El Eje Pekín–Nueva Delhi: Cómo Dos Gobiernos Dictan el Precio Global de la Urea y Condicionan al Resto del Mundo

La Trampa del Duopolio Regulatorio: Cuotas en Pekín, Subsidios en Nueva Delhi y la Vulnerabilidad de los Mercados Libres

1. Resumen Ejecutivo y Tesis Central: El Duopolio Regulatorio Global

Aunque la urea cotiza internacionalmente y se comercializa formalmente como un commodity bajo las reglas del libre comercio, en la práctica sus ciclos, pisos y techos de precios están estrictamente teledirigidos por las decisiones de política doméstica de dos gobiernos: **la República Popular China y la República de la India**. Ambas potencias **intervienen de manera directa y discrecional en sus propios mercados para salvaguardar imperativos de soberanía alimentaria, control de inflación interna y paz social**, dejando al resto de los actores agrícolas, comerciales e industriales del planeta en una posición de absoluta vulnerabilidad como tomadores pasivos de precios.

Durante el transcurso de 2026, el mercado global transitó por oscilaciones extremas nunca antes vistas en un lapso tan breve. A través de seis licitaciones públicas de compra convocadas por las agencias estatales indias (NFL, RCF e IPL), el valor internacional del nitrógeno escaló primero hasta un récord de USD 935.00 a 959.00/t CFR en abril —provocado por el bloqueo bélico del Estrecho de Ormuz combinado con la parálisis exportadora de China— para luego desplomarse de manera vertical hasta los USD 352.10 a 356.25/t CFR en octubre, registrando una compresión superior a USD 600 por tonelada tras la liberación de cuatro masivas rondas de cuotas aduaneras por parte de Pekín.

> **EL EFECTO DESPLAZAMIENTO HACIA EL ATLÁNTICO.** La masiva salida de urea de China hacia la India no alivia de manera homogénea a todos los compradores del mundo. Más del 70% del cupo exportable chino está compuesto por urea perlada (prilled), producto que no encuentra demanda en las Américas (EE. UU., Brasil y Argentina) por incompatibilidad operativa en la formulación de mezclas físicas a granel y sistemas de fertilización utilizados. La India opera como la única válvula de absorción a escala planetaria para esta urea perlada, desencadenando un 'Efecto Desplazamiento' que expulsa a los exportadores tradicionales de urea granular de Medio Oriente y África hacia el Atlántico, forzando el derrumbe de las ofertas de reposición en el Cono Sur.

2. El Funcionamiento del Duopolio Estatal: La Válvula de Pekín y la Aspiradora de Nueva Delhi

El balance del nitrógeno global no responde a un equilibrio clásico de oferta y demanda en competencia perfecta, sino a la interacción de dos poderosas fuerzas estatales asimétricas:

La Válvula de Oferta: El Control de Saldos Exportables de China

El gobierno chino administra sus volúmenes al exterior a través de la Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma (NDRC) y la Administración General de Aduanas (GACC), empleando como **mecanismo de bloqueo el régimen de Inspección Aduanera Obligatoria (CIQ)**. Para Pekín, la urea no es un bien de exportación para recaudar divisas, sino

ISSN 3008-8593
Propietario: IF Ingeniera en Fertilizantes S.A.
Director: Meiller Andrés

un insumo estratégico de estabilidad doméstica. Cuando el agricultor chino siembra en primavera, el grifo se cierra por completo (como ocurrió en el primer semestre de 2024 con solo 260,000 t exportadas, y en el primer semestre de 2026 con apenas 503,621 t). En contrapartida, cuando las plantas fabriles acumulan existencias récord (>1.56 Mt en agosto de 2026) que amenazan con fundir a los fabricantes locales, el gobierno libera cuotas masivas sin consultar al mercado internacional, inundando las plazas de destino.

La Aspiradora de Demanda: El Subsidio Universal y el Monopsonio Estatal de India

En la India, el precio al productor agropecuario está totalmente desacoplado de los costos globales. Por disposición gubernamental, **el precio minorista máximo (MRP) está congelado** en INR 242 a INR 266.50 por bolsa de 45 kg **(~USD 70 por tonelada métrica)**. El **Estado financia el 100% de la brecha** entre dicho valor y el costo real **mediante subsidios públicos directos**. Esta política genera un consumo sumamente inelástico y creciente de 38 a 40 millones de toneladas anuales. Al producir localmente entre 29 y 30 Mt (fuertemente vulnerables al suministro de gas natural licuado importado de Catar), el país mantiene un déficit estructural obligatorio de 8 a 10 millones de toneladas al año. Ningún privado puede importar: las compras son canalizadas por el Department of Fertilizers (DOF) mediante licitaciones públicas de escala colosal (1.5 a 2.8 Mt por evento) que secan o saturan el mercado spot global según el momento del año.

