

ATIVOS DO CAMPO | NOVEMBRO / 2026

Fertilizantes em Foco

Desaceleração da demanda brasileira alimenta expectativas baixistas

---

PROJETO CAMPO FUTURO

Monitoramento econômico e gerencial das principais cadeias produtivas do agronegócio brasileiro.

CNA / SENAR

Confederação da Agricultura e Pecuária do Brasil · Serviço Nacional de Aprendizagem Rural.

APRESENTAÇÃO

Fertilizantes em Foco: Desaceleração da demanda brasileira alimenta expectativas baixistas

---

No 4º trimestre, os agricultores encontram, no mercado de fertilizantes, condições melhores do que há alguns meses. Recentemente, as relações de troca melhoraram, e a expectativa de queda dos fosfatados e nitrogenados no médio prazo torna o cenário mais promissor. Para os produtores de soja, porém, o avanço do plantio indica que os custos com insumos já estão, em grande parte, definidos. Os produtores de milho ainda podem encontrar melhores condições de compra no 4º trimestre.

Nitrogenados

Oscilação entre fatores de alta e baixa, sem tendência definida, mantendo compradores em alerta.

Fosfatados

Queda gradual esperada, com demanda fraca e compradores aguardando recuos nas cotações.

Potássicos

Trajetória mais previsível com viés de baixa e relações de troca relativamente favoráveis.

NITROGENADOS

Nitrogenados

FATORES DE ALTA

Sustentação dos Preços

O gás mais caro, a navegação reduzida pelo **Estreito de Ormuz** e a expectativa de nova rodada de compras da **Índia** favorecem a sustentação dos preços.

Em anos anteriores, os preços dos nitrogenados tinham direção mais previsível no 4º trimestre, com o avanço da demanda brasileira e indiana.

FATORES DE BAIXA

Pressão Baixista

A pouca urgência dos compradores brasileiros, a maior oferta de ureia chinesa, os estoques relativamente altos de ureia na Índia e o grande volume de sulfato de amônio esperado nos portos brasileiros pressionam os preços para baixo.

Desde o início de agosto, a ureia oscila sem tendência definida, mantendo os compradores em alerta.

+US$470

Ureia CFR Brasil

Patamar acima de US$ 470/tonelada desde agosto e setembro de 2026

Indefinido

Tendência

Sem direção clara; fatores de alta e baixa em equilíbrio no curto prazo

4ºTri

Oferta Chinesa

Aumento esperado da oferta de ureia chinesa no 4º trimestre

Alerta

Índia

Nova licitação esperada mantém mercado em alerta e pode sustentar preços

FOSFATADOS

Fosfatados

PRESSÃO BAIXISTA

Enxofre e Demanda Fraca

A queda gradual dos preços do enxofre alimenta expectativas baixistas. Considerando os fosfatados ainda caros, os compradores adiam aquisições à espera de cotações menores, reforçando a **demanda fraca** e o **baixo interesse comprador global**.

RESISTÊNCIA DOS PREÇOS

Oferta Limitada

Apesar das poucas negociações, os preços dos fosfatados seguem relativamente firmes no Brasil. O conflito ainda afeta a oferta do Oriente Médio, e a China segue sem exportar **MAP/DAP**, reforçando a disponibilidade reduzida.

Essa oferta limitada pode frustrar as expectativas de queda dos preços.

-US$60

Queda Acumulada

Recuo acumulado no MAP CFR Brasil em quedas consecutivas antes da estabilização

Firme

Preços no Brasil

Preços relativamente firmes apesar das poucas negociações e demanda fraca

China

Sem Exportações

China sem exportar MAP/DAP, reduzindo disponibilidade global do produto

SSP

Alternativa Atrativa

Custo por ponto de fósforo do SSP mais atrativo; relação de troca abaixo da média dos últimos 3 anos

POTÁSSICOS

Potássicos

TRAJETÓRIA DE PREÇOS

Mais Previsível que Demais

Nos últimos meses, o cloreto de potássio apresentou uma trajetória de preços mais previsível que a dos nitrogenados e fosfatados, **facilitando as decisões dos compradores**.

