

INFORME COMERCIAL DE INSUMOS

N° 49 – Septiembre 2022

PUBLICACIÓN DE DISTRIBUCIÓN MENSUAL

Elaborado por AZ Group, sobre la base de datos e informes publicados por el BCRA, USDA, Indec, CECHA, CIAFA, AgBI y CREA.

REDACCIÓN DEL INFORME → Jeremías Battistoni

CONTACTO → Jeremias.battistoni@az-group.com.ar

COLABORADORES

Catalina Ferrari, Sofía Ganly, Sebastián Salvaro, Diego Curat, Lorena D' Angelo, Diego Ponti, Nicolás Udaquiola, Carlos Pouiller, Alejandro Vejrup, Emiliano Piccolini, Marcos Gaona, Diego Pasi, Leonardo De Benedictis, Matías Amorosi,, Santiago Tiscornia, Agustin Seisdedos, Juan Bartolomé, Agustin Los Arcos, Santiago Renis, Jose Mondino, Martina Sabini, Eliana Di Beco, Francisco Ravetti, Martin Navas, Ezequiel Pezzoni, Pedro Botta, Matias Carretas, Belen Amorosi.

AgBI





Mercado internacional de fertilizantes

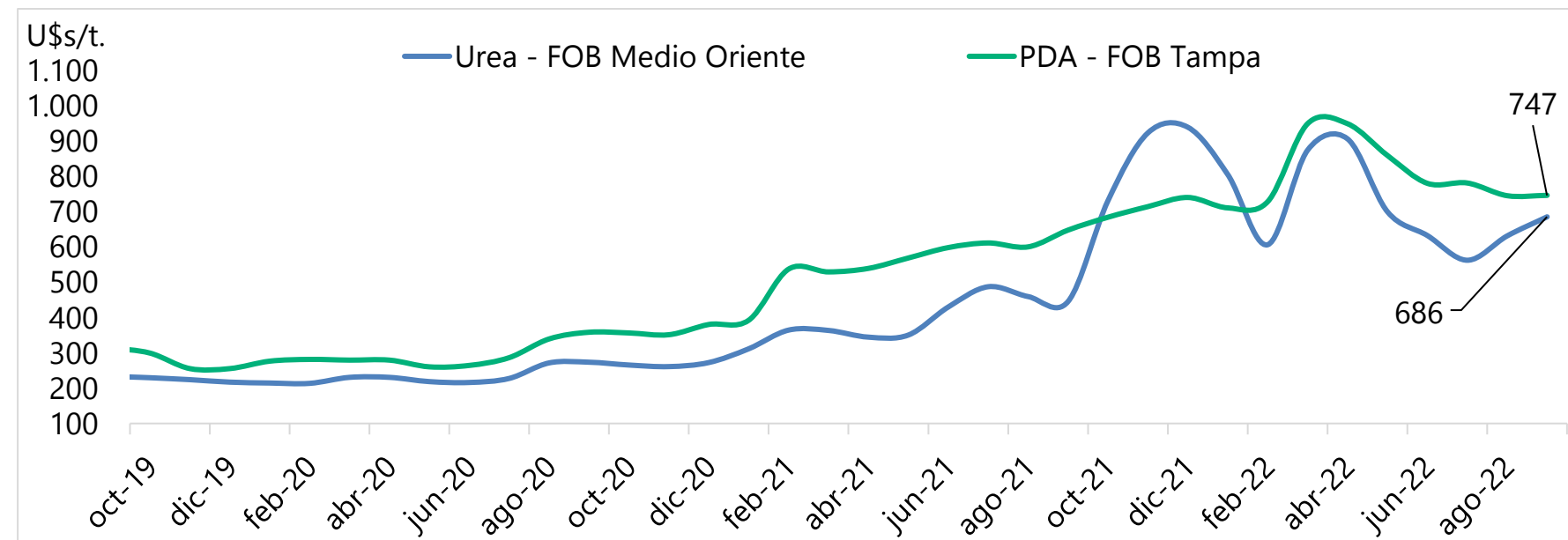
Europa recorta producción de urea

Urea: El mercado vuelve a mostrar subas en el mes de septiembre, la cotización FOB Medio Oriente de la urea alcanza los 686 u\$s/t, reflejando una suba de 54 u\$s/t. respecto de agosto. Asimismo, la referencia Golfo aumentó un 13% y 8% el CFR de Brasil. En la última semana de septiembre, el mercado mostró cierta retracción, pero se esperan altos precios para el último trimestre. El driver más importante del mercado son los cortes de producción de Europa, derivados del escaso suministro y alto precio del gas. Europa recorta la producción