3. El Impacto Asimétrico en los Mercados Mundiales. Los “mercados libres” desamparados

La interacción entre la Válvula de Pekín y la Aspiradora de Nueva Delhi impone distorsiones de magnitud sobre los “mercados libres”:

• América Latina (Brasil y Argentina): Importadores netos que operan bajo riesgo comercial puro. En Brasil, el retraso del primer semestre forzó a los importadores a convalidar hasta USD 850/t CFR durante la crisis de Ormuz para no quedarse sin fertilizante; semanas después, la apertura china colapsó el mercado, provocando masiva desvalorización de stocks en Santos y Paranaguá. En Argentina, los importadores debieron pagar picos de USD 530 a 535/t CFR en septiembre para asegurar la siembra de maíz temprano, ampliando la prima sobre Brasil a USD 35–40/t; el derrumbe de India en octubre a USD 352 CFR dejó descolocada la paridad local.
• Estados Unidos (NOLA / Corn Belt): A pesar de poseer el gas natural más barato del mundo (Henry Hub a USD 2.50–3.00/MMBtu), el valor de las barcazas en NOLA osciló entre USD 345 y 478/st al compás del apetito de India y la oferta de China, desconectado de su costo marginal local.
• Europa: Con el gas TTF por encima de USD 25–28/MMBtu, sus plantas operan por debajo del 75% de capacidad. Los compradores europeos compiten por buques del Norte de África (Argelia y Egipto), pero quedan rehenes de si esos orígenes deciden participar en las licitaciones indias o derivar volumen al Atlántico.
• Exportadores Tradicionales (Medio Oriente y Norte de África): Fabricantes como SABIC, OMIFCO, Sorfert o Dangote ven cómo la avalancha de urea perlada china en India les cierra su mercado natural del Índico, obligándolos a emprender costosos fletes hacia el Atlántico y derrumbar sus primas de calidad para capturar ventas en Brasil y EE. UU.

4. Matriz Comparativa Integral de las Licitaciones de India (2026)

El balance consolidado de las seis licitaciones públicas refleja un volumen acumulado de compra buscado de 10.60 millones de toneladas, frente al cual los operadores comerciales internacionales presentaron ofertas masivas por 29.76 millones de toneladas, evidenciando una sobreoferta estructural de postulaciones de casi 3 a 1. A

ISSN 3008-8593
Propietario: IF Ingeniera en Fertilizantes S.A.
Director: Meiller Andrés

continuación, se detalla la matriz completa incorporando los precios promedio simples y ponderados por volumen efectivo adjudicado en cada costa:

Licitadora y Fecha	Objetivo (Mt)	Ofertado (Mt)	Mínimo L1 (CFR $/t)	Adjudicado (Mt)	Promedio Simple	Promedio Ponderado	Orígenes
NFL 02-Ene-2026	1.50 Mt	3.624 Mt (26 firmas)	$424.80 WCI $426.80 ECI	0.972 Mt	**$425.80/t**	**$425.37/t**	Medio Oriente, Rusia
RCF 18-Feb-2026	1.50 Mt	3.073 Mt (20 firmas)	$508.00 WCI $512.00 ECI	1.308 Mt	**$510.00/t**	**$509.42/t**	Golfo, Vietnam
IPL 15-Abr-2026 (Pico Ormuz)	2.50 Mt	5.920 Mt (27 firmas)	$935.00 WCI $959.00 ECI	2.500 Mt (2.79 Mt tot)	**$947.00/t**	**$944.49/t**	Rusia, Argelia. Sin China
NFL 08-Jun-2026 (Reapertura)	1.70 Mt	6.250 Mt (33 firmas)	$444.90 ECI $449.30 WCI	1.770 Mt	**$447.10/t**	**$447.24/t**	Rusia, Omán, Golfo
RCF 11-Ago-2026 (Cuota 2 China)	1.70 Mt	5.547 Mt (30 firmas)	$390.25 ECI $393.65 WCI	1.700 Mt (Contraoferta)	**$391.95/t**	**$392.16/t**	China y Rusia perlada
IPL 08-Oct-2026 (Cuota 4 China)	1.70 Mt	5.349 Mt (2.65 E / 2.69 W)	$352.10 ECI $356.25 WCI	En proceso contraofertas	**$354.18/t**	**$354.54/t (Est.)**	Aluvión de perlada china

Figura 1: Licitaciones de Urea India 2026 - Volúmenes Ofertados/Adjudicados y Precios CFR

