

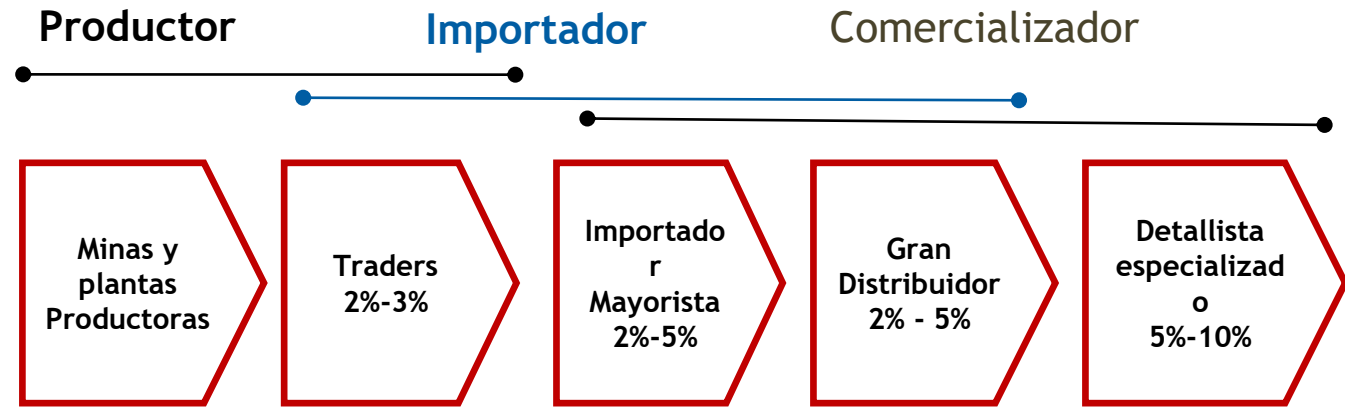


FEMSSA
BIOFARM

Tendencias en el mercado de fertilizantes

Hugo Martínez
6-sep-23

La Industria de los Fertilizantes



Rusia
Europa
AG
USA
Africa
China
Canada

F. Rusos
Koch
Ameropa
Nitron
Ktrade
GF
otros

Tepeyac
Koch
Isaosa
Pacifex
Femssa
Yara
SQM
Sefersa
otros

Tepeyac
Isaosa
Pacifex
Yara
SQM
Femssa
Impulsora
NANSA
SACSA
Sefersa
Nitrored
Parafinancieras
otros

Tepeyac
Impulsora
NANSA
Asociaciones
Sefersa
Ortega
Castelo
Quimagro
Agricola de Servicios
Nitrored
Ferrenor
Torke
Agromol
Parafinancieras
otros



“Drivers” de ventas

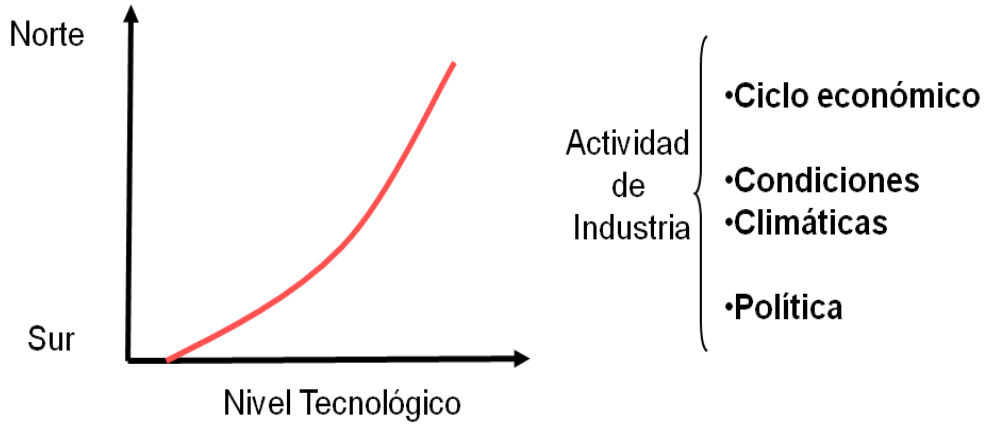
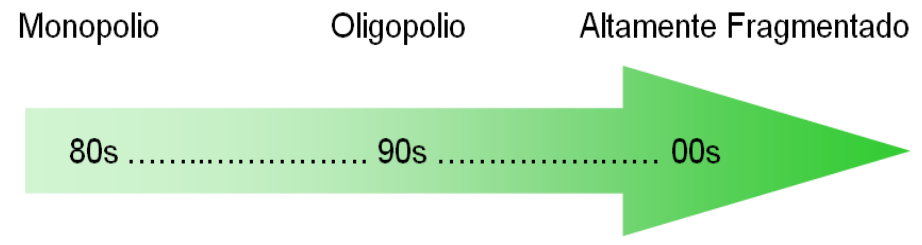
- Precio
- Disponibilidad
- Confianza: cumplir y calidad
- Habilidad comercial: cirre
- Terminos

