ACTIVIDAD DE IMPORTACIÓN

Nitrogenados: mercado apagado, con compras de cobertura inmediata. La urea cedió a $500-515/t CFR (-$2,5/t, -0,5%), con una prima de +$37,5/t sobre Brasil. En septiembre ingresaron 225 mil t (-2% i.a.).

Fosfatados: parálisis a granel, con la cadena digiriendo existencias. DAP/MAP siguen nominales en $850-870/t CFR, +$20/t sobre Brasil.

ACTIVIDAD DEL MERCADO LOCAL

La operatoria sigue al ritmo de la sembradora: el productor repone lo que aplica en los próximos días y posterga el resto. El frío, las heladas y la demora de las lluvias del Niño desordenaron el calendario, y la estacionalidad dejó de servir de guía. Además, desaparecieron los incentivos que en otros ciclos empujaban compras anticipadas: ya no hace falta refugiar pesos en insumos, el crédito dejó de correr por debajo de la inflación, no hay brecha que arbitrar y la importación fluye sin cupos. Con el dólar quieto, adelantarse dejó de ser negocio, y en la zona núcleo la urea aparece como el insumo que más pesa en los márgenes.

Precios: por tercera semana la UREA no se movió de $595-605/t FCA, y MAP y DAP repitieron $965-995/t FCA.

Relaciones y poder de compra: con los fertilizantes quietos, toda la presión provino de los granos. El maíz FAS bajó a u$s180/t (-8% desde septiembre) y el trigo a u$s203/t (-5,5% semanal), por la cosecha estadounidense y los embarques rusos. La urea pide 3,33 t de maíz, máximo desde junio, 7% sobre el promedio 2020-26 y 15% sobre igual semana de 2025: una tonelada de maíz alcanza hoy para 300 kg de urea, 44 kg menos que hace un año. En fósforo la brecha es mayor: el MAP pide 5,44 t de maíz (+28%) y 2,74 t de soja (+12%), y haría falta un MAP u$s216/t más barato para volver al promedio. No hay ventana en el disponible, sí en la posición abril-27, con una urea/maíz de 3,13, en el promedio.

Próximas semanas: los analistas no anticipan alivio por los granos (soja récord en EE.UU., Mar Negro). En urea, el gas europeo sostiene el Atlántico y la oferta china lateraliza el Pacífico; el MAP sigue firme y el DAP cede.

El Banco Mundial proyecta fertilizantes +14% en 2026 y un regreso a niveles de 2025 en 2027: la mejora llegaría por el insumo.

Oferta: el balance a septiembre deja poco margen. En urea, la producción de Profertil (944 mil t estimadas) más lo importado (791 mil t, -12% i.a.) totalizan 1,74 Mt. En fósforo, entre MAP, DAP, SPT y NPS ingresaron 1,05 Mt (-15% i.a.); el avance de las NPS no cubre las 145 mil t que faltan de MAP. El cierre de Bunge Campana retira oferta local de tiosulfatos.

