

MERCADO LOCAL

Nº: 2026-43- 23 de Octubre del 2026

ACTIVIDAD DE IMPORTACIÓN

Nitrogenados: Tras el rebote previo, la importación de urea entró en pausa. El CFR se sostuvo en \$510-520/t (sin cambios), con una prima de +\$37,5/t sobre Brasil. La licitación india de IPL adjudicó solo 410.000 t sobre 1,7 Mt y la nueva compra inminente sostiene las pretensiones de los vendedores; los importadores esperan antes de comprometer cargas para noviembre, con lluvias que restan urgencia a las entregas inmediatas.

Fosfatados: Parálisis casi total, con tratativas fallidas con Marruecos para la segunda quincena de noviembre. El DAP/MAP se mantuvo nominal en \$855-870/t CFR, +\$20/t sobre Brasil.

ACTIVIDAD DEL MERCADO LOCAL

La demanda interna repitió la conducta de las últimas semanas. Más allá de las ventanas que abren las relaciones de precios, el gatillo de compra sigue siendo la logística de siembra, y en un año climático tan irregular (frío, baja radiación, heladas y lluvias intermitentes) esa referencia estacional se perdió. Tampoco operan los incentivos que en otras campañas adelantaban compras: la imposibilidad de dolarizar pesos, tasas por debajo de la inflación, la brecha cambiaria y una oferta restringida por controles a la importación. Con un tipo de cambio estable, el productor compra justo a tiempo.

Precios: la UREA se mantuvo estable por segunda semana en \$595-605/t FCA, levemente por debajo de la paridad de reposición. MAP y DAP cedieron -\$5/t en promedio (-0,5%), a \$965-995/t FCA, por ajuste de la referencia CFR.

Relaciones y poder de compra: El deterioro vino por los granos. Desde mediados de septiembre el maíz FAS cayó 7% (u\$s196 a 183/t) por la cosecha estadounidense y la expectativa de distensión en el Mar Negro, y el trigo cedió 8% en la semana.

La urea exige 3,28 t de maíz, 5% sobre el promedio 2020-26 (3,12) y 10% sobre 2025 (2,97): una tonelada de maíz compra 9% menos urea que hace un año. Contra trigo, 2,79 t (+6% vs. promedio).

El MAP exige 5,35 t de maíz y 4,56 t de trigo, 26-27% sobre el promedio; volver a él requeriría un MAP u\$s205-210/t más barato. Con el maíz abril-27 en u\$s193/t, la relación urea/maíz a cosecha es 3,11: la ventana está en el precio futuro, no en el disponible.

Oferta: En urea, la producción local (944 mil t estimadas a septiembre, +10% i.a.) sumada a las importaciones (791 mil t, -12% i.a.) lleva la oferta a 1,74 Mt (-1% i.a.) frente a despachos de 1,81 Mt (+8% i.a.). El saldo de -71 mil t (promedio +84 mil t) es el primero negativo desde 2021: la demanda consumió el stock heredado de los fuertes arribos de fines de 2025.

En fósforo no hay colchón: MAP, DAP, SPT y NPS sumaron importaciones por 1,05 Mt (-8%) y despachos por 986 mil t (+9%), con un saldo de 68 mil t, el menor de la serie (promedio 242 mil t).

El MAP importado (504 mil t, -18%) es el más bajo en seis años.

El SPS con 36 mil t importadas, un volumen anómalo contra las 2.016 t en el mismo período de 2025 (una suba del +1.701%, unas 18 veces más.), que se suman a la producción local (unas 490 mil t/año nominal).

PERSPECTIVA CAMPAÑA GRUESA

El maíz alcanza el 39,8% sembrado; el frío demora el oeste y el sur y desplaza lotes a tardío, lo que corre la demanda de nitrógeno a noviembre-diciembre. Con una nueva licitación india que sostiene la urea y relaciones sobre el promedio, se espera una demanda escalonada, con dosis ajustadas y riesgo de concentración sobre la ventana de aplicación.

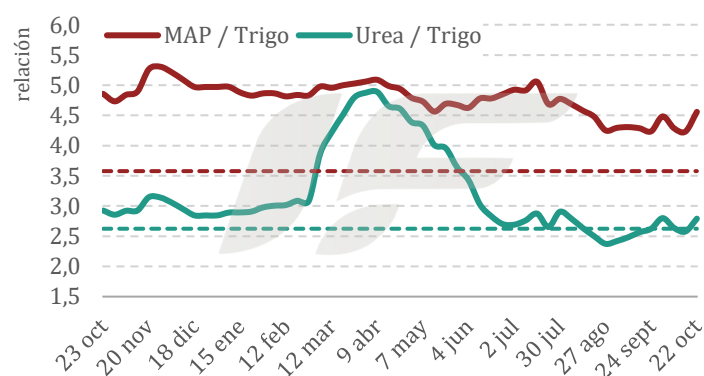
En fósforo, entre octubre y diciembre se despachan en promedio 303 mil t de MAP frente a importaciones habituales de 189 mil t: sin negocios en curso, la disponibilidad para el maíz tardío y la soja dependerá de que se aceleren los arribos.

