

## MERCADO LOCAL

Nº: 2026-36- 04 de Septiembre del 2026

### ACTIVIDAD DE IMPORTACIÓN

El mercado de importación de **nitrogenados** profundizó su firmeza esta semana: la urea granular CFR Argentina saltó a **\$475-485/t** (ofertas hasta \$490/t), un salto de **+\$20/t (+4,35%)** frente a los \$455-465/t de la semana previa, con negocios cerrados a mitad de semana en \$475-480/t CFR. La prima sobre Brasil (\$455-465/t CFR) se sostuvo en **\$20/t**, en línea con el promedio histórico de \$21/t.

En **fosfatados**, en cambio, el mercado sigue prácticamente paralizado: el DAP/MAP CFR Argentina/Uruguay cedió a \$875-885/t, mientras la prima sobre Brasil (\$830-860/t CFR) se ensanchó a **\$30-45/t**, muy por encima de la brecha histórica de \$20/t, tras trascender una venta nominal de 5.000 t de MAP a \$885/t que forzó el ajuste de ofertas.

### ACTIVIDAD DEL MERCADO LOCAL

La demanda local se reactivó considerablemente esta semana, tanto en nuevos negocios como en la logística de carga de fertilizantes en los puertos. El **clima** fue el factor determinante del cambio de tendencia: en pleno arranque de la siembra gruesa, la logística de siembra traccionó con fuerza. Pero no fue solo eso: la mejora de precios de los commodities agrícolas también incentivó la relación de precios de los fertilizantes fosfatados y, fundamentalmente, de los nitrogenados.

Pese a la persistente suba de la urea en el mercado internacional, en el plano local las correcciones de las últimas semanas fueron menores en proporción - reflejo de la floja demanda que veníamos describiendo desde comienzos de agosto-, lo que la convierte en una **muy buena oportunidad de compra** dada la fecha, la

relación de precios y la perspectiva de fortaleza internacional para las próximas semanas. En fosfatados, el mercado CFR de reposición corrigió \$17-20/t desde comienzos de agosto, generando una paridad frente a los precios FCA locales, que arrastraban un retraso frente a los valores CFR. Los precios de **UREA** se afirmaron \$5/t en el mínimo, cerrando en **\$560-570/t FCA**, mientras que el **DAP y el MAP** se mantienen en torno a **\$990-1.020/t FCA** (granel puesto en camión en puerto).

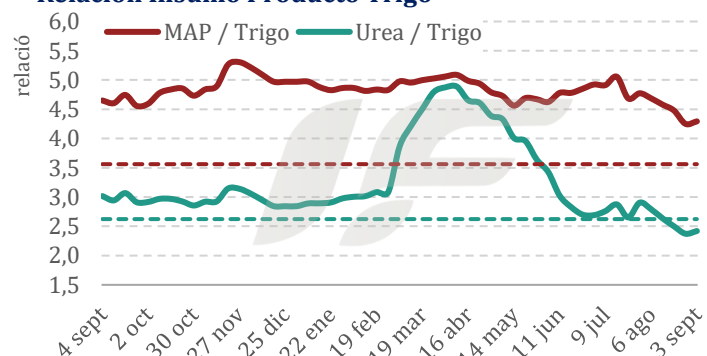
Las **relaciones insumo-producto** confirman la oportunidad en nitrogenados y la sostienen ausente en fosfatados. La urea (2,42 t trigo y 2,97 t maíz por tonelada) cotiza entre 14% y 20% más barata que la misma semana de 2025 y 7-8% por debajo del promedio histórico 2020-2026. El MAP, en cambio, aunque más accesible que hace un año, sigue caro frente a la historia: exige 4,29 t de trigo y 5,26 t de maíz por tonelada, 18-19% por encima del promedio histórico, sin que se abra todavía una ventana de compra clara en fosfatados.

| Relación insumo/producto | Esta semana | Misma sem. 2025 | Prom. hist. 2020-26 |
|--------------------------|-------------|-----------------|---------------------|
| t trigo / t urea         | 2,42        | 3,02            | 2,6                 |
| t maíz / t urea          | 2,97        | 3,44            | 3,21                |
| t trigo / t MAP          | 4,29        | 4,65            | 3,61                |
| t maíz / t MAP           | 5,26        | 5,3             | 4,45                |