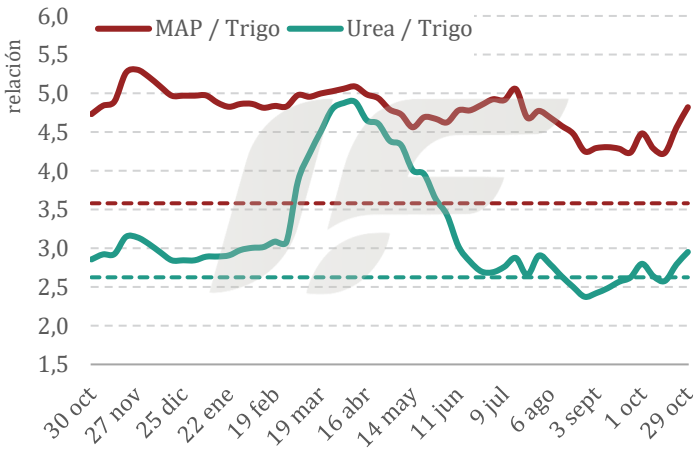
PERSPECTIVA CAMPAÑA GRUESA

Con el maíz al 47,3% y reservas escasas en el oeste de la región núcleo, la demanda de nitrógeno para maíces tardíos y refertilización queda atada a que noviembre traiga las lluvias del Niño. Se espera una demanda escalonada, con dosis ajustadas y compras sobre la ventana de aplicación, que podría tensionar una oferta de urea sin excedente. En fósforo, entre octubre y diciembre se despachan en promedio 303 mil t de MAP frente a importaciones habituales de 189 mil t: sin barcos en curso, el maíz tardío depende de que se aceleren los arribos, mientras la soja (2,3% sembrada) anticipa baja reposición. El girasol (58,7%) está cubierto.

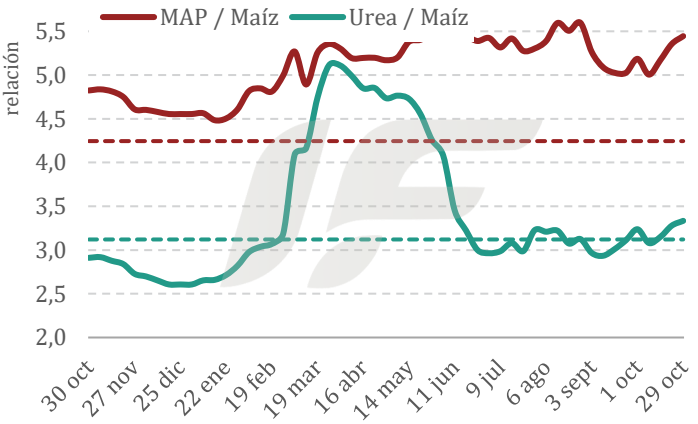
Precios Urea y MAP mercado local (ref. mayorista)

	22 oct	29 oct	Var (u$s)	Var (%)
Urea (FCA)	600	600	**0**	**0%**
MAP (FCA)	980	980	**0**	**0%**

Relación Insumo Producto Trigo



Relación Insumo Producto Maíz



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

El mercado internacional de fertilizantes nitrogenados mostró un **comportamiento mixto y desacoplado geográficamente**. La cuenca del Atlántico y Europa se mantuvieron fuertemente respaldadas por el vertiginoso salto en los costos del gas natural europeo, lo que elevó los costos teóricos de producción de urea en el noroeste de Europa a **$767.20/t FOB** y sostuvo los valores del Norte de África. En contraste, los mercados del Pacífico y América Latina registraron una **actividad pausada y lateralizada**, ensombrecida por la sobreoferta de exportaciones chinas y la falta de un nuevo llamado a licitación en India.

OFERTA: Firmeza Energética en el Atlántico vs. Oferta Fluida en Asia

Los fabricantes del Norte de África mantuvieron el control de sus ofertas gracias a la firmeza compradora de Europa, mientras que los exportadores asiáticos operaron con mayor flexibilidad ante la acumulación de inventarios.

Egipto (FOB Granular a Europa): $525.00 a $535.00/t FOB. *Ventas concretadas en $530.00–$535.00/t FOB*. **Variación semanal: +$2.50/t (+0.5%)**.

Medio Oriente (FOB Granular non-US): $440.00 a $455.00/t FOB. **Variación semanal: 0.00 $/t (Estable)**.

Nigeria (FOB Granular): $465.00 a $480.00/t FOB. **Variación semanal: +$5.00/t (+1.1%)** en el techo del rango.

China (FOB Perlada): $347.00 a $352.00/t FOB. **Variación semanal: 0.00 $/t (Estable)**.

China (FOB Granular): $420.00 a $435.00/t FOB. **Variación semanal: -$5.00/t (-1.1%)** en la punta baja.

DEMANDA: Pausa Especulativa en las Américas y la Espera por India

La demanda de importación en Occidente operó con marcada cautela, restringiendo compras a volúmenes inmediatos y rehusando pagar primas elevadas.

