encima de lo habitual para esta altura del año**. Combinado con la destrucción de demanda y el recorte de dosis, ese abultado nivel de inventarios sugiere un **mercado sobrado de producto en el corto plazo**, sin urgencia de reposición y con un eventual remanente que seguirá restando presión compradora.

La combinación de mala asequibilidad, recorte de dosis, siembra demorada y holgada disponibilidad local mantiene a toda la industria en un terreno de **fuerte incertidumbre respecto del consumo real de la campaña fina en Argentina**.

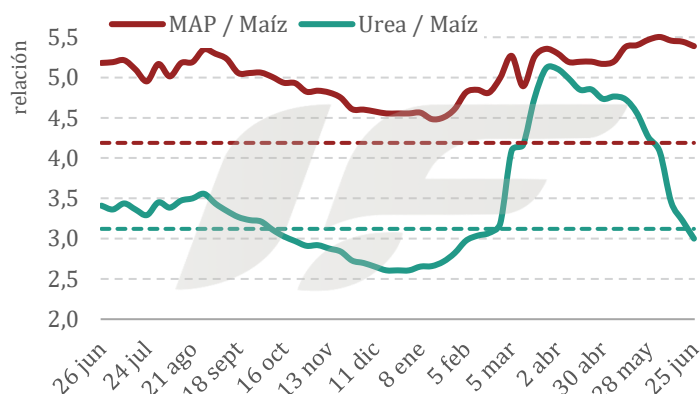
Precios Urea y MAP mercado local (ref. mayorista)

	18 jun	25 jun	Var (u\$s)	Var (%)
Urea (FCA)	580	540	-40	-7%
MAP (FCA)	980	970	-10	-1%

Relación Insumo Producto Trigo



Relación Insumo Producto Maíz



NITROGENADOS

Nº: 2026-26 – 26 de Junio del 2026

El mercado global de fertilizantes nitrogenados continuó su tendencia a la baja esta semana, aunque la **vertiginosa velocidad de la caída de precios que veníamos observando desde principios de mayo ha comenzado a desacelerarse**, sugiriendo que el mercado podría estar cerca de tocar un piso. La semana estuvo dominada por el regreso del flujo de buques a través del Estrecho de Ormuz, la confirmación de las compras en India y los nuevos e inesperados cambios en la política de exportación de China.

Comportamiento de la Oferta:

Desbloqueo del Estrecho de Ormuz: Tras el acuerdo de paz entre EE. UU. e Irán, el tráfico marítimo comenzó a reactivarse. Al menos ocho buques cargados de urea han abandonado el Golfo Pérsico desde el 19 de junio, lo que representa el movimiento de unas 400Kt (aproximadamente un tercio del volumen que se estimaba atrapado). Esta liberación de inventarios atrasados sigue ejerciendo presión a la baja sobre los precios globales.

China baja sus precios mínimos, pero prohíbe ventas a India: En un nuevo giro, la Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma (NDRC) y la asociación de la industria (CNFIA) redujeron los precios mínimos de exportación a **\$430/t FOB para urea perlada y \$440/t FOB para la granular**. Sin embargo, sorpresivamente se prohibió por completo la exportación de urea hacia India (el único mercado con gran demanda actual). A pesar de tener unos **3Mt disponibles para exportar hasta septiembre**, la falta de claridad y esta restricción mantienen a los compradores cautelosos y alejados del producto chino.

Irán y el alivio de sanciones: El gobierno de EE. UU. emitió una exención temporal de sanciones (hasta el 21 de agosto) para productos energéticos y petroquímicos iraníes. Aunque esto flexibiliza el comercio en teoría, los problemas de financiamiento y logística persisten, por lo que el mercado no espera una inundación inmediata de urea iraní a corto plazo, si bien se concretaron ventas puntuales en \$365/t FOB.

Comportamiento de la Demanda:

India confirma su compra: La agencia estatal National Fertilizers Limited (NFL) adjudicó formalmente su licitación por **1.77 millones de toneladas**, divididas en 820Kt para la costa este a **\$444.90/t CFR** y 953Kt para la costa oeste a **\$449.30/t CFR**. Ningún cargamento chino participará de esta entrega.

América Latina (Brasil) en pausa: Los compradores brasileños mantienen un apetito disminuido y un enfoque de "esperar y ver", posponiendo compras a la espera de que los precios globales terminen de estabilizarse tras el desbloqueo de Medio Oriente.

Estados Unidos: La actividad física y comercial en Nueva Orleans (NOLA) es lenta, ya que la temporada de aplicación de primavera está concluyendo, aunque hay expectativas de que la demanda de reposición para el verano brinde soporte a los precios próximamente.

Variaciones de Precios (Semanales y Acumuladas):

Medio Oriente (FOB):

- *Esta semana:* Cotizó en el rango de **\$370 a \$410/t FOB**.
- *Variación semanal:* Cayó unos **\$40/t** frente a la semana pasada (\$410-\$450/t).
- *Desplome acumulado:* Desde su máximo histórico de \$910-\$926/t FOB a mediados de abril, el mercado acumula una drástica caída de entre **\$516 y \$540 por tonelada**.

Brasil (CFR):

- *Esta semana:* Descendió al rango de **\$400 a \$415/t CFR**.
- *Variación semanal:* Retrocedió entre **\$5 y \$30/t** en los últimos siete días.
- *Desplome acumulado:* Comparado con los \$830-\$850/t CFR de abril, Brasil acumula un descuento masivo de **\$430 a \$435 por tonelada**.

