

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

Mercado Local

- La semana anterior definimos el mercado de fertilizantes 2024 como "depresivo", reflejando la dinámica de contracción que prevalece en este sector. Aunque han comenzado a registrarse algunos cierres de negocios de urea, estos han tenido un impacto menor. En general, observamos que muchas empresas están ajustando sus presupuestos para el próximo año, no solo en fertilizantes, sino también en semillas y agroquímicos.

- Esta lógica de prudencia, a nuestro entender, augura un panorama favorable para 2025. Cuando las empresas moderan su enfoque y minimizan la euforia los mercados tienden a estabilizarse, generando precios y márgenes más racionales. Este ajuste crea condiciones más sostenibles para los distintos actores de la cadena agroindustrial.

- Con una cosecha de trigo que muestra resultados alentadores y una campaña de gruesa bien encaminada, es probable que en 2025 el productor regrese con renovado interés en adoptar tecnologías y emplear todas las herramientas disponibles para maximizar la producción. Si algo caracteriza al agro es la inclinación del productor a invertir primero en aquello que asegura la producción.

- Una variable clave que aún requiere ajustes son los precios de ciertos insumos. La urea ya ha comenzado a corregirse, alcanzando niveles de relación insumo-producto conveniente. Sin embargo, el fósforo, como siempre mencionamos, es menos elástico a estos ajustes. A largo plazo, los fertilizantes tienden a seguir la curva de los granos. Actualmente, con los precios de los granos en descenso y la urea ya ajustada, el próximo paso será una corrección en el fósforo para consolidar un 2025 que permita expresar plenamente el potencial del agro argentino.

- Si tuviéramos que asociar una palabra al próximo año, esta sería "promisorio" reflejando las oportunidades que se presentan para el sector en un contexto más estable y alineado con las expectativas de crecimiento sostenible.

Nitrogenados

- El mercado mostró un comportamiento alcista, influenciado principalmente por el anuncio de una licitación inesperadamente alta de 1,5 Mt por parte de India (NFL). Esto impulsó el interés de los productores globales, quienes ajustaron sus estrategias para competir en este mercado clave. En paralelo, las interrupciones en la producción de Irán debido a cortes de gas y las limitaciones logísticas en varios mercados clave reforzaron la tendencia alcista.

- Sin embargo los volúmenes registrados de compras fueron limitados, con importadores evaluando

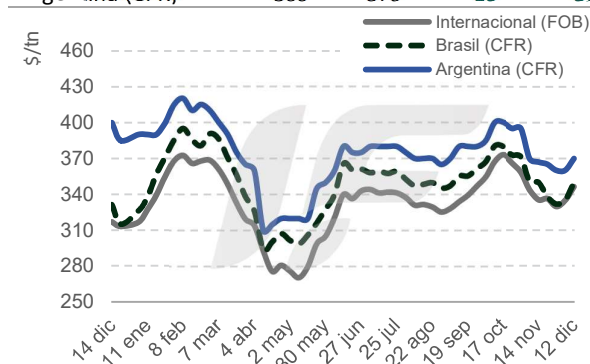
el mercado y buscando confirmar si las subas recientes son sostenibles o meramente especulativas. Las limitaciones de oferta, junto con la anticipación de la licitación india y el interés emergente del sudeste asiático, contribuyeron significativamente a la dinámica de precios.

- En India, la licitación elevó expectativas en los mercados de Oriente Medio, el Báltico y el Mar Negro. En Egipto, las ventas se aceleraron para asegurar embarques de enero, lo que contribuyó al agotamiento de las disponibilidades de diciembre.

- India: \$362 CFR (-) y su anuncio de licitación de hasta 1,5 Mt para envíos antes del 10 de febrero.
- China: \$278-287 FOB (-).
- EEUU: \$320-330/st FOB (+13) con aumento en la demanda de importaciones debido a niveles bajos de inventarios.
- Egipto: \$371-380/t FOB (+10) centrado en ventas a Europa para envíos en enero
- Rusia (Báltico): \$310-320 FOB (+10).
- Brasil: \$340-355 CFR (+15) con alguna preocupación por el suministro iraní.
- Argentina: \$360-370 CFR (+10).

Precios Urea:

	5 dic	12 dic	Var (u\$s)	Var (%)
Internacional (FOB)	335	346	12	3%
Brasil (CFR)	335	350	15	4%
Argentina (CFR)	360	370	10	3%



* Precio promedio Baltic, Egypt y Middle east

Fosfatados

- Los mercados mostraron variaciones moderadas en los precios, influenciados por restricciones de exportación en China, una baja demanda estacional en Brasil y EEUU, y aumentos en las compras por parte de India. Los precios globales de MAP y DAP se mantuvieron estables, aunque se observaron incrementos en algunos mercados por restricciones de oferta.