UREA: Oferta fragmentada y creciente

MAP: Oferta concentrada

KCL: Oferta concentrada

Un vistazo al mercado de México

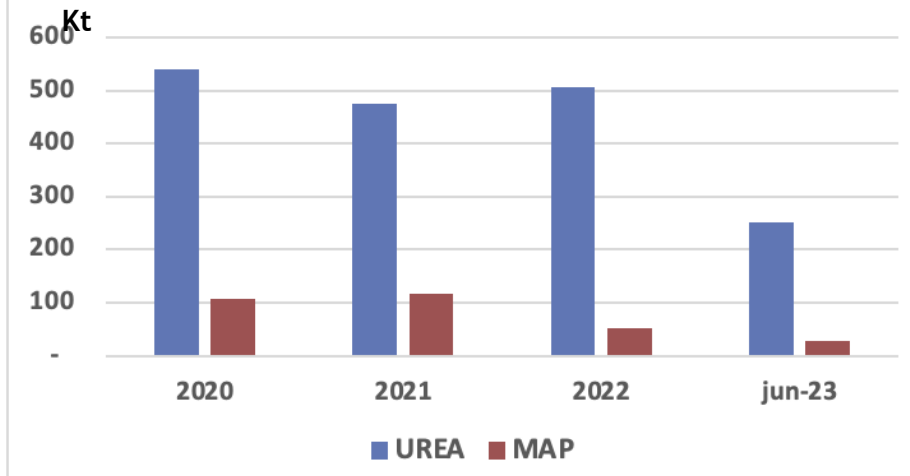


DEMANDA DE FERTILIZANTES MÉXICO

4.5MMt - 5MMt

- El volumen no ha incrementado.
- Aumenta la concentración y calidad de nutrientes.
- El mercado mexicano es altamente competido.
- Los altos precios destruyen la demanda.
- La expectativa del 2023 es que aumente el consumo ¿?.
- El Programa del Gobierno distorciona el mercado.