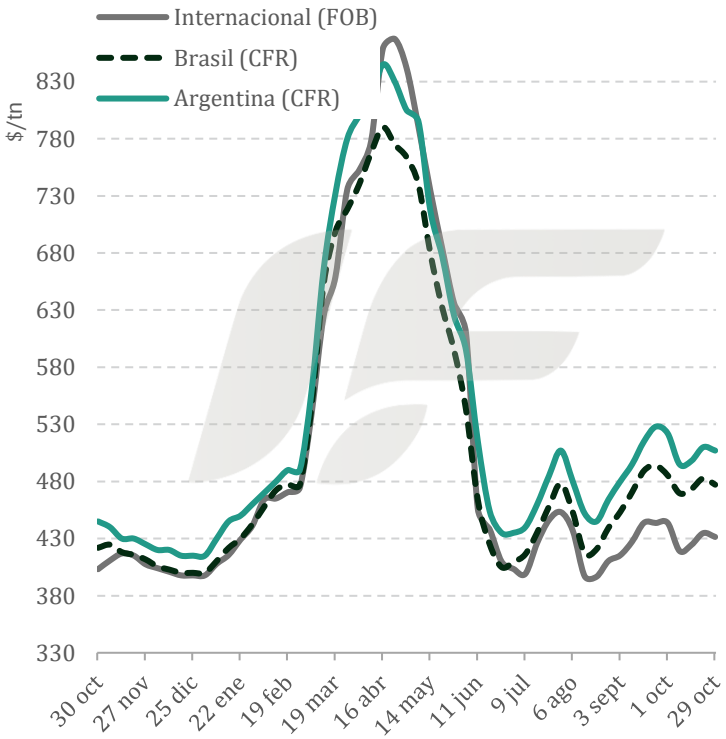
India (CFR Licitación): Sin nuevo llamado oficial. Se mantienen como referencia las escasas 410,000 t adjudicadas en la licitación de IPL a **$352.10/t ECI** y **$356.25/t WCI** (promedio **$354.18/t CFR**). **Variación semanal: 0.00 $/t (Sin cambios)**.

Brasil (CFR Granular y AMSUL): La urea granular cotizó en **$460.00 a $480.00/t CFR** *(operaciones no chinas cerrando en $475–$480/t CFR)*. **Variación semanal: -$5.00/t (-1.0%)**. El AMSUL compactado cotizó en **$255.00 a $265.00/t CFR**. **Variación semanal: -$2.50/t (-0.9%)**.

Estados Unidos (NOLA FOB Barge): Cotizó en **$432.00 a $438.00/st FOB NOLA** (media **$435.00/st**). **Variación semanal: -$2.50/st (-0.6%)**.

Precios Urea:

	22 oct	29 oct	Var (u$s)	Var (%)
Internacional (FOB)	435	431	-3	-1%
India (CFR)	364	364	-1	0%
China (FOB)	430	425	-5	-1%
Baltic (FOB)	428	417	-11	-2%
Egypt (FOB)	535	533	-3	0%
Middle east (FOB)	340	335	-5	-1%
Nola (FOB) st	445	437	-9	-2%
Brasil (CFR)	483	477	-6	-1%
Argentina (CFR)	510	507	-3	-1%



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

El mercado internacional de fertilizantes fosfatados mostró un comportamiento claramente diferenciado entre productos. Mientras que las cotizaciones del **DAP (fosfato diamónico) enfrentan una creciente presión a la baja** debido al reabastecimiento en Asia y al incremento de inventarios portuarios, los precios del **MAP (fosfato monoamónico) se mantienen firmes y sostenidos** por la estrechez de la oferta física en el hemisferio occidental, especialmente en Estados Unidos. En América Latina, el mercado transita su temporada baja con cotizaciones planas, mientras que en materia de insumos se confirmó un drástico recorte en el contrato de azufre para el cuarto trimestre.