- La continua suspensión de exportaciones de China y el alza en los costos del azufre siguen siendo factores clave para la oferta.

- En India las políticas regulatorias y la incertidumbre en torno a subsidios gubernamentales, están afectando las decisiones de compra y los niveles de inventario. El gobierno implementa un sistema que subsidia un monto fijo por unidad de nutriente que se revisa a fin de año, y su falta de definición está generando incertidumbre en los actores.

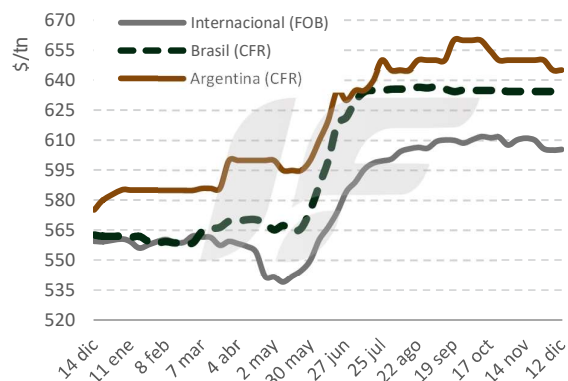
- Por su parte Brasil mostró estabilidad en los precios durante esta semana, influenciada por factores estacionales, inventarios elevados y una oferta consistente, principalmente desde Rusia.

- India: \$634 CFR (-) asegurando volúmenes adicionales de DAP de origen ruso.
- China: \$615-620 FOB (-).
- EEUU: \$612-620 FOB (+5) ligero repunte en los precios debido a la reducción de inventarios
- Rusia (báltico): \$570-595 FOB (-) manteniendo una alta participación en exportaciones hacia Asia
- Marruecos: \$610-615 FOB con ofertas a Brasil y Europa se mantienen competitivas.
- Brasil: \$635 CFR (-).

- Argentina: \$645-650 (-) la eliminación del impuesto PAIS a partir del 25 de diciembre podría impulsar la demanda.

Precios MAP:

	5 dic	12 dic	Var (u\$s)	Var (%)
Internacional (FOB) *	605	605	0	0%
Brasil (CFR)	634	634	0	0%
Argentina (CFR)	645	645	0	0%



* 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)	488	815	179	166	2,7	2,9	4,6	4,9
Var semanal (%)	7%	3%	-4%	-8%	12%	16%	8%	12%
Var interanual (%)	-45%	-18%	-18%	-52%	-33%	14%	1%	70%

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

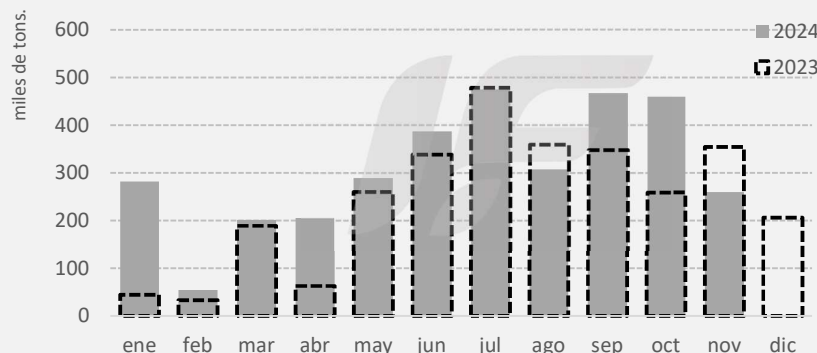
Fuente: Precio de granos Safras & mercados <https://safras.com.br/es/home-espanhol/>

Importación de Fertilizantes (dato provisorio)

Luego de un octubre con elevados niveles de importación, noviembre registró una fuerte contracción en las importaciones corrigiendo en base a la demanda del año y a la espera de la baja de impuestos. En el mes ingresaron 260.000t de fertilizantes siendo 108.000t de urea, 56.000t de MAP-DAP entre otros.

Finalizando el año registramos ingresos por 3,3Mt valores superiores a los registrados en 2018, 20129 2022 y 2023. Sin embargo las magras estadísticas de ventas llevan a la pregunta de ¿Dónde está la mercadería importada?. Entendemos que los fuertes niveles de ventas de finales del 2023 se realizaron sin retiros (compras de los productores para dolarizarse), demandas que se concretaron en el 2024 con su correspondiente ingreso de mercadería.

Importación mensual comparada



Nota: Se consideran las importaciones mayores a 100t.

Importación acumulada por tipo de fertilizante 2023 vs 2024

-	2023	2024	Var
Urea	734	1.009	38%
UAN-TSA	324	330	2%
MAP-DAP	936	1.049	12%
Otros	733	997	36%
Total	2.726	3.387	24%