A oferta relativamente confortável em mercados-chave, como Brasil e China, favoreceu a queda gradual dos preços.

FUNDAMENTOS DO MERCADO

Sem Urgência dos Compradores

Os compradores não demonstraram urgência nas aquisições, o que conteve qualquer impulso de alta. Recentemente, a pressão baixista perdeu força, mas as relações de troca permanecem relativamente favoráveis.

O ponto de atenção na oferta são os **entraves logísticos na Rússia**, que podem dificultar o escoamento do produto, embora ainda não gerem grande preocupação.

-US$40

Queda Acumulada

Recuo no preço do KCl acumulado desde julho de 2026

Baixa

Viés de Preços

Trajetória com viés de baixa esperada para o 4º trimestre

Rússia

Risco Logístico

Entraves logísticos monitorados; sem grande preocupação no momento

Favorável

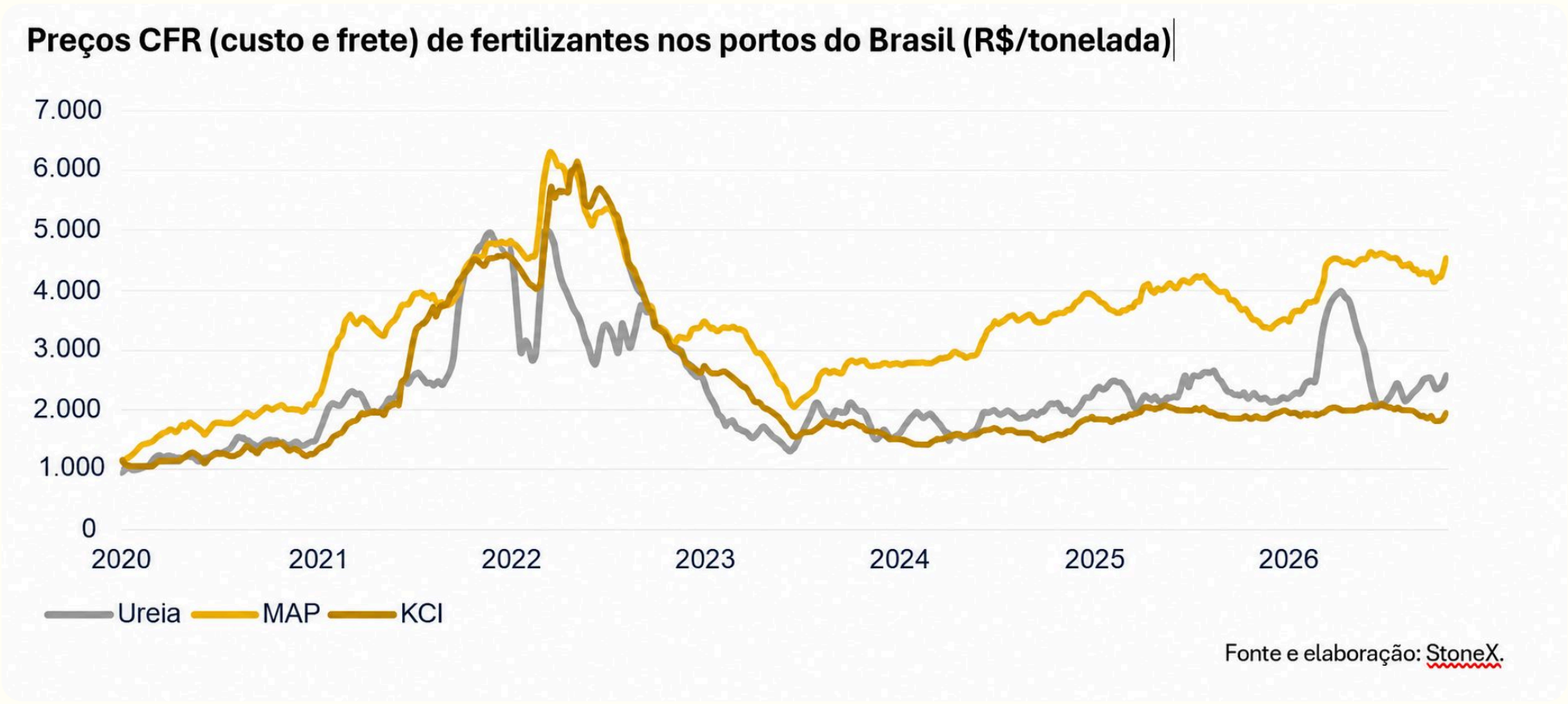
Relação de Troca

Relações de troca com KCl permanecem relativamente atrativas para compradores

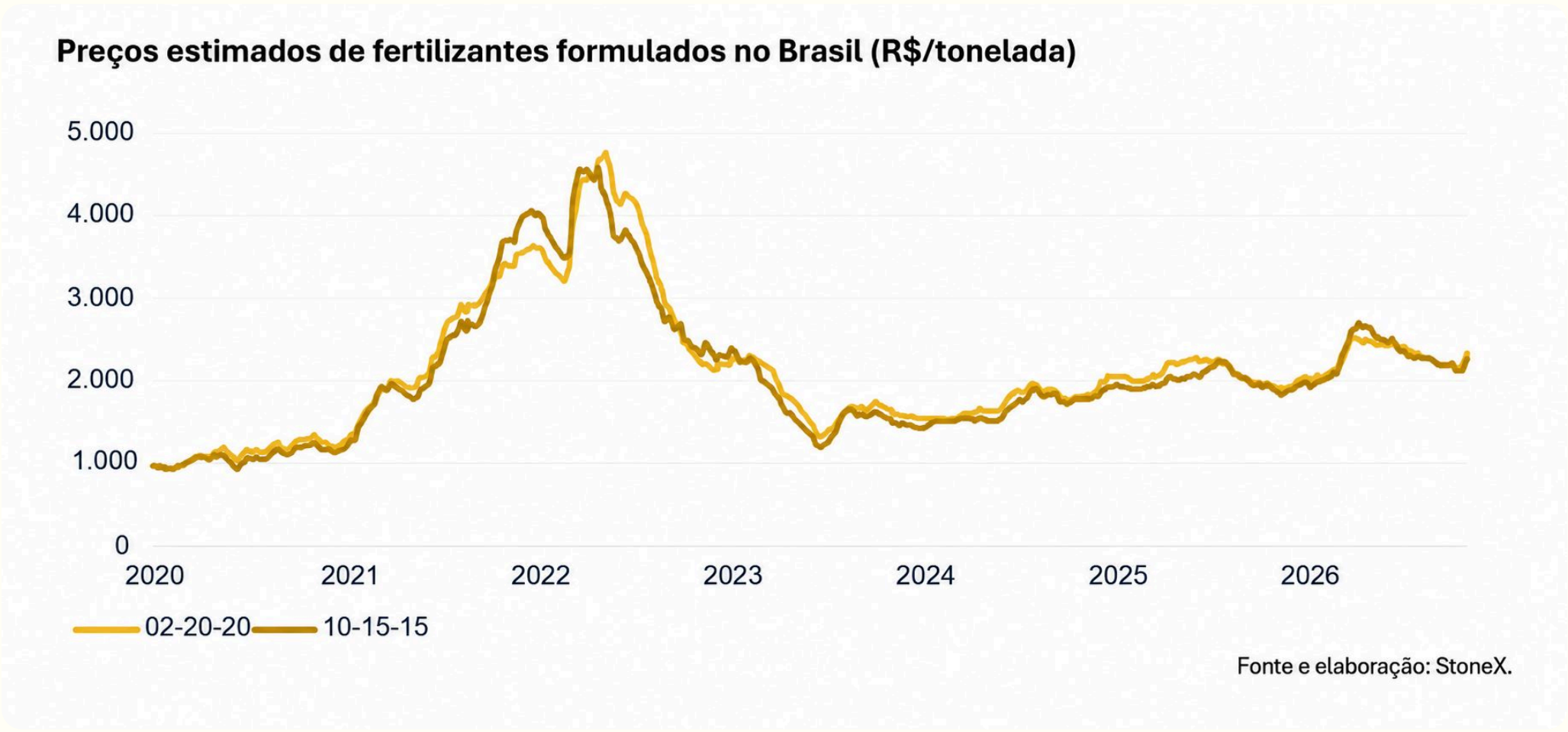
PREÇOS CFR BRASIL

Evolução dos Preços CFR de Fertilizantes nos Portos do Brasil

O gráfico abaixo apresenta a evolução dos preços CFR (custo e frete) de fertilizantes nos portos do Brasil, em R$/tonelada, desde 2020 até 2026, para Ureia, MAP e KCl. Observa-se a forte alta em 2022, seguida de correção gradual, com os três produtos convergindo para patamares mais moderados em 2025–2026.