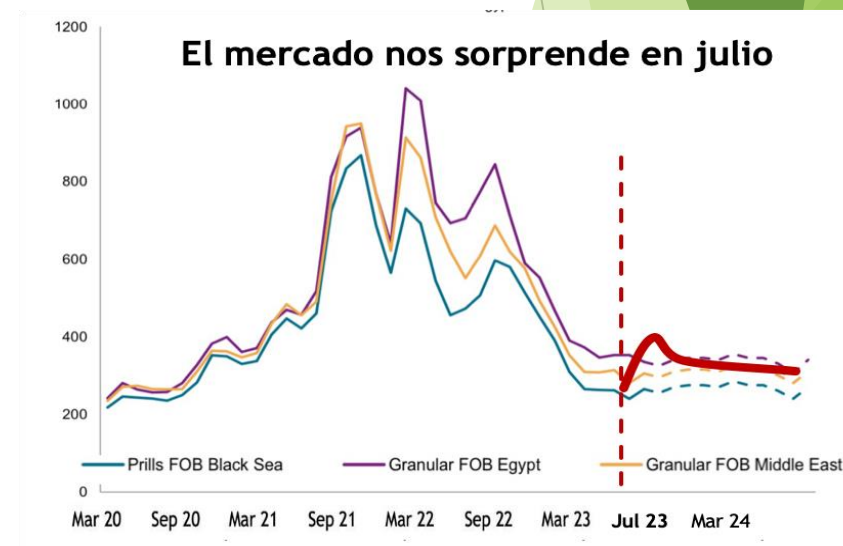
IMPORTACIONES TOPOLOBAMPO



La única constante es la volatilidad

Destacados I

1. El mundo se paraliza a partir de abr-2020, Pandemia COVID
2. Shock de oferta a partir del 2do semestre 2021
3. Aumenta la demanda y los precios de los “commodities” incrementan
4. A finales del 2021 los precios de los fertilizantes se ajustaban a la baja
5. El 24-feb-2022 inicia la invasión rusa a Ucrania
6. Compras de pánico incrementan los precios de los fertilizantes
7. El precio de los fertilizantes alcanzan máximos históricos en mar 2022
8. Los altos precios destruyen la demanda mundial de fertilizantes
9. Inicia un ciclo de iliquidez a partir de sep-2022
10. Los precios de los fertilizantes empiezan a caer
11. En jun-2023 la Urea registra precios similares a los de inicio del 2020
12. El mercado espera que, durante julio, los fertilizantes registren precios mínimos
13. Durante julio el mercado nos sorprende e inicia un ciclo alcista

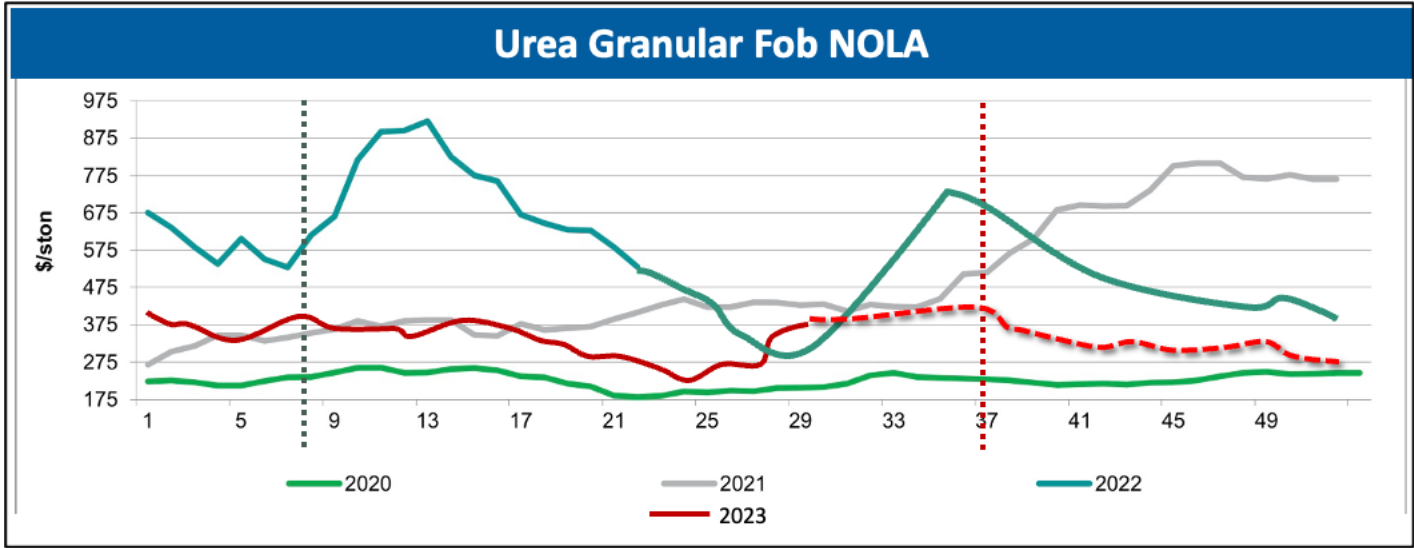


¿Qué pasó en julio en el mercado internacional?

