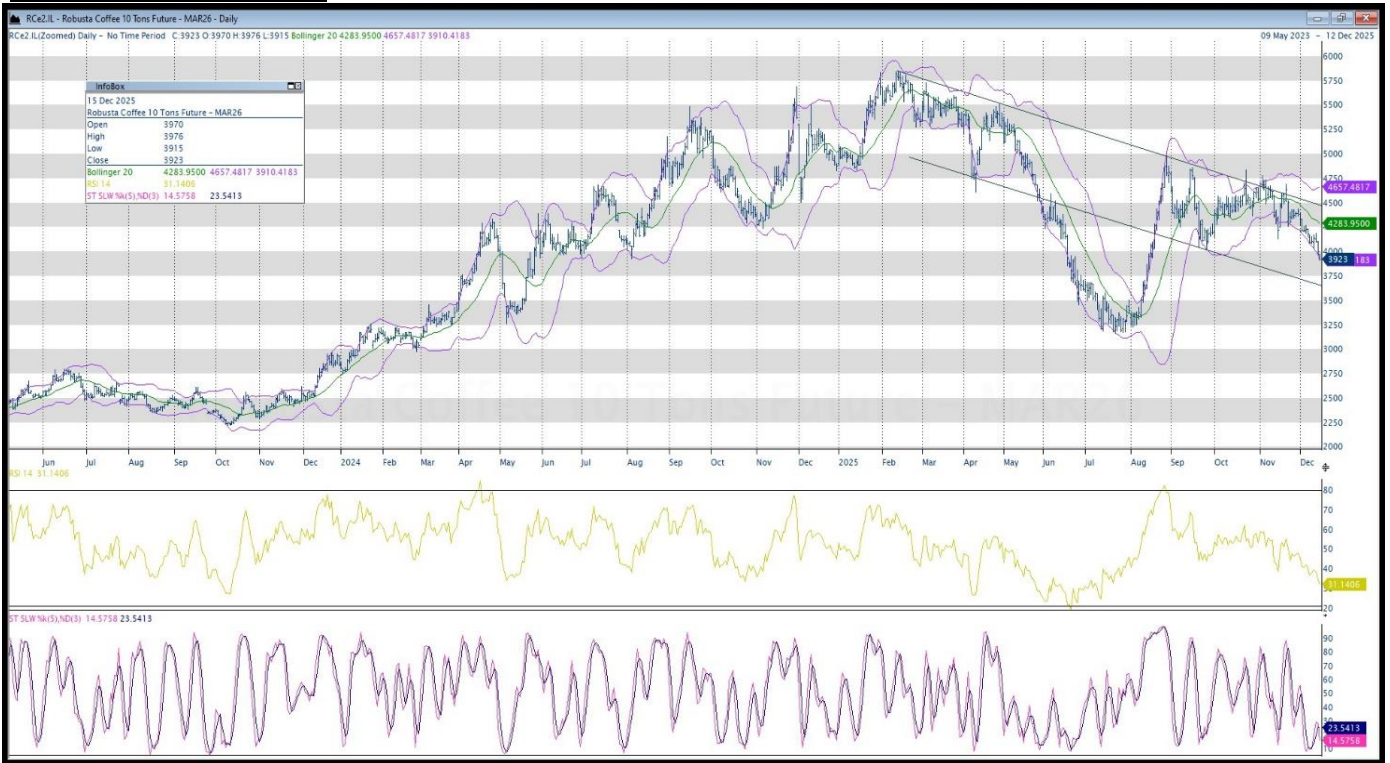


MERCADO DE LONDRES



LONDRES

Posición	último	dif	alto	bajo	cierre
JAN26	4068	-54	4097	4050	4122
MAR26	3940	-59	3976	3915	3999
MAY26	3867	-69	3911	3846	3936
JUL26	3806	-79	3859	3794	3885