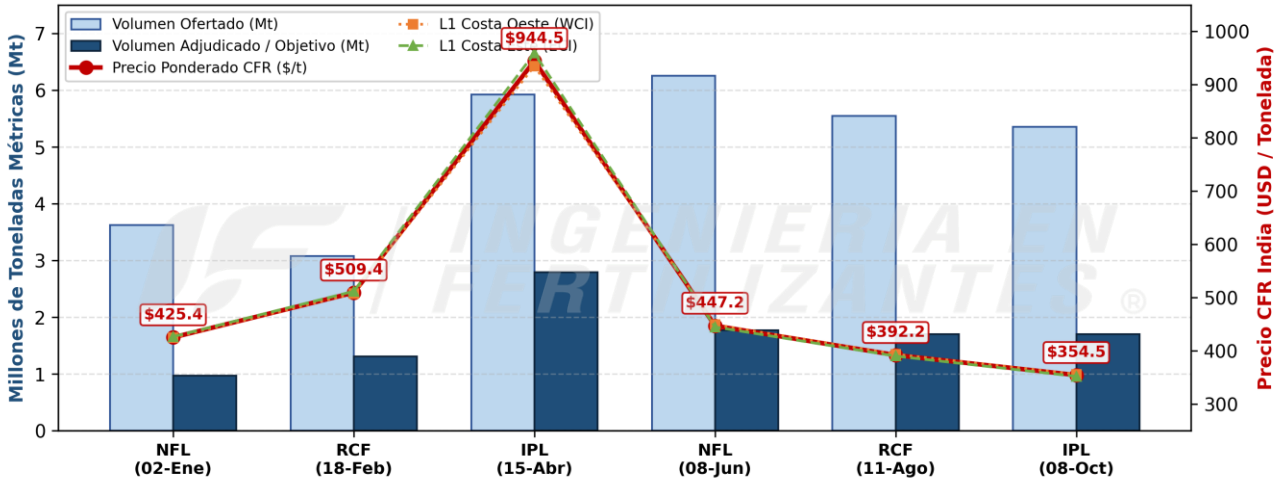


Figura 1: Evolución de Precios L1 CFR y Volúmenes Ofertados vs. Adjudicados en las Licitaciones de India 2026.

5. Resultados y Foco Estratégico en la Licitación IPL del 8 de Octubre de 2026

La apertura de ofertas comerciales de la licitación de IPL del 8 de octubre de 2026 formalizó el quiebre definitivo del piso del mercado. Con un total ofertado de 5.349 millones de toneladas (2.65 Mt para Costa Este y 2.69 Mt para Costa Oeste), los precios de entrada perforaron con fuerza los niveles esperados, ubicando el piso de competencia en USD 352.10/t CFR:

ISSN 3008-8593
Propietario: IF Ingeniera en Fertilizantes S.A.
Director: Meiller Andrés

• L1 en Costa Este (ECI): Millenium Commodities presentó la cotización más baja del mercado con USD 352.10/t CFR por 60,000 toneladas. Aditya Birla consolidó la posición de escala con USD 353.00/t CFR por 350,000 toneladas.
• L1 en Costa Oeste (WCI): Aditya Birla lideró las posturas occidentales con USD 356.25/t CFR por 350,000 toneladas, seguida por Quantum con USD 359.85/t CFR por 150,000 toneladas.
• Participación Dominante de China: De los 5.35 Mt presentados, se estima que más de 2.0 a 2.5 Mt corresponden a urea perlada china, habilitada por la cuarta cuota gubernamental emitida a fines de septiembre. Los netbacks hacia puertos chinos se calcularon en USD 320.00–330.00/t FOB, con fletes marítimos China-India de USD 25.00 a 30.00/t.
• Dinámica de Contraofertas: Siguiendo la política de post-2022, IPL procedió a emitir contraofertas generales a los niveles L1 a todos los participantes con el fin de asegurar el cupo total de 1.7 Mt para despacho hasta el 1 de diciembre de 2026.

6. Transmisión de Precios Internacionales entre Licitaciones (FOB y CFR)

Las licitaciones de India funcionaron como aceleradores o frenos de mano para los principales centros de exportación e importación del planeta. La siguiente tabla ilustra cómo reaccionaron los principales benchmarks internacionales en cada hito licitatorio:

Hito / Fecha Licitación	India CFR	Medio Oriente FOB	Egipto FOB	Brasil CFR	Argentina CFR	NOLA FOB ($/st)
NFL (02-Ene)	**$425.37/t**	$370 /t	$395 /t	$425 /t	$445 /t	$400 /st
RCF (18-Feb)	**$509.42/t**	$485 /t	$485 /t	$475 /t	$495 /t	$475 /st
IPL (15-Abr) - Pico Ormuz	**$944.49/t**	$915 /t	$825 /t	$825 /t	$845 /t	$715 /st
NFL (08-Jun) - Reapertura	**$447.24/t**	$375 /t	$405 /t	$410 /t	$435 /t	$355 /st
RCF (11-Ago) - Cuota 2 China	**$392.16/t**	$390 /t	$475 /t	$440 /t	$460 /t	$400 /st
IPL (08-Oct) - Cuota 4 China	**$354.54/t (Est.)**	$455 /t	$530 /t	$480 /t	$522 /t	$438 /st

Es relevante resaltar el fenómeno de desacoplamiento registrado entre agosto y septiembre: mientras la licitación de RCF forzaba a India a USD 390 CFR, los mercados al oeste de Suez (Egipto, Brasil, Argentina y NOLA) experimentaron un violento rally empujado por el costo del gas natural europeo (TTF superando los USD 28.00/MMBtu) y la urgencia de siembra de primavera en Sudamérica. No obstante, la emisión de la cuarta cuota china y los precios de USD 352-356 CFR en la licitación de IPL de octubre han colocado un techo insalvable al rally occidental, iniciando un proceso de convergencia bajista generalizada.

7. Balance Estructural de la India: Producción Nacional vs. Compras Exteriores (2021–2026)

De acuerdo con los registros consolidados del Department of Fertilizers (DOF), la Fertiliser Association of India (FAI), el Press Information Bureau (PIB) y las bases aduaneras de S&P Global Energy (Global Trade Atlas y CERA), la India presenta un déficit crónico de fertilizantes nitrogenados que la obliga a salir al mercado internacional de forma ininterrumpida:

Nuestros productos
FRONDA SOLUM URKEM RAIZUM
ISSN 3008-8593
Propietario: IF Ingeniera en Fertilizantes S.A.
Director: Meiller Andrés

Año	Producción Local (Mt)	Compras Ext. / Importaciones (Mt)	Consumo Total (Mt)	Brecha Imp. (%)	Fuentes Oficiales y Contexto
2021	28.40 Mt	8.11 Mt	35.05 Mt	23.1%	GTA / FAI: Comercio fluido post-pandemia; compras centradas en OMIFCO (Omán).
2022	28.50 Mt	10.10 Mt	35.70 Mt	28.3%	GTA / CERA: Inicio de guerra en Ucrania; salto importador para recomponer reservas.
2023	31.10 Mt	8.60 Mt	39.08 Mt	22.0%	IFA / PIB: Entrada de plantas bajo NIP-2012; consumo récord por subsidio.
2024	30.64 Mt	6.52 Mt	38.70 Mt	16.8%	FAI / Profercy: Menores importaciones por altos inventarios iniciales.
2025	29.30 Mt	10.20 Mt (GTA) 10.35 Mt (FAI)	39.60 Mt	25.8%	FAI / ICIS: Caída productiva por cortes de gas en invierno; importaciones +57%.
2026 (P)	29.50 - 30.50 Mt	9.50 - 10.50 Mt	38.50 - 39.50 Mt	25.0%	DOF / PIB: 6 licitaciones masivas; a julio importaciones sumaron 6.2 Mt (+117%).
Promedio 21-25	**29.58 Mt / año**	**8.71 Mt / año**	**37.63 Mt / año**	**23.1%**	**Línea base estructural: Déficit anual crónico de 7.5 a 10.5 Mt.**