de nitrógeno en 400 mil t./mes, a este ritmo pronto alcanzará el 50% de la capacidad instalada. Convertido a urea, esta retracción de oferta implicaría 1,2 mill de t/mes de importación necesarias para complementar la producción local, cuadruplicando el ritmo normal. Los importadores enfrentarán el reto logístico de administrar los nuevos requerimientos. Potencialmente, China es el origen de donde podría abastecerse el mercado, pero ha restringido exportaciones en los últimos meses a fin de proteger el mercado interno de las subas de precios. Un mercado de oferta poco elástica requerirá de recortes desde la demanda.

PDA: La referencia DAP FOB Golfo se sostiene en 747 u\$s/t, en línea con los valores de agosto, mientras que la posición CFR Brasil para MAP cae un 16%. India retrajo los precios en la última licitación sobre Rusia y China. Con las compras del mes, completa la demanda para el Rabi y el mes entrante recortaría los subsidios para el producto. Se activa la demanda de Pakistán y Australia. El mercado brasilero refleja fuertes bajas y comienza a retraer volúmenes de importación. En agosto sumó 406 mil t. importadas de MAP a un precio FOB promedio de 967 u\$s/t. Con este volumen acumula 3,14 mil. de t. en el año, récord a esta fecha.

Precios internacionales (referencia FOB)

Fuente: AZ Group en base a CME



686
U\$/T UREA FOB
MEDIO ORIENTE



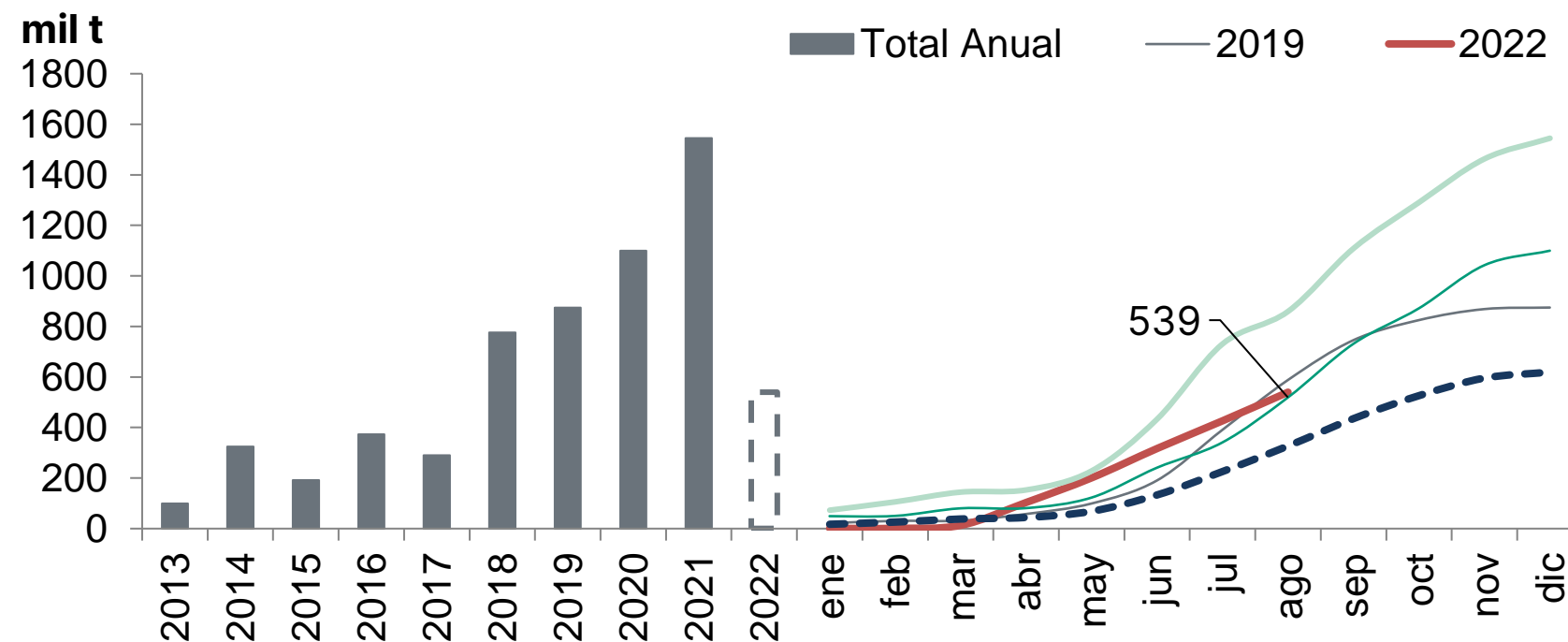
Continúan las bajas en los precios del MAP