OFERTA: Escasez física sostiene al MAP mientras el DAP cede precios en origen

Los productores de MAP logran sostener o incluso subir sus cotizaciones debido a disponibilidades sumamente ajustadas para entregas inmediatas. Por el contrario, en el DAP los exportadores se han visto obligados a recortar sus ofertas en Asia ante la falta de urgencia compradora. **China confirmó que mantendrá congeladas sus licencias masivas de exportación agrícola** durante lo que resta de 2026 para garantizar el almacenamiento invernal y el consumo local de trigo. En el frente de insumos, el contrato de azufre Tampa para el cuarto trimestre se cerró con una importante rebaja de **-$90,00/t**, situándose en **$615/t CFR**, mientras que el contrato de amoníaco para noviembre repuntó **+$95,00/t** hasta los **$640/t CFR Tampa**.

DEMANDA: Apatía en Occidente y presión compradora por menores precios en Asia

La demanda física internacional permanece ralentizada. En el Sur de Asia, los importadores indios han logrado presionar los valores del DAP a la baja tras acumular un elevado nivel de existencias (las existencias portuarias alcanzaron las 687.000 t y el stock total en India roza los 2,6 millones de toneladas). En las Américas, **las compras físicas están paralizadas por la transición estacional y la baja asequibilidad**.

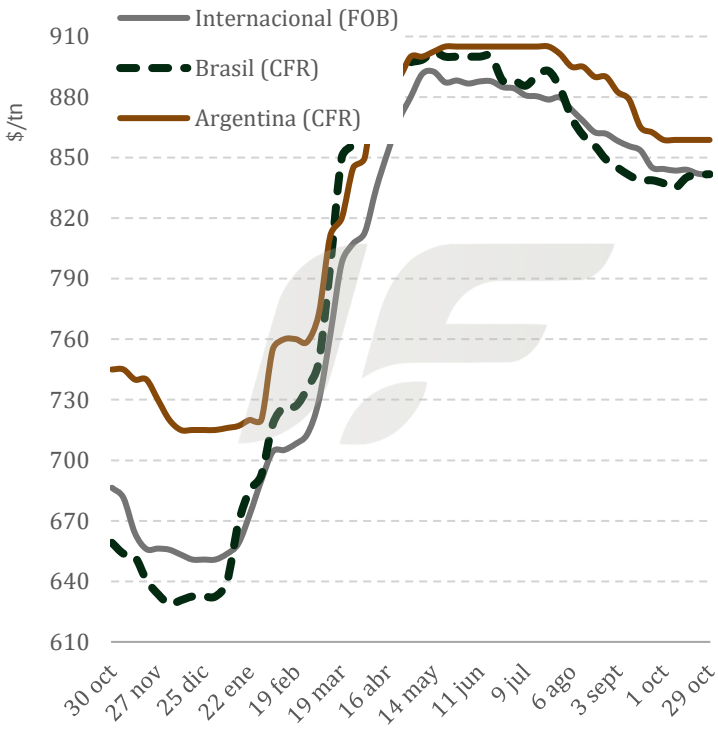
India (DAP CFR): Las cotizaciones del DAP de importación cayeron a **$883 - $900/t CFR** (Argus, con un ajuste promedio de **-$7,50/t**) o **$889 - $891/t CFR** (Platts, **$0,00/t**).

Brasil (MAP 11-52 CFR): Cerró por novena semana consecutiva **sin cambios ($0,00/t)** en **$830 - $850/t CFR**.

Pakistán (DAP CFR): Descendió a **$889 - $900/t CFR** (**-$6,50/t**).

Precios MAP:

	22 oct	29 oct	Var (u$s)	Var (%)
Internacional (FOB)	842	841	-1	0%
India (CFR)	890	890	0	0%
China (FOB)	816	816	0	0%
Morrocco (FOB)	868	864	-4	-1%
Baltic (FOB)	793	795	2	0%
Tampa (FOB)	821	821	0	0%
Brasil (CFR)	841	842	0	0%
Argentina (CFR)	859	859	0	0%



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