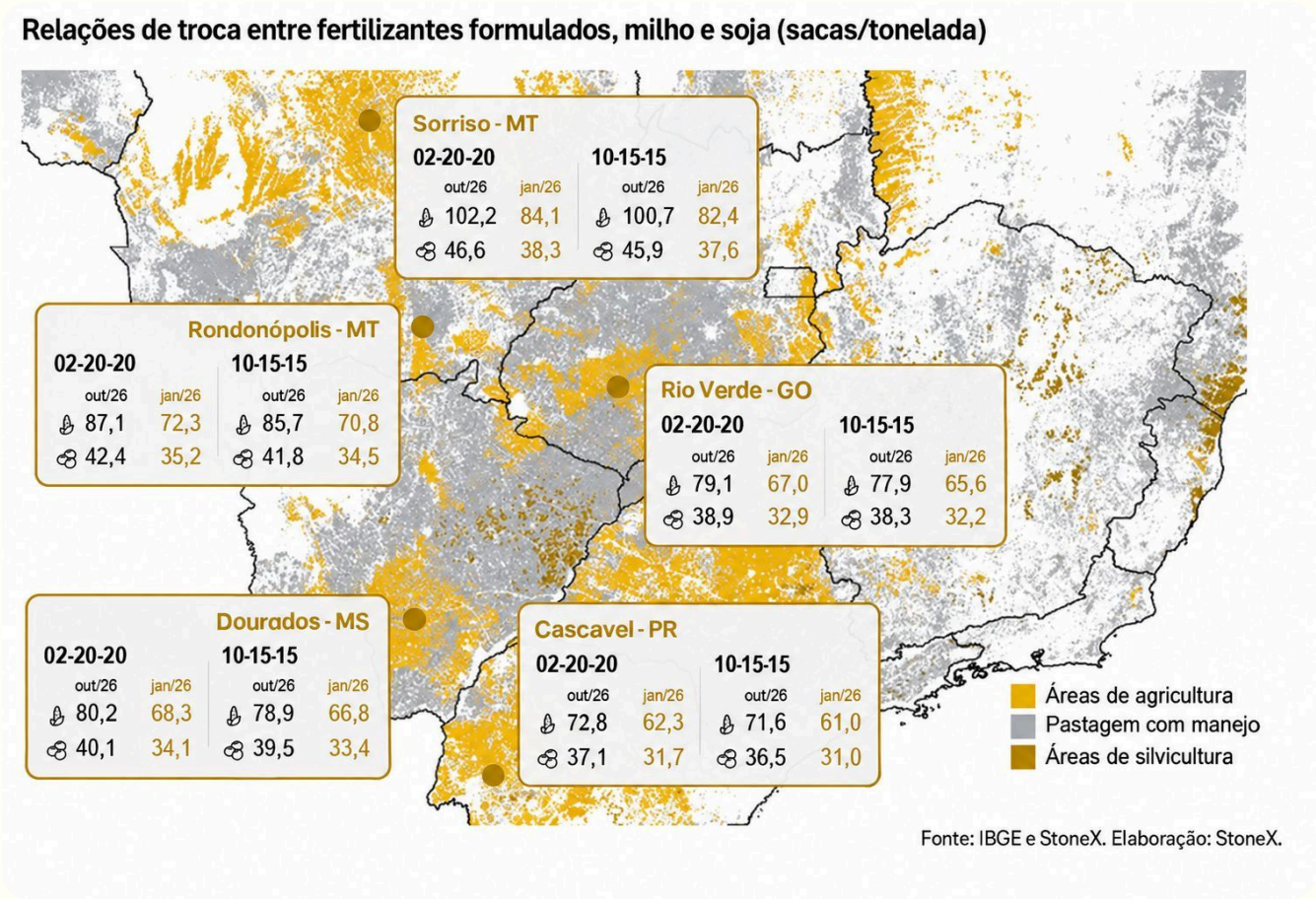
O segundo gráfico ilustra a evolução dos preços estimados de fertilizantes formulados no Brasil (R$/tonelada), com as séries comparando as formulações 02-20-20 e 10-15-15, refletindo a trajetória dos insumos que compõem as misturas aplicadas nas lavouras brasileiras.