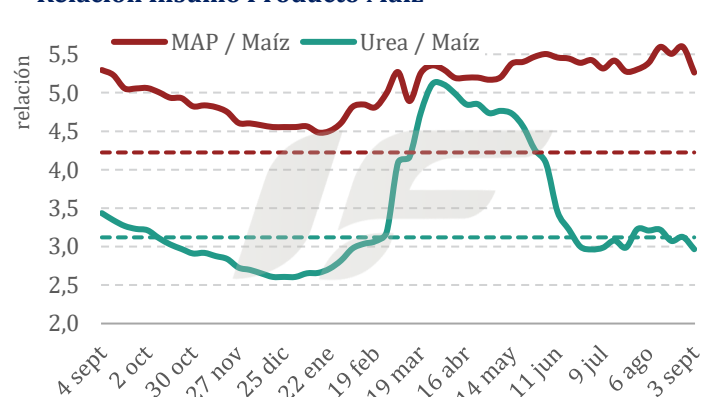
### Precios Urea y MAP mercado local (ref. mayorista)

|            | 27 ago | 3 sept | Var (u\$s) | Var (%) |
|------------|--------|--------|------------|---------|
| Urea (FCA) | 563    | 565    | 3          | 0%      |
| MAP (FCA)  | 1008   | 1003   | -5         | 0%      |

### Relación Insumo Producto Trigo



### Relación Insumo Producto Maíz



## NITROGENADOS

Nº: 2026-36- 04 de Septiembre del 2026

El mercado global de nitrogenados **aceleró su escalada alcista** durante la semana, consolidando un firme cambio de tendencia que borró por completo la volatilidad bajista de principios de agosto. El resurgimiento coordinado de la demanda de importación en las Américas (con Brasil, Argentina y Canadá liderando el regreso de las compras físicas), sumado a un mercado de oferta estructuralmente ajustado por las prolongadas disrupciones logísticas en el Golfo Pérsico y los elevados costos del gas natural en Europa, ha permitido a los productores globales convalidar sólidas subas de precios en todas las plazas clave.

### OFERTA: Productores expanden el control de precios

**Medio Oriente y Nigeria:** Los precios FOB de la urea en el Golfo Pérsico subieron hasta alcanzar los **\$425-435/t FOB**. Por su parte, la urea nigeriana acompañó la tendencia registrando un incremento semanal de **+\$12.5/t** para evaluarse en **\$450-465/t FOB**. Se estima que el persistente conflicto logístico y diplomático en torno a Irán mantiene recortadas del mercado global de exportación entre **4.0 y 4.5Mt**.

**Egipto y el Norte de África:** Las cotizaciones de exportación de urea egipcia orientadas a Europa se mantuvieron estables en su nivel más alto del trimestre, evaluándose en **\$505/t FOB**. Los productores locales se encuentran cómodos con sus despachos de corto plazo y el alto costo del gas europeo restringe la competitividad de las plantas de nitratos del Viejo Continente.

**China (Urea y Sulfato de Amonio):** La urea prilled FOB China se mantuvo estable en **\$365-375/t FOB**. En el mercado de sulfato de amonio (AMSUL), el CFR Brasil continuó su avance encareciéndose **+\$5/t** hasta ubicarse en **\$235-245/t CFR**. Los exportadores chinos enfrentan severas restricciones de volumen spot debido a las demoras asociadas con los estrictos controles aduaneros de inspección de exportación (CIQ).

### DEMANDA: Retorno agresivo de las compras de cobertura

**Brasil:** Los importadores brasileños convalidaron la firmeza internacional ante la necesidad de cubrir la

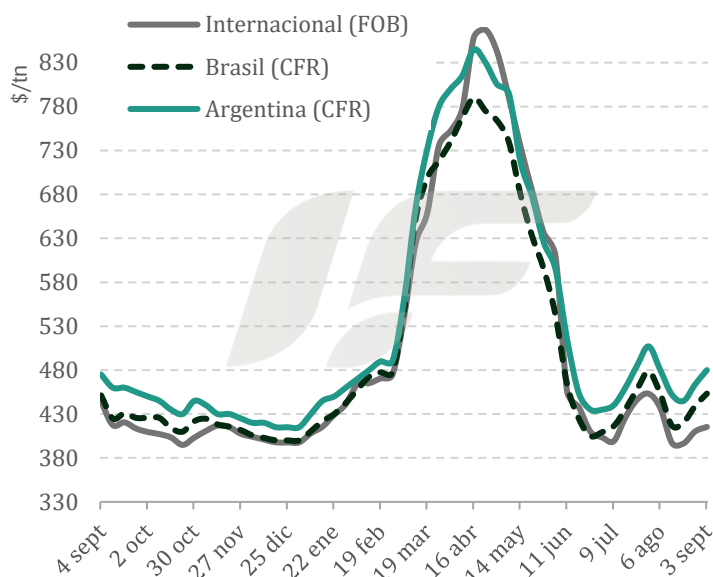
zafra de maíz y soja. La urea **CFR Brasil** subió **+\$7.5/t**, evaluándose en un rango firme de **\$455-465/t CFR**. El line-up marítimo para septiembre ya registra la programación de arribos de **255Kt de urea** y **436,5Kt de sulfato de amonio**.

**Estados Unidos:** Las barcas en NOLA revirtieron las caídas previas y registraron una notable firmeza en el mercado físico de reposición de cara a la campaña agrícola de 2027, evaluándose la cotización spot de urea en un promedio de **\$438-440/st FOB NOLA**.