Destacados II

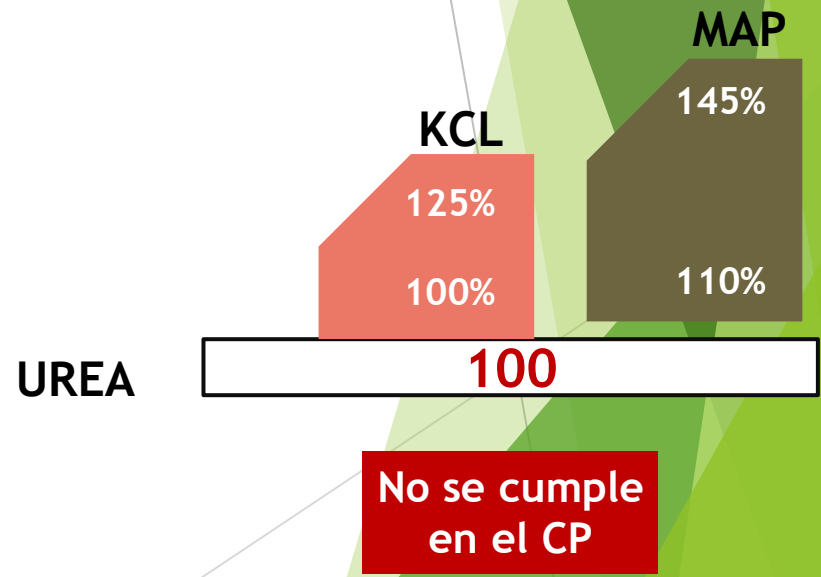
1. El tender de India de mediados de junio no logra comprar las 800 Kt originalmente anunciadas (275 usd/t CFR).
2. El mercado continua ilíquido y se espera que los precios continuen bajando.
3. Algunos orígenes registran pequeños incrementos que se consideran coyunturales.
4. El MAP y el KCL continúan ajustándose a la baja, siguiendo a la Urea.
5. Resultados mixtos en los movimientos de precios (+/-), el mercado continua ilíquido.
6. A finales de junio los precios de la Urea empiezan a dar señales consistentes de recuperación.
7. Los fabricantes rusos y del SE de Asia reducen su oferta de cargas inmediatas a mediados de julio.
8. Compradores de USA, Brasil y aquellos con posiciones cortas, salen al mercado y evidencian la poca disponibilidad inmediata de Urea.
9. El 18-jul Rusia anuncia su salida del acuerdo sobre granos y Egipto reduce 30% su producción.
10. Los incrementos de los precios de la Urea se consolidan y la expectativa empieza a cambiar.
11. El 25-jul se anuncia el nuevo tender de la India y los mercados se reaccionan al alza.
12. La expectativa se vuelve “bullish” y se empiezan a observar nuevos incrementos de precios.
13. En las últimas 3 semanas, los precios de la Urea incrementan aproximadamente 100 usd/t en los principales orígenes y destinos.
14. El incremento de los precios de la Urea y la poca disponibilidad, aumentan el precio del MAP y el KCL.