Urea: En el mes de agosto, Argentina importó 113 mil t. de urea a un precio CIF promedio de 685 u\$/t. Respecto a julio, el volumen importado aumentó un 3% aunque se ubicó un 12% por debajo de agosto 2021. En lo que va del año, Argentina importó, conforme INDEC, 539 mil t. de urea, un 37% por debajo del acumulado a misma fecha de 2021. El mercado local sigue reflejando poca intención de compra y los precios caen por debajo de la paridad teórica. El mercado local alcanzó en septiembre los 980 u\$/t, aunque hacia fin de mes se encuentran negocios en torno a los 920 u\$/t. En función del mercado internacional, la paridad de importación se ubica en 941 u\$/t. La demanda local se ve afectada en la coyuntura por la falta de precipitaciones. En lo estructural, la retracción de superficie de cereales y las malas relaciones de compra impactará en el volumen demandado total.

MAP: En el mes de agosto se registraron importaciones por 90 mil t. a un precio CIF informado de 1,070 u\$/t. Con este volumen se acumulan 548 mil t. importadas, un 5% por debajo del volumen alcanzado a misma fecha de 2021. En el mercado interno, el precio a productor cae a 1,050 u\$/t. retrocediendo 200 u\$/t. en el mes. La paridad teórica se ubica en 1,047 u\$/t. El precio del MAP continúa el recorrido bajista iniciado en abril, sumando 400 u\$/t. de retracción a la fecha. Así como en nitrogenados, la falta de precipitaciones y la mala condición de arranque de la campaña fina afectaron la demanda interna. En la coyuntura la falta de lluvias y perspectiva para la gruesa retraen los negocios.

Importación acumulada de Urea

Fuente: AZ Group en base a Indec.



920
 U\$/T. LA UREA EN
 EL MERCADO LOCAL



Efecto “Dólar Soja” en capacidad de compra

Con la implantación del Programa de Estimulo Exportador para la soja, durante el mes de septiembre pudo liquidarse a 200\$ por dólar el grano. Esto llevo a los precios de pizarra a pasar de \$52,600 a \$72,500 el primer día de aplicación. Si bien con el correr del mes la cotización fue fluctuando, llegando a fin de mes con un precio de pizarra de 63,200\$/t, el diferencial de tipo de cambio dio un fuerte impulso a la capacidad de compra del grano.