La soja, con siembra postergada por el frío y una relación MAP/soja de 2,71 t (+11%), anticipa otra campaña de baja reposición, mientras el girasol (50,3%) tiene sus necesidades mayormente cubiertas.

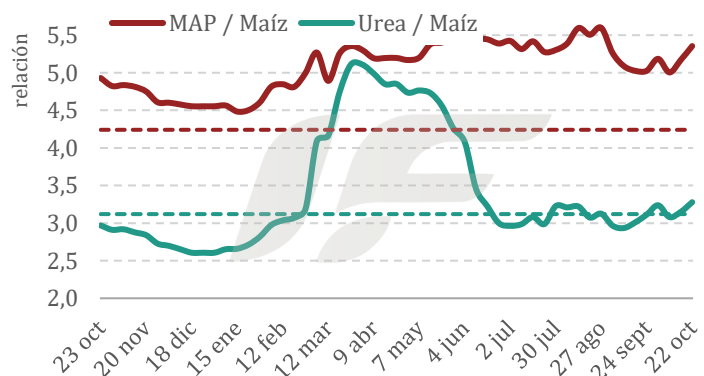
Precios Urea y MAP mercado local (ref. mayorista)

	15 oct	22 oct	Var (u\$s)	Var (%)
Urea (FCA)	600	600	0	0%
MAP (FCA)	985	980	-5	-1%

Relación Insumo Producto Trigo



Relación Insumo Producto Maíz



NITROGENADOS

Nº: 2026-43- 23 de Octubre del 2026

El mercado internacional de fertilizantes nitrogenados entró en un periodo de **estabilización y pausa táctica**, luego de la fuerte recuperación de precios registrada la semana anterior. El hito determinante de la semana fue la confirmación oficial de que la agencia estatal india **IPL logró adjudicar únicamente 410,000 toneladas de urea** sobre su objetivo inicial de **1.70 millones de toneladas**, debido al rechazo masivo de los proveedores chinos a convalidar los bajos precios L1 (**\$352.10 a \$356.25/t CFR**). Este gran déficit de **1.29 millones de toneladas** obliga a la India a convocar una nueva licitación pública de manera inminente (a través de NFL o IPL) para cubrir la campaña de *Rabi*, lo que actuó como un soporte de contención frente a nuevas presiones bajistas en el Atlántico.

OFERTA: Frente Único de Resistencia: Los Exportadores Frenan las Bajas

Los productores de las principales regiones exportadoras mantuvieron una postura firme de ventas, rehusándose a convalidar valores de remate y restringiendo la disponibilidad spot de urea granular.

Egipto (FOB Granular a Europa): \$515-535.00/t FOB (media de \$525/t FOB). Variación semanal: +\$1.5/t (+0.3%).

Medio Oriente (FOB Granular): \$445-455.00/t FOB. Variación semanal: +\$5/t (+1.1%).

Nigeria (FOB Granular): \$460-475.00/t FOB. Variación semanal: -\$2.5/t (-0.5%).

China (FOB Perlada): \$347-352.00/t FOB. Variación semanal: +\$2.00/t (+0.6%).

DEMANDA: Pausa Táctica en Occidente a la Espera de la Nueva Licitación de India

La demanda en las Américas y Europa se desaceleró tras el rally previo, con compradores asimilando que la falta de producto en India reorientará los flujos globales en noviembre.

India (CFR Licitación IPL): Compra fallida. Solo aseguró 410,000 t en los niveles L1 de **\$352.10/t ECI** y **\$356.25/t WCI**. Los inventarios indios abrieron octubre en 6.8 Mt (proyectando 8.0 Mt para

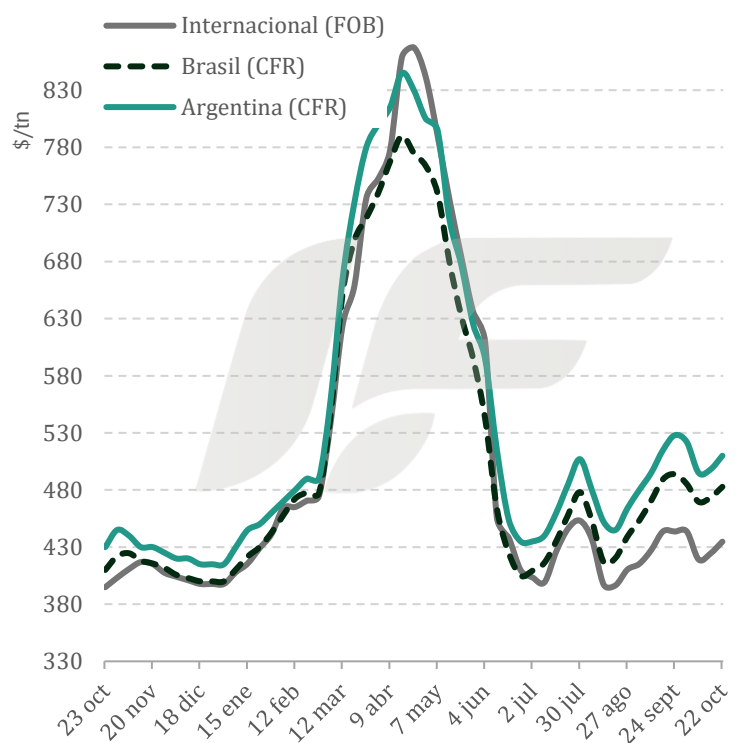
noviembre), pero la necesidad de cobertura obligará a licitar a la brevedad.