Precios y tendencias internacionales de los NPKs



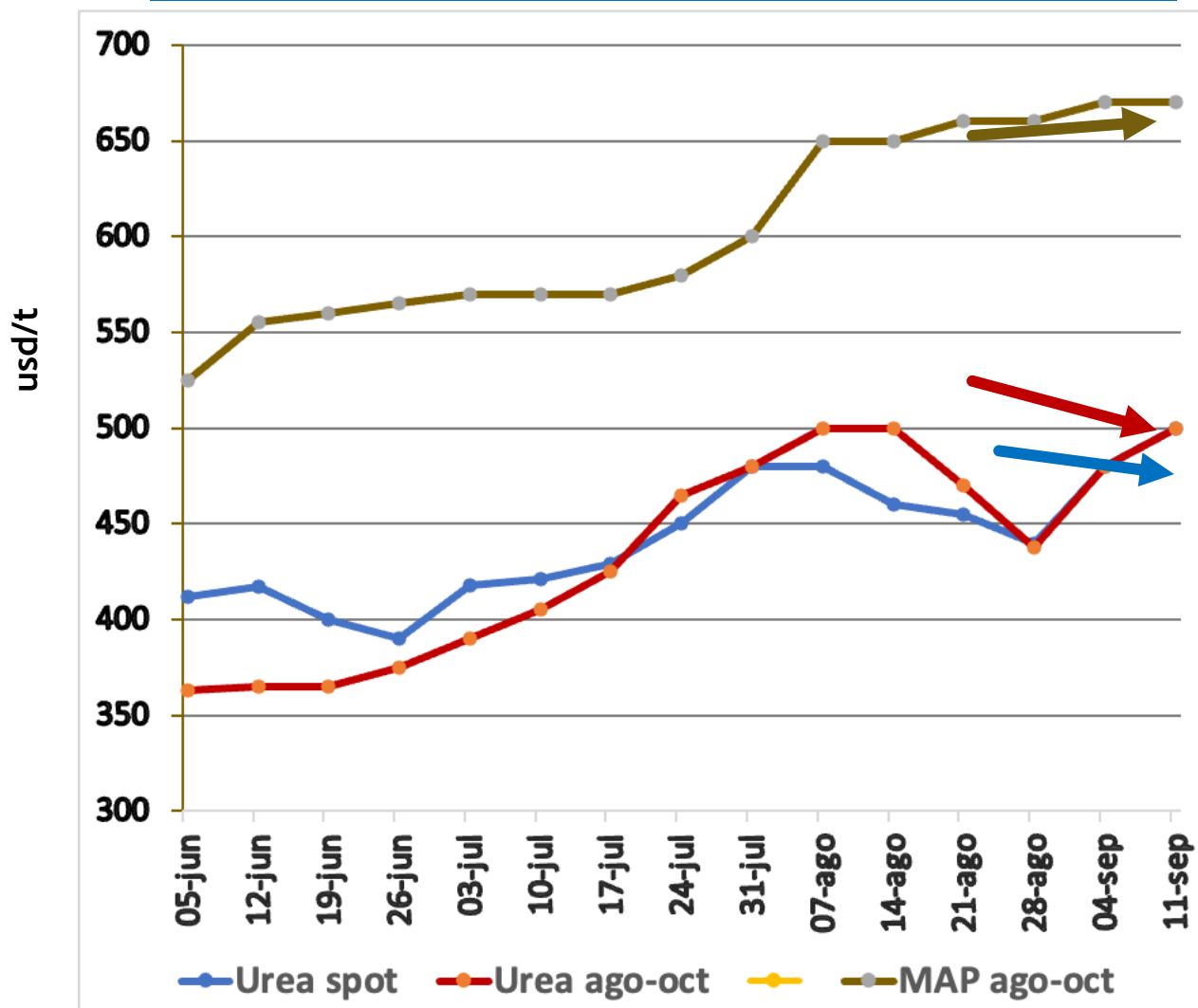
Hipótesis de convergencia de los NPKs

	Cambio semana usd/t	Indicativo usd/t CFR Pacífico	Tendencia 30 días	Observación
UREA	+100	400 - 410	Firme-volatil	El tender de India dará información relevante
MAP 11-52	+10	560 - 590	Firme - alza	Poca disponibilidad hasta octubre
KCL	+0	380 - 400	Firme - alza	Seguirá la tendencia de la Urea