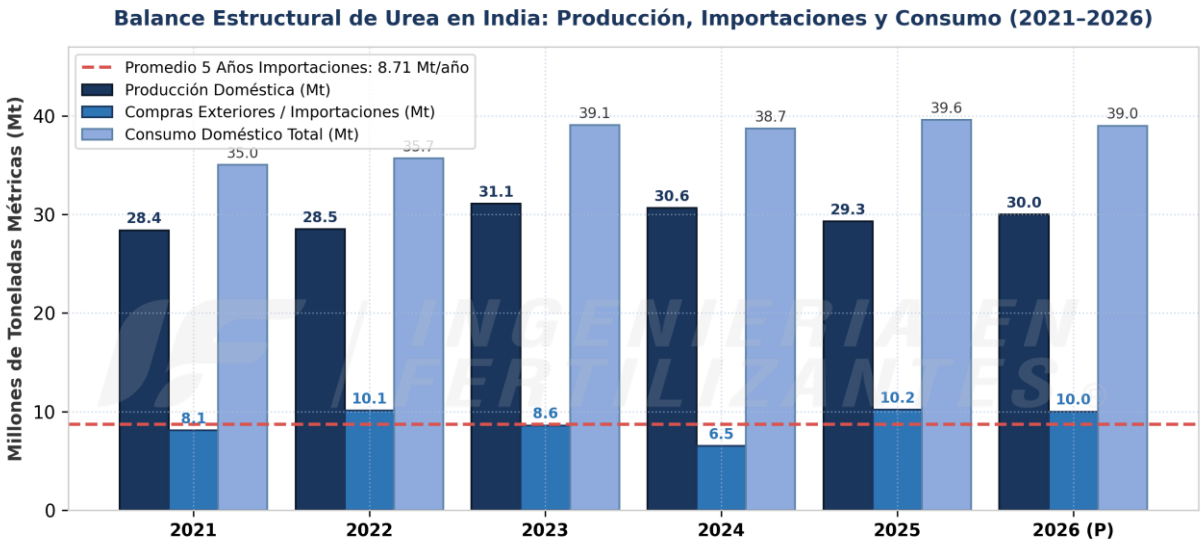


Figura 2: Balance Estructural de Urea en India: Producción Doméstica, Importaciones y Consumo (2021–2026).

ISSN 3008-8593
Propietario: IF Ingeniera en Fertilizantes S.A.
Director: Meiller Andrés

El Rol Estratégico de Rusia en el Abastecimiento Indio

La inclusión de Rusia en el balance comercial de la India no responde a una variable accesoria, sino a una de las transformaciones geopolíticas más determinantes del comercio de fertilizantes de la última década:

1. Giro Estratégico Post-2022 (De la Irrelevancia al 17% del Mercado): En 2021, India importó apenas 94,000 toneladas desde Rusia (el 1.1% de sus compras totales). Tras las sanciones occidentales derivadas del conflicto en Ucrania, los fabricantes rusos (Uralchem, Acron, EuroChem, PhosAgro) redirigieron sus excedentes hacia la India ofreciendo atractivos descuentos de precio frente a Medio Oriente y pactando liquidaciones en monedas alternativas (rupia-rublo). Como resultado, los envíos rusos treparon a 843,000 t en 2022 (8.3%), alcanzaron un récord de 1.42 Mt en 2023 (16.5%), y consolidaron 1.13 Mt en 2024 (17.3%) y 1.34 Mt en 2025 (13.1%).

2. El 'Salvavidas' frente a la Crisis del Estrecho de Ormuz (2026): Históricamente, India depende en más del 70% de las importaciones del Golfo Pérsico. Durante el bloqueo de Ormuz en abril de 2026, los productores árabes e iraníes declararon fuerza mayor o quedaron inmovilizados. Rusia fue el único proveedor con capacidad logística de despachar de inmediato grandes cargamentos desde el Mar Báltico (Ust-Luga, San Petersburgo) y el Mar Negro. En la licitación récord de IPL de abril de 2026, Rusia aportó entre 700,000 y 800,000 toneladas (más del 28% del total asegurado), y en julio de 2026 explicó el 24% de todas las importaciones indias de urea.

3. Afinidad Técnica con la Urea Perlada (Prilled): Las plantas rusas del Báltico producen un volumen sustancial de urea perlada. Mientras mercados tecnificados como Estados Unidos y Brasil rechazan la perlada por problemas de segregación física en sus tolvas, la India la absorbe sin penalización para distribuirla fraccionada en bolsas subsidiadas a pequeños agricultores.

4. Alianza Industrial Bilateral de Largo Plazo (Megaplanta de Samara): La complementariedad estratégica derivó en una alianza estructural: el gobierno indio —a través de sus tres empresas públicas (IPL, RCF y NFL)— firmó un acuerdo con el grupo ruso Uralchem para construir de forma conjunta una megaplanta de urea de 2.0 millones de toneladas anuales en Togliatti (Rusia), con una inversión de USD 2,400 millones (Rs 20,000 crore), garantizando suministro cautivo a largo plazo.

Año Calendario	Importaciones Totales India (Mt)	Importaciones desde Rusia (Mt)	Participación Rusia (%)	Dinámica Comercial Bilateral
2021	8.11 Mt (8,113 kt)	0.09 Mt	1.1%	Comercio regular; compras centradas en Golfo Pérsico.
2022	10.10 Mt (10,101 kt)	0.84 Mt	8.3%	Inicio conflicto Ucrania; descuentos y apertura pagos rupia-rublo.
2023	8.60 Mt (8,598 kt)	1.42 Mt	16.5%	Récord de compras; Rusia pasa a ser 2° proveedor tras Omán.
2024	6.52 Mt (6,520 kt)	1.13 Mt	17.3%	Rusia consolida máxima cuota de mercado relativa en India.
2025	10.20 Mt (10,203 kt)	1.34 Mt	13.1%	Repunte masivo de compras; Rusia mantiene firme abastecimiento.
Promedio 5 Años	**8.71 Mt / año**	**0.96 Mt / año**	**11.1%**	**Rusia se consolida como el abastecedor estratégico fuera de Medio Oriente.**