RELAÇÕES DE TROCA

Relações de Troca — Fertilizantes, Milho e Soja

No final de outubro, as relações de troca com fertilizantes ainda eram **menos favoráveis do que no início de 2026**, embora tenham melhorado recentemente. A queda dos preços dos nitrogenados não foi suficiente para restabelecer o poder de compra observado no começo do ano, e a expectativa de recuo dos fosfatados representa uma possibilidade de melhora futura.



Há expectativa de melhora das relações de troca até o fim do ano, caso os fatores baixistas ganhem força nos mercados de nitrogenados e fosfatados e as cotações da soja e do milho se mantenham estáveis ou subam. Nem todos os agricultores, porém, poderão aproveitar uma eventual melhora: para os produtores com a soja já em desenvolvimento e os custos com fertilizantes definidos, uma queda posterior nos preços não reduzirá os gastos já assumidos para a safra em curso.

PERSPECTIVAS E RECOMENDAÇÕES

Perspectivas e Orientações para Aquisição de Fertilizantes

O cenário para o 4º trimestre aponta para pressão baixista gradual nos três grupos de fertilizantes, embora com ritmos e riscos distintos. As recomendações de compra variam conforme o prazo da necessidade e o perfil do produtor.

Nitrogenados — Ureia

Com preços acima de US$ 470/t CFR Brasil, recomenda-se **compra no curto prazo** para garantir fornecimento. Para necessidades de **médio e longo prazo**, aguardar possível queda nos próximos 60 dias, impulsionada pela maior oferta chinesa e menor urgência dos compradores brasileiros.

Fosfatados — MAP/SSP

Com o MAP CFR Brasil praticamente estável após queda de US$ 60, a orientação é **aguardar e avaliar** o espaço para novos recuos. Vale acompanhar oportunidades no **SSP**, cujo custo por ponto de fósforo está mais atrativo e cuja relação de troca se encontra abaixo da média dos últimos três anos.

Potássicos — KCl

Com queda acumulada de US$ 40 desde julho de 2026, a orientação depende da modalidade: na **troca com grãos**, a relação segue adequada, favorecendo a compra. Para **compra financeira**, aguardar e aproveitar o movimento de queda, que tende a continuar até a retomada da demanda mundial.

