

MERCADO LOCAL

Nº: 2026-39- 25 de Septiembre del 2026

ACTIVIDAD DE IMPORTACIÓN

Nitrogenados: la importación de urea granular sostuvo un ritmo firme, traccionada por la necesidad de asegurar producto para la fertilización del maíz de primera en las terminales del Upriver. Tras negocios en el piso de \$518/t CFR a inicios de semana, las operaciones se consolidaron en \$530/t CFR para carga de septiembre-octubre, y las ofertas de reposición de origen no chino ya apuntan a \$535-540/t CFR. La evaluación semanal subió a \$525-535/t CFR (+\$10/t), acumulando +\$90/t (+21%) desde el piso de fines de junio, aunque todavía -38% por debajo del máximo de abril. La prima sobre Brasil se amplió a +\$35-39/t (vs. promedio histórico de u\$s21/t), por el ingreso de urea china con descuento en Brasil (\$470/t CFR) y la urgencia compradora local.

Fosfatados: continúa la parálisis spot a granel. La cadena digiere existencias previas y cubre reposiciones puntuales desde depósitos fiscales a valores equivalentes a \$880/t CFR. Las referencias CFR se mantuvieron sin cambios en \$865-870/t para DAP y MAP \$870-880, con una prima sobre Brasil (\$840-850/t CFR) de +\$20-25/t, en línea con el diferencial histórico.

ACTIVIDAD DEL MERCADO LOCAL

En el ámbito local, la demanda se comporta como es típico a esta altura del año: en plena siembra de maíz de primera y girasol, y con lotes de trigo que todavía demandan nitrógeno, la logística de siembra y la refertilización siguen siendo el principal motor.

Si bien el clima permite continuar con las labores, la preocupación de la semana fue que las últimas lluvias del invierno no alcanzaron para revertir el déficit hídrico en el centro-oeste: el 70% de la región núcleo está entre escasez y sequía (BCR-GEA).

La firmeza de los granos, sumada a la estabilidad de los fosfatados y al rally alcista en nitrogenados, viene incentivando a los productores a adelantar decisiones de compra, más allá de que la logística de siembra traccione.

La UREA volvió a subir para negociarse en u\$s600-620/t FCA (+u\$s20/t), cerrando con una oferta parada en u\$s620/t como piso de la semana próxima y acercándose a reposición (u\$s640-650/t FCA). La mercadería con entrega disponible comienza a escasear, lo que suma firmeza. Con granos estables y urea en alza, la relación se deteriora por tercera semana consecutiva: la urea exige 2,62 t de trigo y 3,11 t de maíz, ya en línea con el promedio 2020-26 (2,64 y 3,14), aunque todavía mejor que hace un año (2,91 y 3,23). La ventana de compra que se abrió a fines de agosto (2,37 t de trigo) se está cerrando: a valores de reposición la relación saltaría a ~2,77 t de trigo y ~3,29 t de maíz, por encima de su promedio. Quien tenga toneladas de maíz pendientes encuentra en los valores actuales la última oportunidad antes de que el mercado convalide reposición.

En fosfatados, MAP y DAP se mantienen en u\$s970-1.000/t FCA, sosteniendo la paridad con las referencias CFR tras dos semanas de ajustes acumulados de -u\$s10/t. La demanda sigue floja por la altísima relación de precios: el MAP exige 4,24 t de trigo y 5,03

t de maíz, 17-18% por encima del promedio histórico (3,61 y 4,27), aunque algo mejor que hace un año (4,56 y 5,06). No hay aquí una oportunidad de compra clara, y se imponen compras justo a tiempo y dosis ajustadas.

Relación (t grano / t fert.)	Esta semana	Sem. previa	Misma sem. 2025	Prom. 2020-26	Vs. promedio
Urea / Trigo	2,62	2,57	2,91	2,64	-1% (en línea)
Urea / Maíz	3,11	3,01	3,23	3,14	-1% (en línea)
MAP / Trigo	4,24	4,29	4,56	3,61	+17%
MAP / Maíz	5,03	5,03	5,06	4,27	+18%

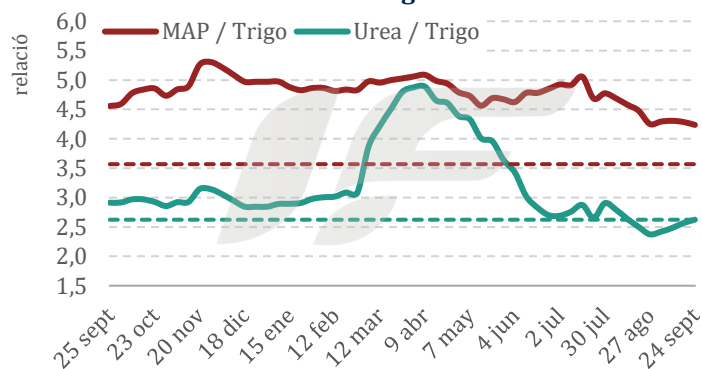
Urea u\$s600-620/t y MAP/DAP u\$s970-1.000/t FCA (punto medio) vs. trigo y maíz disponible Rosario (CAC en u\$s al TC BNA). Fuente: Base Mercado, BCR, MAGyP.