Nuestros productos
FRONDA SOLUM URKEM RAIZUM
ISSN 3008-8593
Propietario: IF Ingeniera en Fertilizantes S.A.
Director: Meillier Andrés

Figura 2: Importaciones Históricas de Urea de la India (2021-2025) y Brecha Estructural 2026

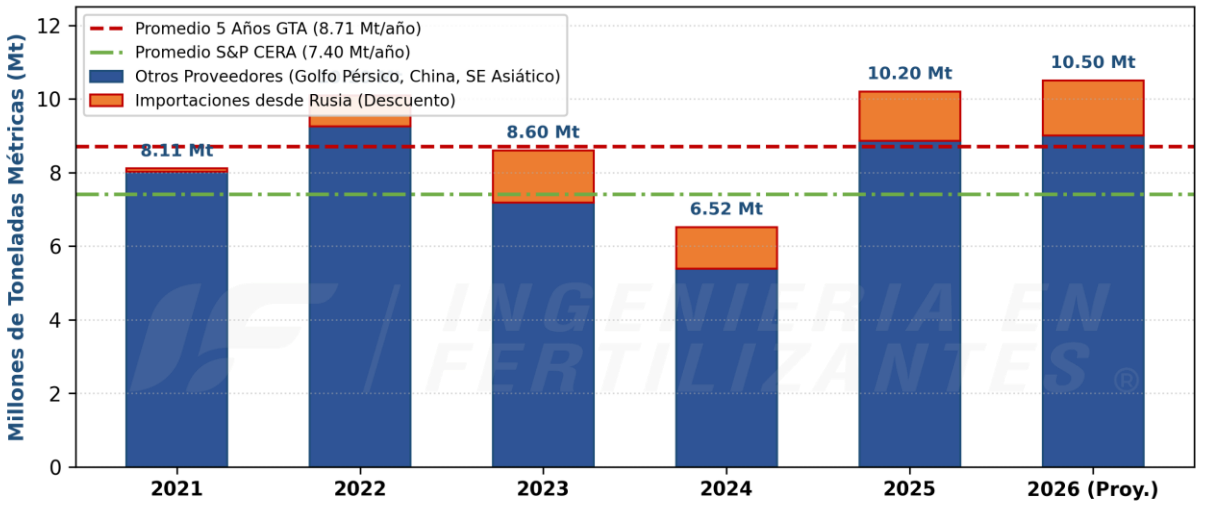


Figura 2: Importaciones Históricas de Urea de la India (2021–2025) y Brecha Estructural 2026.

8. Exportaciones de Urea de China: Histórico 5 Años vs. Proyección 2026

El comportamiento exportador de China ha oscilado entre el aislamiento intervencionista y la saturación masiva de los mercados vecinos. Para contextualizar la magnitud del volumen liberado en 2026, resulta indispensable contrastar la proyección consolidada frente a la serie histórica de los últimos cinco años (2021–2025):

Año / Período	Exportaciones (Mt)	Variación Interanual	Régimen de Política Comercial / CIQ	Impacto en Mercado Global
2021	**5.28 Mt**	+3.8%	Comercio libre hasta Q3; inicio de alertas por crisis energética.	Suministro normal en Asia; India como principal destino.
2022	**2.83 Mt**	-46.4%	Implementación estricta de inspecciones aduaneras obligatorias (CIQ).	Déficit global tras invasión a Ucrania; shock de precios.
2023	**4.25 Mt**	+50.2%	Apertura estacional controlada tras fin de siembra doméstica.	Alivio parcial de precios en el segundo semestre.
2024	**0.26 Mt**	-93.9%	Cierre casi total de fronteras; suspensión absoluta de licencias.	Desabastecimiento en India; precios internacionales firmes.
2025	**4.89 Mt**	+1,775%	Reapertura formal desde mayo/junio mediante cuatro tramos de cuotas.	India absorbe más de 1.5 Mt de forma directa e indirecta.
Promedio 5 Años (2021-2025)	**3.50 Mt / año**	—	Régimen altamente volátil y dependiente de intervención estatal.	Volumen deprimido por los bloqueos de 2022 y 2024.
Línea Base Previa (Pre-2022)	**5.00 - 5.50 Mt**	—	Cuota estructural histórica previa a las restricciones.	Representaba el 10% del comercio mundial de urea.
Proyección Consolidada 2026	**10.00+ Mt**	+104.5% vs 2025	Cuatro rondas sucesivas de cuotas (acumulan >9.0 a 9.8 Mt).	Saturación de oferta en Asia; nuevo mínimo anual.