Risco Logístico e Safrinha

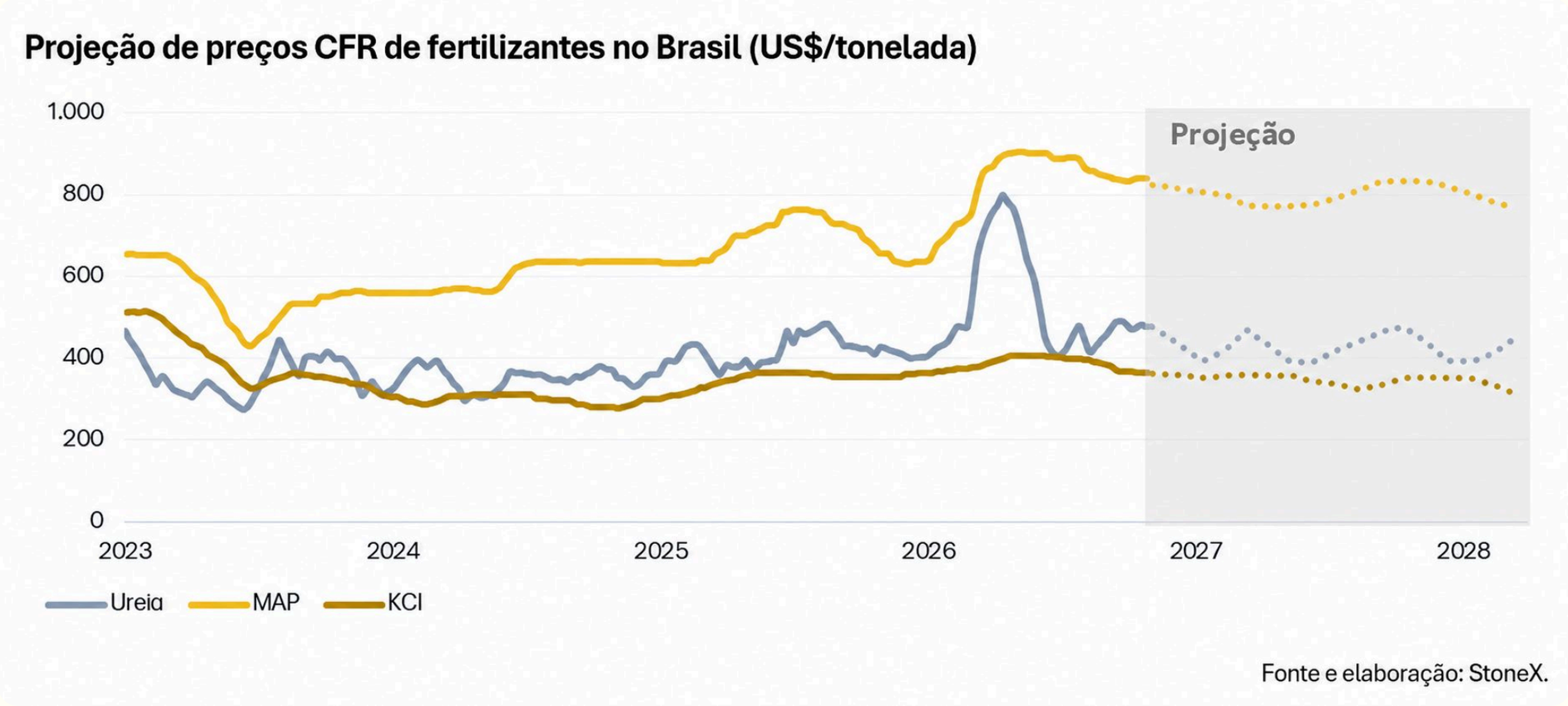
A possibilidade de melhora das relações de troca deve ser ponderada diante dos **prazos de entrega**. Para evitar riscos logísticos e garantir o abastecimento da safrinha, poderá ser necessário comprar mesmo com relações de troca pouco atrativas.

> *"Em tempos de incerteza, o que diferencia o produtor competitivo é a capacidade de transformar informação em decisão. E é exatamente aí que o monitoramento do mercado de fertilizantes se consolida como diferencial competitivo."*

PROJEÇÃO DE PREÇOS

Projeção de Preços CFR de Fertilizantes no Brasil

O gráfico abaixo apresenta a projeção dos preços CFR de fertilizantes no Brasil (US$/tonelada) para Ureia, MAP e KCl, com linha projetada (tracejada) a partir de 2027. O cenário base aponta para trajetória de queda gradual, especialmente para nitrogenados e fosfatados, com potássio em patamar mais estável.



As projeções indicam que, no médio prazo, devem prevalecer os fatores que pressionam os preços para baixo nos nitrogenados e fosfatados. Para os potássicos, a trajetória de queda gradual tende a se manter até a retomada da demanda mundial, com o risco logístico russo sendo o principal ponto de atenção na oferta.

Informações Institucionais

Realização

- **Projeto Campo Futuro**
- **CNA** – Confederação da Agricultura e Pecuária do Brasil
- **Senar** – Serviço Nacional de Aprendizagem Rural

Elaboração Técnica

- StoneX

Cadeia Produtiva

- Fertilizantes

Referência

- 4º Trimestre de 2026
- Novembro / 2026

Uso e Reprodução

Reprodução permitida desde que citada a fonte: Projeto Campo Futuro – CNA/Senar. Elaboração: StoneX.

Parceiros:

CNA SENAR

StoneX®