Precios y tendencias locales de los NPKs

Precios promedios en Topolobampo - Los Mochis

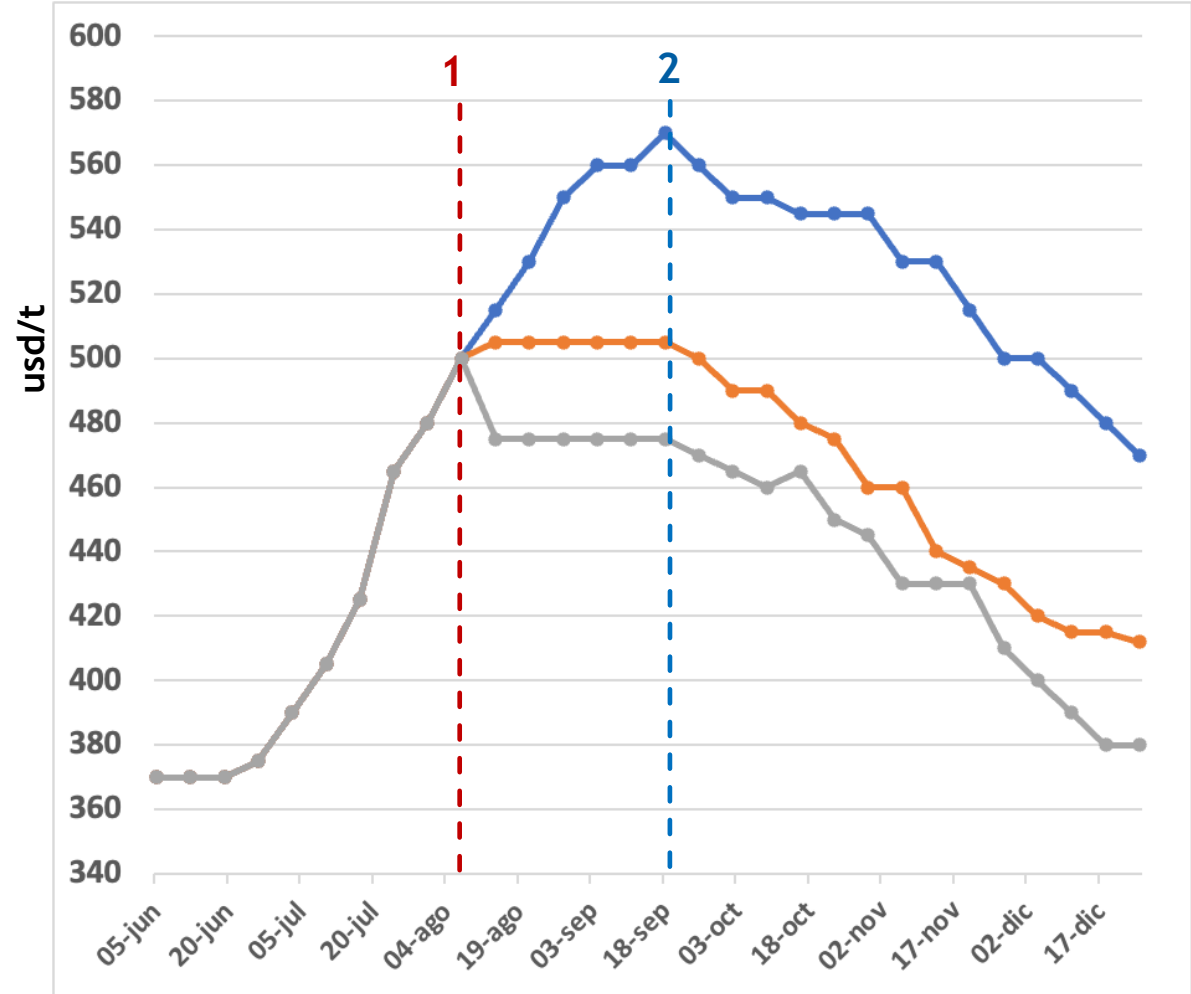


Destacados

1. Cubierto el abastecimiento de la demanda de Urea hasta oct.
2. El precio de la Urea muy volatil y sensible al costo de reposición.
3. Limitado abastecimiento de Map a oct.
4. Precio de Map es fuerte y menos sensible.
5. Suficiente abastecimiento de SAM, local e importado.
6. Precio del SAM firme (salv guarda).
7. Los precios actuales se estan ajustando a los costos de reposición, aún falta.
8. Aún no se conocen de cierres a los nuevos niveles de precios internacionales.

Precios y tendencias locales de la Urea

Escenarios de precios LAB Topolobampo - Los Mochis



Supuestos

1. No existen eventos disruptivos que generen “Shock de Oferta” .
2. Los costos logísticos se mantienen en los rangos actuales.
3. Las grandes economías logran administrar la inflación sin recesión.