NITROGENADOS

EE. UU. (Barcazas NOLA FOB):

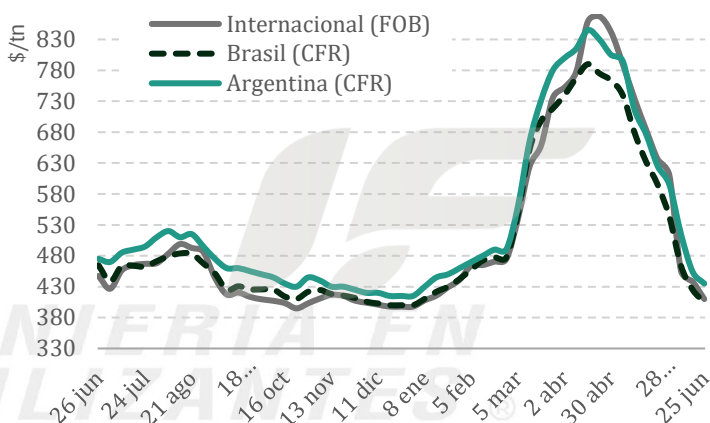
- *Esta semana:* Se evaluó en **\$353 a \$367/st FOB**.
- *Variación semanal:* Cayó ligeramente entre **\$2 y \$24/st** esta semana.
- *Desplome acumulado:* Frente a los \$740-\$780/st del pico de abril, acumula una pérdida de aproximadamente **\$387 a \$413 por tonelada corta**.

China (FOB):

- *Esta semana:* Ajustándose a sus nuevas normativas, cotizó en **\$435 a \$445/t FOB**.
- *Variación semanal:* Cayó **\$50/t** de forma contable para emparejar los nuevos pisos del gobierno.
- *Desplome acumulado:* Desde sus niveles de \$840-\$855/t en abril, acumula una pérdida de unos **\$405 a \$410 por tonelada**.

Precios Urea:

	18 jun	25 jun	Var (u\$s)	Var (%)
Internacional (FOB)	438	410	-28	-6%
India (CFR)	447	447	0	0%
China (FOB)	490	440	-50	-10%
Baltic (FOB)	378	368	-10	-3%
Egypt (FOB)	497	433	-65	-13%
Middle east (FOB)	286	269	-17	-6%
Nola (FOB) st	373	360	-13	-3%
Brasil (CFR)	425	405	-20	-5%
Argentina (CFR)	454	435	-19	-4%



LA HISTORIA DE ESTA CAMPAÑA TODAVÍA NO ESTÁ ESCRITA.

No todas las decisiones importantes pueden tomarse antes de sembrar.

FRONDA®
N FOLIAR + BIOESTIMULANTE

Bioestimulante foliar para
una nutrición más estratégica.

IF | INGENIERIA EN FERTILIZANTES®

FOSFATADOS

Nº: 2026-26 – 26 de Junio del 2026

El mercado mundial de fertilizantes fosfatados se encuentra en un estado de estancamiento prolongado y muy baja liquidez. Se observa un claro "tira y afloja" donde la profunda destrucción de la demanda choca contra una oferta que sigue limitada por los altos costos de producción.

Comportamiento de la Oferta (Restringida por costos de materias primas):

- **La crisis del azufre persiste:** A pesar de que se reportó que al menos un buque cargado de azufre logró cruzar el Estrecho de Ormuz tras el reciente acuerdo de paz entre EE.UU. e Irán, la escasez global de azufre sigue siendo la principal preocupación de los productores. Estos altos costos de insumos son el factor clave que impide que los precios internacionales de los fosfatados caigan drásticamente.
- **Disponibilidad global limitada:** China mantiene cerradas sus exportaciones de DAP y MAP, y no se espera que regresen al mercado internacional en el corto plazo. Por su parte, la empresa egipcia NCIC cerró una nueva licitación para vender volúmenes de DAP, TSP, SSP y ácido fosfórico.

Comportamiento de la Demanda (Parálisis y expectativa de menores precios): La asequibilidad para los agricultores sigue siendo pésima, lo que ha provocado que los compradores se retiren del mercado a la espera de correcciones bajistas.

- **India frena sus compras:** Tras varias semanas de compras sostenidas, la actividad de importación en la India se estancó. Como señal de este cambio de tendencia, la empresa National Fertilizers Limited (NFL) **canceló una licitación para comprar entre 100K y 120Kt de DAP**, con la expectativa de conseguir ofertas más bajas en el futuro.
- **Brasil bajo presión:** La actividad comercial está prácticamente estancada. Existe una gran brecha entre los compradores brasileños y los vendedores; los importadores rechazan pagar los precios actuales debido a la mala rentabilidad agrícola y están buscando agresivamente descuentos, mientras que los

productores internacionales intentan sostener las ofertas altas.

- **Europa y Estados Unidos:** La demanda agrícola ha desaparecido por el fin de la temporada de aplicación de primavera. En Europa (Reino Unido, Francia, Benelux) los compradores están cautelosos por la mala economía de los cultivos de cereales. En EE. UU., la liquidez es mínima y los agricultores han pausado las compras a la espera de mayor certidumbre sobre los rendimientos de sus cultivos.

Precios MAP:

	18 jun	25 jun	Var (u\$s)	Var (%)
Internacional (FOB)	888	885	-3	0%
India (CFR)	930	930	0	0%
China (FOB)	851	849	-3	0%
Morocco (FOB)	906	903	-3	0%
Baltic (FOB)	864	858	-7	-1%
Tampa (FOB)	845	842	-3	0%
Brasil (CFR)	900	888	-12	-1%
Argentina (CFR)	905	905	0	0%