El cuadro a continuación muestra la evolución de la capacidad de compra de la soja comparada contra el promedio de los últimos 12 meses.

- La primer columna muestra la capacidad de pago de la soja al cierre de agosto. Con un precio de 383 u\$/t, el grano presentaba en promedio un +1% mejor capacidad de pago que el ultimo año.
- La segunda columna, muestra el precio de la soja pizarra de septiembre, \$63,200 transformado a tipo de cambio oficial. La capacidad de compra mejora y arroja un +12% promedio de capacidad de compra contra la canasta de insumos.
- La tercer columna, sin el diferencial de tipo de cambio, el precio real de la soja es de 318u\$/t. Con los precios actuales, pero sin el diferencial de tipo de cambio, la soja pierde capacidad de compra contra toda la canasta y se ubica en promedio, un -19% por debajo del ultimo año.

El “Dólar Soja” generó oportunidades durante su vigencia para la compra de insumos y cancelación de compromisos. Sin un ajuste de precios al cierre del programa, la capacidad de compra se habrá visto fuertemente castigada.

Relación insumo producto del disponible y variación vs último año

Insumo / Producto	31-ago Soja (383 u\$/t.)			29-sep Soja (430 u\$/t.)			29-sep en u\$/t. Soja (318 u\$/t.)		
	Rel.	Var.		Rel.	Var.		Rel.	Var.	
MAP (1050 u\$/t.)	2,7	9%	●	2,4	19%	●	3,3	-10%	○
UREA (920 u\$/t.)	2,4	10%	●	2,1	20%	●	2,9	-8%	○
Glifosato (1080 u\$/100lt.)	2,8	7%	●	2,5	18%	●	3,4	-12%	○
Atrazina (1030 u\$/100lt.)	2,7	-19%	○	2,4	-6%	○	3,2	-43%	○
Gasoil (93 u\$/100lt.)	0,2	-2%	○	0,2	9%	●	0,3	-23%	○
Ternero Inv. (309 u\$/100kg)	0,8	2%	●	0,7	13%	●	1,0	-18%	○

Fuente: AZ Group en base a MATBAROFEX y relevamiento propio





Relaciones insumo/producto

Insumo / Producto	Relación insumo producto del disponible y variación vs últimos 3 años															
	Soja (430 u\$s/t.)			Maíz (240 u\$s/t.)			Trigo (331 u\$s/t.)			Girasol (440 u\$s/t.)			Novillo (193u\$s/100kg)			
	Rel.	Var.	Rel.	Var.	Rel.	Var.	Rel.	Var.	Rel.	Var.	Rel.	Var.	Rel.	Var.		
MAP (1050 u\$s/t.)	2,4	○	-2%	4,4	○	-7%	3,2	●	4%	2,4	○	-22%	5,5	○	-24%	
UREA (920 u\$s/t.)	2,1	○	-7%	3,8	○	-13%	2,8	○	-1%	2,1	○	-28%	4,8	○	-32%	
Glifosato (1080 u\$s/100lt.)	2,5	○	-16%	4,5	○	-22%	3,3	○	-9%	2,5	○	-39%	5,6	○	-42%	
Atrazina (1030 u\$s/100lt.)	2,4	○	0%	4,3	○	-5%	3,1	●	5%	2,3	○	-16%	5,4	○	-22%	
Gasoil (93 u\$s/100lt.)	0,2	●	20%	0,4	●	16%	0,3	●	25%	0,2	●	8%	0,5	●	3%	
Ternero Inv. (309 u\$s/100kg.)	0,7	●	5%	1,3	○	0%	0,9	●	11%	0,7	○	-13%	1,6	○	-16%	
10 UTA (313 u\$s/ha)	1,0	○	-7%	1,7	○	-2%	1,2	○	-12%	0,9	○	-43%	2,1	●	13%	
Flete 300km (257 u\$s/10t)	0,7	○	-23%	1,2	○	-19%	0,8	○	-27%	0,6	○	-52%	1,5	○	-5%	

*Soja: Se tomó Pizarra/TC Oficial para estimar la capacidad de compra actual bajo el Programa de Incremento

Fuente Az Group en base a AgBI, Matba, Rofex, Bolsa de Cereales y Liniers.