1 Tender de India:

usd/t	tm
> 435	1.5 MMt
420 - 435	1 MMt - 1.5 MMt
< 420	> 1.5 MMt

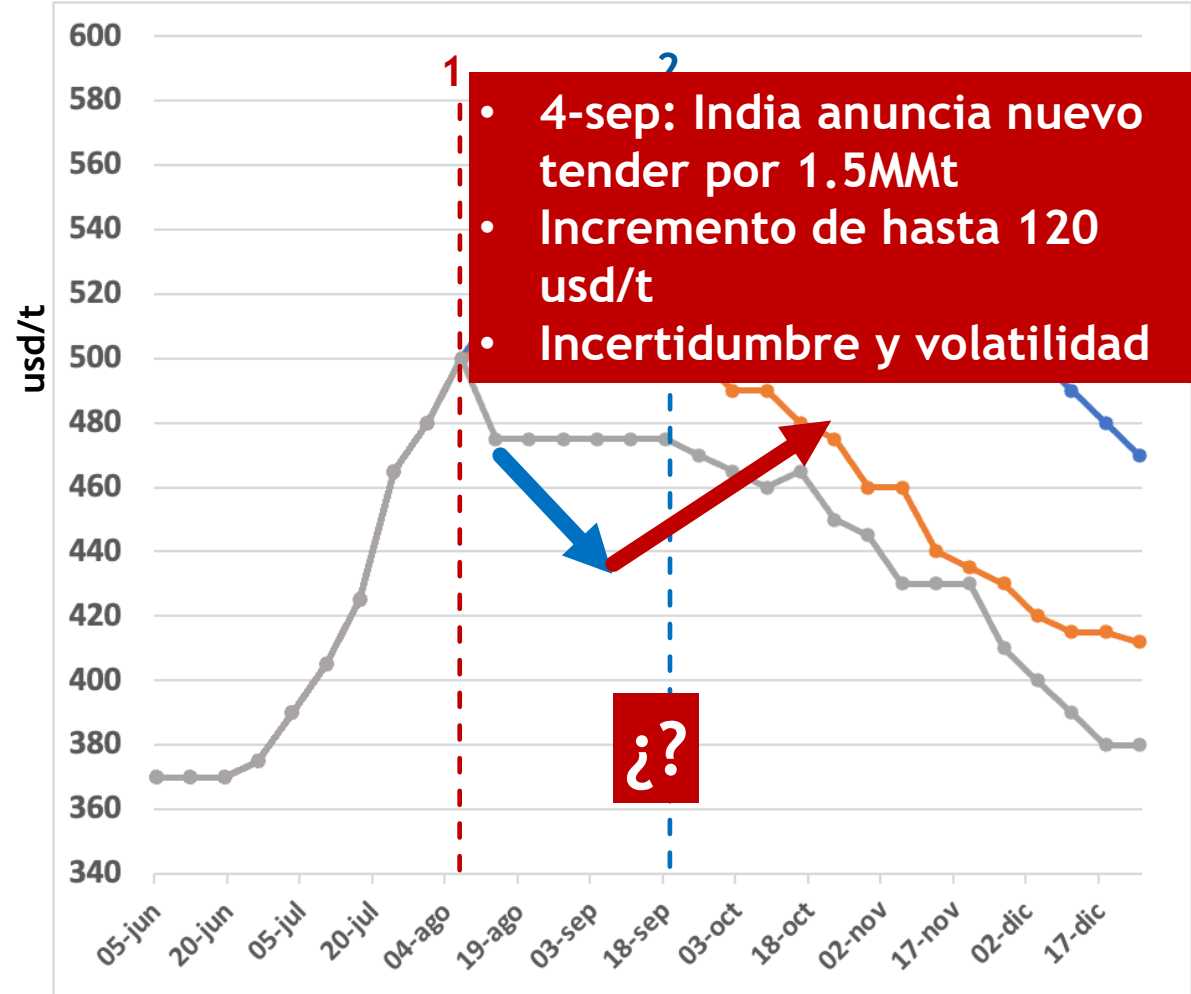
397 usd/t **1.75 MMt**

2 Inicia ciclo de ajuste:

- a. Corrección por ajuste inflacionario
- b. Oferta > Demanda

Precios y tendencias locales de la Urea

Escenarios de precios LAB Topolobampo - Los Mochis



Supuestos

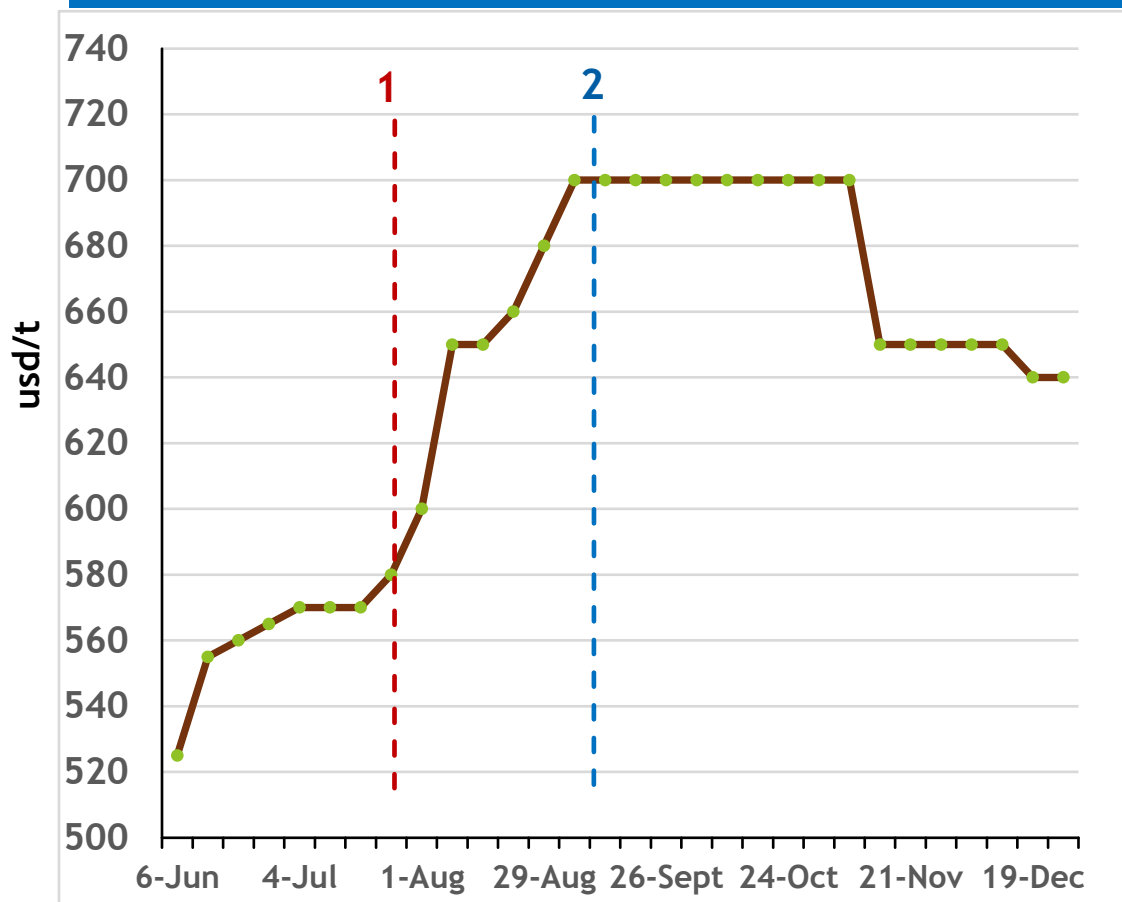
1. No existen eventos disruptivos que generen “Shock de Oferta” .
2. Los costos logísticos se mantienen en los rangos actuales.
3. Las grandes economías logran administrar la inflación sin resección.