ISSN 3008-8593
Propietario: IF Ingeniera en Fertilizantes S.A.
Director: Meiller Andrés

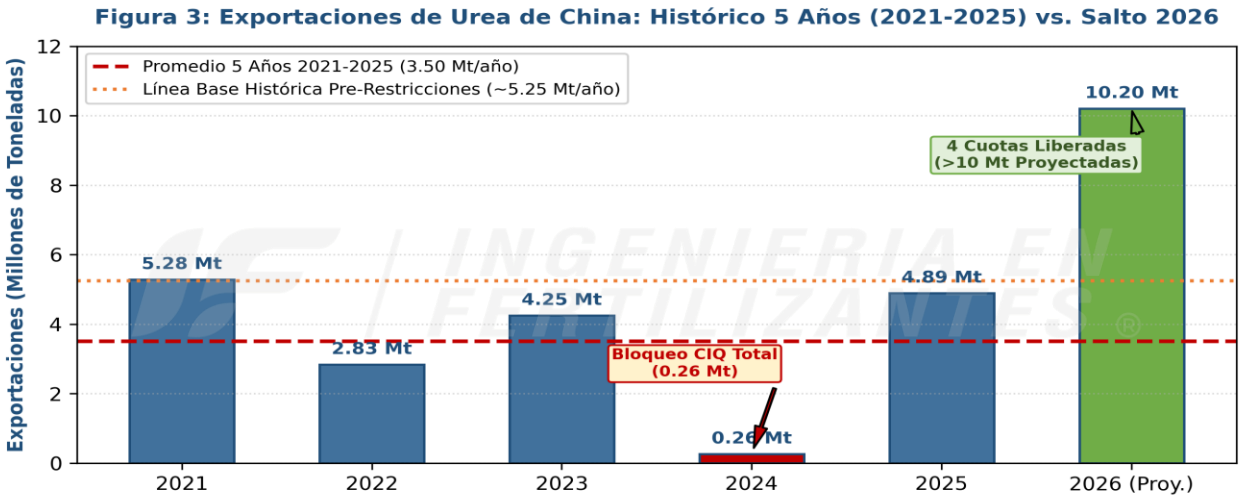


Figura 3: Histórico de Exportaciones de Urea de China (2021–2025), Promedio 5 Años y Proyección Consolidada 2026.

Desglose de las Cuatro Rondas de Cuotas Chinas en 2026

1. Primer Lote (Finales de Mayo / Junio 2026): 2.8 a 3.3 millones de toneladas (1.6 Mt para fabricantes, 800-900 kt para reservas y 400 kt bilaterales G2G).
2. Segundo Lote (Inicios de Agosto 2026): 2.0 a 2.5 millones de toneladas, habilitando la participación masiva en la licitación de RCF del 11 de agosto.
3. Tercer Lote (Mediados de Septiembre 2026): 1.5 a 2.0 millones de toneladas liberadas tras acumularse más de 1.56 Mt en inventarios de plantas.
4. Cuarto Lote (Finales de Septiembre / Inicios de Octubre 2026): 1.5 a 2.0 millones de toneladas aprobadas días antes del cierre de la licitación de IPL, elevando el cupo total autorizado del año por encima de 9.0 a 9.8 millones de toneladas y garantizando una exportación final superior a 10.0 Mt.

9. Segmentación Técnica: Urea Granular vs. Perlada y el Efecto Desplazamiento

La diferenciación física y agronómica entre producto granular y perlado (prilled) explica por qué el masivo flujo exportador de China no beneficia directamente a los agricultores de América del Norte o América del Sur:

Parámetro Técnico / Agronómico	Urea Granular (Américas)	Urea Perlada / Prilled (China/Rusia)	Impacto Operativo en el Campo
Tamaño de Partícula (SGN)	200 - 350 SGN (2.0 a 4.0 mm). Gránulos grandes y uniformes.	100 - 180 SGN (1.0 a 2.0 mm). Microesferas pequeñas y livianas.	La diferencia de tamaño genera segregación inmediata en mezclas físicas.
Compatibilidad en Mezclas Físicas (Bulk Blends)	Excelente compatibilidad con fosfatos (DAP/MAP) y cloruro de potasio (MOP).	Incompatible con gránulos de fósforo y potasio; se decanta en el fondo de la tolva.	En EE. UU., Brasil y Argentina, la perlada provoca franjas heterogéneas de fertilización.
Dureza Mecánica y Resistencia	Alta resistencia mecánica (>2.5 - 3.5 kg/partícula). Mínima rotura.	Baja dureza (<1.0 - 1.5 kg/partícula). Se pulveriza con platos centrífugos.	La perlada genera polvo fino en equipos de alta velocidad, perdiendo masa útil.
Ancho de Labor al Voleo	Permite coberturas amplias de 24 a 36+ metros con distribución simétrica.	Limitada a un alcance máximo de 15 a 18 metros debido a su baja masa inercial.	Reduce drásticamente la eficiencia operativa en grandes explotaciones agrícolas.
Aceptación en Pliegos de India	Aceptada, pero compite en precio por unidad de Nitrógeno contra la perlada.	Plenamente aceptada sin penalizaciones arancelarias ni agronómicas.	India subsidia el nutriente por bolsa para minifundistas; no exige granular.

ISSN 3008-8593
Propietario: IF Ingeniera en Fertilizantes S.A.
Director: Meiller Andrés

El Mecanismo de 'Efecto Desplazamiento' hacia el Atlántico

1. Al colocar China más de 1.5 a 2.0 millones de toneladas de urea perlada en cada licitación de la India a precios de remate (USD 352–356 CFR), desplaza por completo a los productores tradicionales de urea granular del Golfo Pérsico (Arabia Saudita, Omán, EAU, Catar) y Norte de África (Argelia, Egipto, Nigeria).
2. Estos exportadores de granular, que contaban con colocar sus excedentes en el subcontinente indio, se encuentran repentinamente sin salida en el Índico y con barcos nominados.
3. La única alternativa comercial para estos cargamentos de urea granular de alta calidad es cruzar hacia la cuenca del Atlántico, saliendo a competir agresivamente por colocar volumen en Brasil, México, Argentina y el Golfo de México (NOLA).
4. En consecuencia, la avalancha de perlada china en India termina obligando a los productores de granular de Medio Oriente y África a reducir sus ofertas CFR en las Américas para poder cerrar ventas antes del cierre de las campañas de siembra.

10. Implicancias Estratégicas y Recomendaciones para América Latina (Brasil y Argentina)

Impacto en Brasil (CFR y Arbitraje Nutricional)

• Techo Quebrado en Urea: Las pretensiones de los traders de sostener la urea granular en USD 500–505/t CFR Santos quedaron invalidadas. Con cargamentos chinos negociándose en USD 465/t CFR y la presión de desplazamiento árabe/nigeriana, los valores de reposición para la safrinha tenderán a converger hacia USD 440–460/t CFR durante noviembre.
• Pérdida de Competitividad del Sulfato de Amonio (AMSUL): Con la urea retrocediendo a USD 440–450/t CFR, el costo por unidad de Nitrógeno de la urea (USD 9.50–9.80/unidad N) vuelve a superar en eficiencia económica al amsul (USD 11.90–12.40/unidad N), anulando el arbitraje nutricional en el interior de Mato Grosso.

Impacto en Argentina (Paridad Upriver y Compresión de la Prima)

• Ajuste Necesario desde los USD 530/t CFR: Durante septiembre, la urgencia por fertilizar el maíz temprano llevó a convalidar USD 518 a 535/t CFR San Nicolás/Rosario. El desplome de India y la redirección de barcos forzarán a las ofertas de reposición para las aplicaciones de cobertura de noviembre a descender hacia los USD 470 a 490/t CFR.
• Normalización de la Prima Argentina vs. Brasil: En septiembre, la brecha de precios trepó a un nivel extraordinario de USD 35.00 a 40.00/t. A medida que los productores de Argelia y Nigeria compitan por colocar volumen spot en el Río Paraná, se proyecta una compresión de este diferencial hacia su promedio estructural histórico de USD 20.00 a 25.00/t (determinado por los peajes de dragado de la Hidrovía y la escala logística).

Recomendaciones Comerciales Operativas

1. Escalonamiento de Compras: Evitar compras de cobertura masivas a precio cerrado para despachos de noviembre/diciembre. La llegada de producto desplazado al Atlántico aumentará la disponibilidad spot en las terminales portuarias a partir de fines de octubre.
2. Monitoreo de Contraofertas en India: Seguir de cerca el volumen final aceptado en la licitación de IPL. Si los oferentes convalidan más de 2.0 Mt a USD 352–356 CFR, el piso de precios quedará sellado; si hay deserciones masivas, se generará un rebote técnico temporal de corto plazo.

Nuestros productos
FRONDA SOLUM URKEM RAIZUM
ISSN 3008-8593
Propietario: IF Ingeniera en Fertilizantes S.A.
Director: Meiller Andrés