Para interpretar el gráfico, hay que considerar el color y tamaño de los círculos.

- Un círculo lleno indica que existe una relación insumo/producto favorable para la compra. El tamaño del círculo expresa su variación positiva respecto del promedio de los últimos años. En este caso, el producto gana poder de compra.
- Un círculo sin color indica que existe una relación insumo/producto no favorable para la compra. El tamaño del círculo muestra la variación negativa respecto del promedio de los últimos años. En este caso, el producto pierde poder de compra.
- Ej.: -20%, implica que por cada t. de grano se compra 20% menos de insumo.

INSUMO	PRECIO
MAP	1050 u\$s/t.
Urea	920 u\$s/t.
Glifosato	10,8 u\$s/kg.
Atrazina	10,3 u\$s/lt.
Gasoil	136 \$/lt.
Ternero Inv.	454 \$/kg.
UTA	41,2 u\$s/ha.
Flete (300km)	4106 \$/t.

Estado de los cultivos



- ✓ Se mantiene la superficie estimada en 2 mil. de ha. de girasol. La siembra avanza sobre el 23% de la superficie.
- ✓ La falta de precipitaciones y las bajas temperaturas afectaron los cultivos en NEA.
- ✓ La baja de precios de la oleaginosa castiga las relaciones de compra. Hasta agosto, el girasol defendía con precio su capacidad de compra, que sobre fines de septiembre se vio muy castigado.
- ✓ A pesar de la caída en el precio del MAP, la relación de compra se ubica 22% por debajo del valor histórico.
- ✓ Para agroquímicos también las relaciones se encuentran castigadas



- ✓ Inició la siembra de los maíces tempranos, y las labores alcanzan el 3% de la superficie, mostrando un retraso significativo
- ✓ Se estiman 7,5 mill. de ha a implantar, retrayendo intención respecto de la campaña 2021/22.
- ✓ Se comprometió el 69% de la producción 21/22 y se puso precio al 57%. Para la campaña 2022/23 se comprometió el 9% y se puso precio al 3%.
- ✓ La capacidad de compra del grano se mantiene castigada contra el promedio de los últimos tres años para toda la cartera de insumos, salvo gasoil.
- ✓ Respecto a los últimos 12 meses, la situación es inversa. Salvo contra gasoil, el grano disponible cuenta con buena capacidad de compra, promediando +8% para la canasta analizada



- ✓ La superficie implantada se mantiene en 6,1 mil. de ha, luego de los recortes de área de julio.
- ✓ 42% de los cultivos se encuentra con una condición entre Regular/Mala
- ✓ Se comprometió el 30% y se puso precio al 17% de la producción 2022/23
- ✓ Las relaciones de compra del trigo disponible se presentan positivas contra MAP, atrazina, gasoil y ternero. Siendo el cultivo con mejor capacidad de pago
- ✓ La posición cosecha presenta una capacidad de compra 16% por encima del promedio de los últimos 12 meses para la canasta analizada.



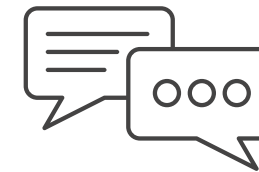
AgBI

Contacto



WEB

www.az-group.com.ar



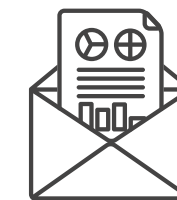
TELÉFONO / WHATSAPP

+54 11 3918 6208



DIRECCIÓN

Arenales 1942 4° B(1124) Buenos Aires



EMAIL

info@az-group.com.ar