Brasil (CFR Granular y AMSUL): La urea granular se consolidó en **\$470-485/t CFR** (operaciones no chinas cerrando en \$485/t CFR). Variación semanal: 0.00 \$/t (Estable). El AMSUL compactado cotizó en **\$260-265/t CFR**. Variación semanal: 0.00 \$/t (Estable).

Estados Unidos (NOLA FOB Barge): Cotizó en **\$430-435/st FOB NOLA** (reajustando tras tocar picos de \$455/st la semana anterior). Variación semanal: -\$20.00/st (-4.4%) en la punta alta.

Precios Urea:

	15 oct	22 oct	Var (u\$s)	Var (%)
Internacional (FOB)	424	435	10	2%
India (CFR)	354	364	10	3%
China (FOB)	430	430	0	0%
Baltic (FOB)	423	428	5	1%
Egypt (FOB)	496	535	39	8%
Middle east (FOB)	330	340	10	3%
Nola (FOB) st	444	445	2	0%
Brasil (CFR)	473	483	9	2%
Argentina (CFR)	498	510	12	2%



FOSFATADOS

Nº: 2026-43- 23 de Octubre del 2026

El mercado internacional de fertilizantes fosfatados se mantiene sumido en una **lenta dinámica comercial y un sesgo bajista contenido**. Un hito clave de la semana fue la firma del contrato trimestral (Q4) de ácido fosfórico entre la jordana JPMC y la india Coromandel a **\$1.700/t P2O5 CFR**, concretando un congelamiento respecto al trimestre anterior en lugar de las bajas previstas por el mercado. Mientras la India acumula existencias portuarias (687.000 t), las Américas permanecen en pausa estacional.

OFERTA: Ajustes marginales en origen y alivio proyectado en insumo

La oferta exportadora muestra flexibilidad a la baja ante la falta de liquidez global. Las cotizaciones FOB de Marruecos y Arabia Saudita cedieron levemente. Paralelamente, los costos proyectados de materias primas registran un respiro: el azufre contrato Tampa para el cuarto trimestre se negoció a **\$615/t CFR** (una contracción de **-\$90/t** frente a los \$705/t del Q3), mientras que el amoníaco en Tampa cotiza en **\$545/t CFR (-\$10/t)**. China sostiene paralizadas sus licencias de exportación de DAP/MAP para blindar la reserva invernal.

Estados Unidos (NOLA FOB): DAP Barcaza en **\$800-805/st (-\$1,5/st)**; MAP Barcaza en **\$815-820/st (\$0,0/st)**.

China (FOB): DAP FOB en **\$870-907/t (\$0,0/t)**; MAP 11-52 FOB en **\$790-815/t (-\$9/t)**.

Marruecos (DAP FOB): Evaluado en **\$850-910/t (-\$7,5/t en el límite superior)**.

Arabia Saudita (DAP FOB): Cotiza en **\$859-864/t (-\$6/t)**.

DEMANDA: Estancamiento de compras en las Américas y cautela compradora en Asia

La demanda física internacional continúa aletargada. En el hemisferio occidental, los compradores postergan cierres por problemas de asequibilidad y falta de urgencia estacional. En el Sur de Asia, los importadores indios y paquistaníes se mantienen al margen tras el reabastecimiento previo, mientras que

las discusiones en Europa ratifican un panorama de baja demanda para el cierre de año.

India (DAP CFR): Evaluado en **\$894-904/t (\$0,0/t)**.

Brasil (MAP 11-52 CFR): Plano por octava semana consecutiva en **\$830-850/t (\$0,0/t)**. SSP 20% en **\$265-295/t (+\$5/t)**.

Pakistán (DAP CFR): Ligeramente a la baja en **\$898-905/t (-\$3,5/t)**.

Precios MAP:

	15 oct	22 oct	Var (u\$s)	Var (%)
Internacional (FOB)	844	842	-2	0%
India (CFR)	895	890	-5	-1%
China (FOB)	821	816	-5	-1%
Morocco (FOB)	867	868	2	0%
Baltic (FOB)	794	793	0	0%
Tampa (FOB)	819	821	2	0%
Brasil (CFR)	840	841	1	0%
Argentina (CFR)	859	859	0	0%