Perspectiva gruesa: con el maíz adelantado a nivel nacional pero frenado en el oeste, la demanda de nitrógeno dependerá de las lluvias de octubre: si llegan, se reactivarán la siembra y la refertilización sobre un mercado con poca oferta disponible y precios presionados hacia reposición; si se demoran, habrá postergaciones y recortes de dosis. En girasol (3,1 MHa, muy por encima del promedio de 2,28 MHa) las necesidades están mayormente cubiertas. Para la soja, la alta relación MAP/grano y la incertidumbre hídrica anticipan una reposición de fósforo baja, que acumula déficit en los suelos para las próximas campañas.

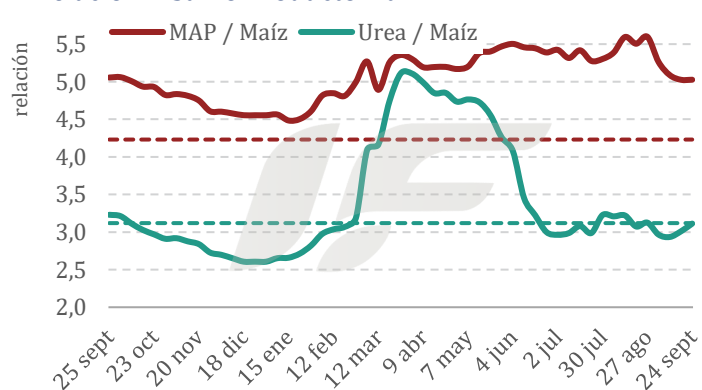
Precios Urea y MAP mercado local (ref. mayorista)

	17 sept	24 sept	Var (u\$s)	Var (%)
Urea (FCA)	590	610	20	3%
MAP (FCA)	985	985	0	0%

Relación Insumo Producto Trigo



Relación Insumo Producto Maíz



NITROGENADOS

Nº: 2026-39- 25 de Septiembre del 2026

Pausa táctica en el rally alcista tras la volatilidad del petróleo y el anuncio de licitaciones

El mercado de nitrogenados experimentó una **pausa y desaceleración en la inercia alcista** que venía registrándose desde mediados de agosto. Este comportamiento respondió a una toma de ganancias y actitud de cautela por parte de los compradores al inicio de la semana, desencadenada por caídas temporales en los mercados del petróleo crudo y del gas natural, así como por la expectativa ante la **inminente emisión de una nueva licitación de compra de urea por parte de la India**. No obstante, hacia el jueves los mercados energéticos reanudaron su senda ascendente (el gas europeo TTF subió nuevamente por encima de los **\$28/MMBtu** en contratos spot) y la oferta internacional mantuvo sus pretensiones de venta elevadas para los embarques de octubre y noviembre.

OFERTA: Productores defienden posiciones elevadas por costos y ventas de octubre.

Los fabricantes de las principales regiones exportadoras mantuvieron una postura de venta firme, respaldados por la falta de inventarios spot inmediatos y los altos costos de los insumos energéticos.

Egipto (Norte de África): Fijó el nuevo techo del mercado al vender 10,000 t de urea a **\$535/t FOB Damietta** (+\$7.50/t) para embarque en octubre con destino a Europa.

Medio Oriente: Las cotizaciones en el Golfo Pérsico subieron a un rango de **\$460-470/t FOB** (+\$2.50/t). Las exportaciones iraníes continúan restringidas por el bloqueo del Estrecho de Ormuz.

Nigeria: La urea se evaluó en la franja de **\$495-500/t FOB** (+\$5/t) para carga en octubre, sostenida por la demanda europea y latinoamericana.

China (Urea y Sulfato de Amonio): La urea mantuvo en **\$419-\$429/t FOB**, con operaciones spot hacia Latinoamérica. El *Sulfato de Amonio (AMSUL)* compactado **\$215-\$230/t FOB**.

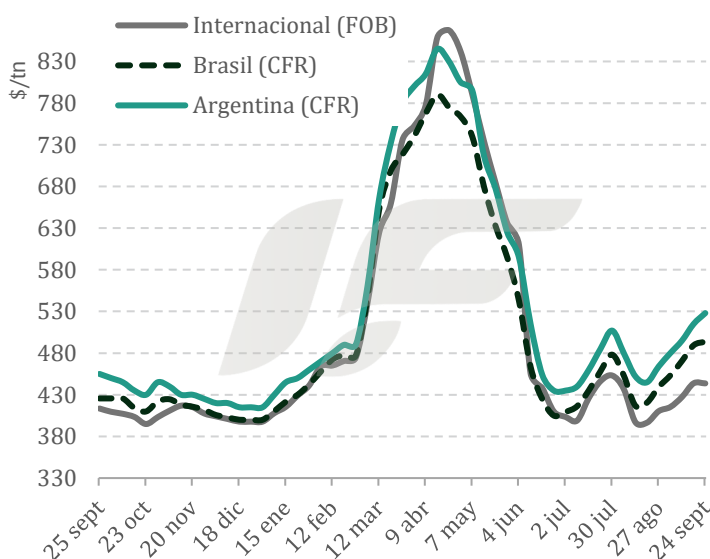
DEMANDA: Compradores al margen en Norteamérica mientras Sudamérica convalida nuevos techos