Precios Urea oct-nov
Granel, LAB Topolobampo

USD/t	Escenario
520	Alto
490	Esperado
450	Bajo

Precios y tendencias locales del MAP

Precios promedios LAB Topolobampo - Los Mochis



Supuestos

1. No existen eventos disruptivos que generen “Shock de Oferta” .
2. Los costos logísticos se mantienen en los rangos actuales.
3. Las grandes economías logran administrar la inflación sin recesión.

1 Se evidencia poca disponibilidad internacional

- a. Incrementos de precios internacionales.
- b. Abastecimiento limitado para arranque de la Temporada.
- c. Expectativa de reabastecimiento para finales de oct-nov.
- d. Incremento del precio de la Urea.

2 Reabastecimiento de nuevos inventarios:

- a. Destrucción de demanda.
- b. Cierres de nuevos lotes.
- c. Ajuste de precio a costos de reposición cerca de ETA.



Desafíos y riesgos Temporada 2023-2024

ANTECEDENTES

1. Bajos precios de los granos.
2. Falta de fuentes de financiamiento.
3. Iliquidez de los medianos y pequeños agricultores.
4. Altos costos financieros y del paquete tecnológico.

+

DESAFIOS

1. Incertidumbre sobre las disponibilidad de agua.
2. Distorsiones del mercado de producto e insumos.
3. Saturación de logística.
4. Volatilidad de los precios de fertilizantes.
5. Falta de apoyo del Gobierno
6. Cambios climaticos.
7. Incremento del TC.

=

RIESGOS

1. Bajos rendimientos en cultivos.
2. Perdida de rentabilidad.
3. Deterioro crediticio.
4. Mayor concentración de la producción.
5. Incremento de la pobreza.



Enfocarse en el “core business” No es momento de especular

PRODUCTOR

- Presupuesta, entiende tus riesgos y busca coberturas.
- Invierte en productividad, no desperdicies, y usa tecnologías que te ayuden a optimizar tus recursos.
- Garantiza tu abastecimiento estratégico, si los precios que te ofrecen cumplen tu presupuesto, compra.
- Cuida tus fuentes de financiamiento, las necesitaras en el largo plazo.
- En momentos de crisis hay que cuestionar nuestros paradigmas: innova; asesorate y atrevete a cambiar.

DISTRIBUIDOR

- Sigue el mercado, pues, no se le puede ganar de manera consistente.
- Si tienes oportunidad de tomar utilidades, liquidalas y no especules.
- Cuida tu cartera (CxC), los riesgos son altos.
- Crea relaciones de confianza y de largo plazo con Proveedores y Clientes.
- Toma decisiones informadas y oportunas, nadie te puede garantizar que es la decisión correcta, es tu responsabilidad.
- Toma los riesgos que realmente puedes administrar.

GRACIAS