**Canadá:** Registró un resurgimiento de la demanda de importación al inicio de la temporada de otoño, con consultas activas de compra por más de **150Kt** de urea (para embarque en septiembre-octubre) y bids de compra reportados en **\$520/t CFR**.

### Precios Urea:

|                     | 27 ago | 3 sept | Var (u\$s) | Var (%) |
|---------------------|--------|--------|------------|---------|
| Internacional (FOB) | 410    | 415    | 5          | 1%      |
| India (CFR)         | 392    | 392    | 0          | 0%      |
| China (FOB)         | 405    | 410    | 5          | 1%      |
| Baltic (FOB)        | 390    | 395    | 5          | 1%      |
| Egypt (FOB)         | 488    | 495    | 8          | 2%      |
| Middle east (FOB)   | 298    | 310    | 12         | 4%      |
| Nola (FOB) st       | 411    | 434    | 24         | 6%      |
| Brasil (CFR)        | 439    | 453    | 14         | 3%      |
| Argentina (CFR)     | 464    | 480    | 16         | 3%      |



# FOSFATADOS

Nº: 2026-36- 04 de Septiembre del 2026

El mercado mundial de fertilizantes fosfatados se encuentra en una fase de profunda polarización y centralización geográfica. **India se ha consolidado como el motor absoluto de la demanda global, absorbiendo casi la totalidad de la oferta disponible** de cara a su inminente temporada de siembra *Rabi*. Esta fuerte ola de compras en Asia del Sur contrasta radicalmente con la **apatía comercial de las Américas**, donde los mercados de Brasil y Argentina registran una marcada inactividad y presiones bajistas debido a los altos inventarios y la cautela de los agricultores locales.

## OFERTA: Rigidez de producción y un leve respiro en materias primas

**Histórica caída del amoníaco en Tampa:** El principal alivio de la semana para los costos de los productores de fosfatados provino de las materias primas. El contrato del amoníaco en Tampa para septiembre se cerró con un recorte drástico de **-\$80/t**, cotizando en **\$555/t CFR** frente a los \$635/t de agosto. Este descenso alivia parcialmente los costos variables de fabricación, aunque el precio del azufre se mantiene extremadamente rígido en máximos para el tercer trimestre (**\$705/t Tampa** y hasta **\$990-1.010/t CFR** en el Norte de África).

**Paradas de capacidad y redireccionamiento:** Debido a la imposibilidad de operar con márgenes positivos ante los costos de las materias primas, plantas clave como la de **Lifosa en Lituania mantienen suspendida su producción**. En este contexto de oferta física acotada, proveedores clave como **OCP de Marruecos** están concentrando sus despachos en cumplir con contratos previos y asegurar las ventas hacia el mercado asiático.

**Exportación de China congelada:** Las perspectivas de exportación de fosfatos desde China continúan sumidas en la incertidumbre. Se descarta un retorno masivo de volumen para septiembre u octubre debido a que las directrices gubernamentales y el inicio de la temporada de almacenamiento invernal priorizarán por completo el abastecimiento doméstico. Las referencias de exportación se mantienen estables en **\$880-915/t FOB**.

## DEMANDA: India acapara el mercado mientras América se paraliza

**India absorbe la liquidez spot mundial:** Los importadores indios cerraron una semana de compras masivas, asegurando cerca de **230Kt de DAP** mediante la adjudicación de tenders y transacciones al contado. Las compras físicas spot se concretaron en la franja de los **\$913-\$929/t CFR**, mientras que el rango general de evaluación se situó en **\$907-920/t CFR**.

**Brasil en mínimos estacionales:** Con la siembra gruesa ya muy avanzada, la demanda física de importación de MAP se ha desvanecido. Los puertos de Paranaguá y Santos sufren la acumulación de inventarios portuarios no vendidos, lo que obliga a los proveedores a reducir precios para liquidar posiciones. El MAP CFR Brasil se evalúa esta semana en **\$830-850/t CFR**, acumulando una caída promedio de \$45/t en las últimas cinco semanas por la baja liquidez. Como nota positiva, la asequibilidad de los agricultores brasileños ha comenzado a recuperar terreno gracias al reciente fortalecimiento del precio de la soja.

### Precios MAP:

|                     | 27 ago | 3 sept | Var (u\$s) | Var (%) |
|---------------------|--------|--------|------------|---------|
| Internacional (FOB) | 862    | 858    | -4         | 0%      |
| India (CFR)         | 920    | 914    | -6         | -1%     |
| China (FOB)         | 824    | 824    | 0          | 0%      |
| Morocco (FOB)       | 888    | 887    | 0          | 0%      |
| Baltic (FOB)        | 816    | 808    | -8         | -1%     |
| Tampa (FOB)         | 828    | 822    | -6         | -1%     |
| Brasil (CFR)        | 849    | 845    | -4         | 0%      |
| Argentina (CFR)     | 890    | 883    | -8         | -1%     |