Estados Unidos (NOLA): Las barcazas físicas de urea en el puerto de NOLA retrocedieron **-\$22,5/st** a principios de semana debido al freno temporal de la actividad comercial en EE.UU., ubicándose en **\$445-458.0/st FOB NOLA** (equivalente métrico de **~\$490-\$505/t**). Hacia el jueves el mercado detuvo la caída tras confirmarse la licitación india.

Brasil: Mostró un mercado abierto en dos niveles de precio según origen. La urea de origen chino se cotizó en el piso del rango **\$470-485/t CFR** (-\$10/t), mientras que el producto de origen no chino alcanzó los **\$500-505/t CFR** (+\$5/t). El *sulfato de amonio (AMSUL)* compactado estable en **\$250-\$260/t CFR**.

Precios Urea:

	17 sept	24 sept	Var (u\$s)	Var (%)
Internacional (FOB)	444	444	0	0%
India (CFR)	392	395	3	1%
China (FOB)	424	440	16	4%
Baltic (FOB)	435	433	-3	-1%
Egypt (FOB)	517	527	10	2%
Middle east (FOB)	344	346	3	1%
Nola (FOB) st	467	462	-5	-1%
Brasil (CFR)	489	494	4	1%
Argentina (CFR)	515	528	13	3%



FOSFATADOS

Nº: 2026-39- 19 de Septiembre del 2026

Ajuste Bajista en Asia y Estabilidad sin Liquidez en Occidente

El mercado de fosfatados se caracteriza por una **desaceleración de los precios de importación en el Sur de Asia**. Tras varias semanas de compras agresivas, los importadores de la India lograron forzar reducciones de precios en sus licitaciones y ofertas spot, perforando el piso de los \$900/t CFR.

En el hemisferio occidental, la demanda física de importación se mantiene contenida. En **Brasil**, los precios del MAP CFR se estabilizaron, pero sin volumen comercial relevante debido a la pausa en las compras tras el avance de la siembra de soja. En **Estados Unidos (NOLA)**, se observó una divergencia: mientras las barcas de DAP cedieron levemente, las de MAP se fortalecieron por la escasez de oferta de cara a las aplicaciones de otoño. Por su parte, **China** mantiene sus restricciones a la exportación agrícola para priorizar el consumo interno y las reservas invernales, suavizando ligeramente sus cotizaciones nominales en origen.

OFERTA: Restricciones persistentes en China y firmeza de la oferta norteamericana.

China: Las autoridades mantienen congeladas las licencias de exportación de cara al almacenamiento de invierno.

Marruecos: OCP redujo levemente sus tasas de producción y cerró colocaciones puntuales de DAP/MAP hacia Europa a **\$910 - \$915/t CFR** para carga de octubre y volúmenes de DAP hacia Oceanía/Asia a **\$945 - \$985/t CFR**. Las referencias generales de exportación de DAP marroquí se evaluaron en **\$854 - \$930/t FOB**.

Estados Unidos (NOLA FOB & Tampa): El **DAP NOLA FOB** ajustó levemente a la baja en **\$800-803/st FOB** (-\$2,50/st). El **MAP NOLA FOB** subió en su límite inferior a **\$795-810/st FOB** (+\$7,50/st), impulsado por la baja disponibilidad física.

Medio Oriente / Arabia Saudita (DAP FOB): Cotizó sin variación en **\$858 - \$887/t FOB**.

DEMANDA: India quiebra la barrera de los \$900/t y las Américas permanecen en pausa estacional.

India: Registró la caída más relevante de la semana. La empresa estatal NFL adjudicó su licitación de DAP en la franja baja de los \$900s/t CFR (-\$15/t), mientras que HURL canceló su licitación y la reemitió tras recibir ofertas más bajas.

Brasil: Se mantuvo en **\$840-850/t CFR**. La acumulación de inventarios portuarios y el avance de la siembra de soja redujeron la liquidez spot al mínimo. El superfosfato simple (SSP 20%) cotizó en **\$250 - \$260/t CFR**.

Precios MAP:

	17 sept	24 sept	Var (u\$s)	Var (%)
Internacional (FOB)	853	845	-8	-1%
India (CFR)	911	895	-16	-2%
China (FOB)	820	818	-3	0%
Morocco (FOB)	884	871	-13	-1%
Baltic (FOB)	799	797	-2	0%
Tampa (FOB)	823	819	-4	0%
Brasil (CFR)	839	839	0	0%
Argentina (CFR)	865	863	-3	0%