Mercado de Londres

Soportes: 3950, 3985 & 3735
Resistencias: 4045, 4150, 4295 & 4750

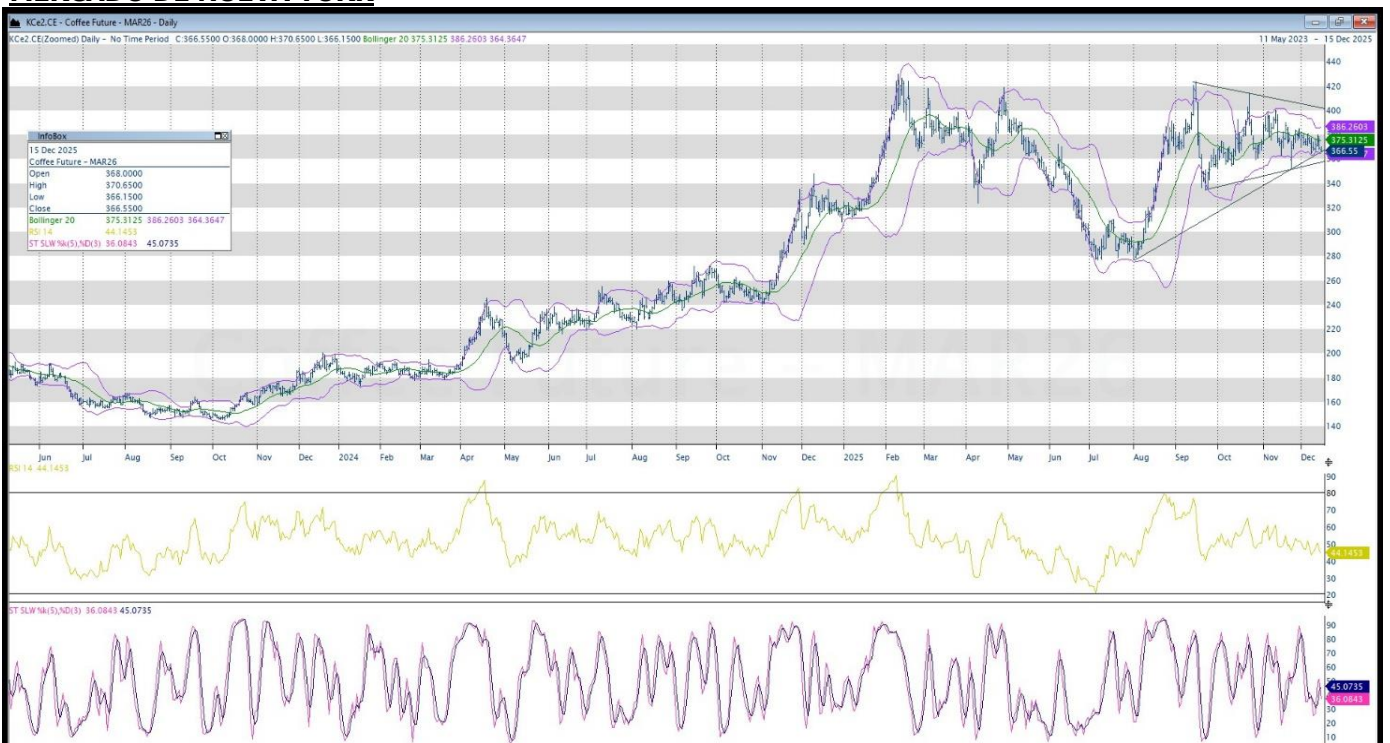
NUEVA YORK

Posición	último	dif	alto	bajo	cierre
DEC25	391,50	-5,70	397,50	391,50	397,20
MAR26	365,65	-3,65	370,65	365,05	369,30
MAY26	349,40	-3,95	354,40	348,85	353,35
JUL26	337,30	-3,70	341,70	336,75	341,00

Mercado de Nueva York

Soportes: 366,75, 364,50 & 351,25
Resistencias: 370,75, 375,75, 383,25 & 390,50

MERCADO DE NUEVA YORK



BRASIL
La semana pasada, el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) publicó datos sobre la cosecha brasileña que diferían significativamente de los de la CONAB. De hecho, el nuevo informe semestral del Servicio Agrícola Exterior del USDA, centrado en Brasil, redujo su estimación de producción para el año cafetero 2025/26 en 2 millones de sacos, reduciendo la estimación de Arábica en 2,9 millones y aumentando simultáneamente la de Robusta en 900.000 sacos. La cosecha se estima ahora en 63 millones de sacos, en comparación con los 65 millones de 2024/25. La producción de Arábica se redujo a 38 millones, desde los 44 millones del año anterior, lo que representa una disminución del 13,6 %. La producción de Robusta, por otro lado, aumentó un 19 % (+4 millones), alcanzando un récord de 25 millones. Otro factor bajista fue la revisión al alza de la estimación oficial de la Conab para la cosecha brasileña 2025/26, tanto de Arábica como de Robusta. La agencia brasileña estima la producción en 56,5 millones de sacos, un 4,3 % más que en 2024/25. Esta es la tercera cosecha brasileña más grande de la historia, al menos según las métricas de la Conab. Exportaciones - Los embarques de Arábica se mantuvieron relativamente razonables, con poco más de 3 millones de sacos, de los cuales 230.000 sacos se destinaron al puerto lícito de Bolsa de Amberes. El total acumulado (julio-noviembre), de 13,7 millones, se sitúa 0,8 millones por debajo del promedio de los últimos 5 años. Los embarques de Conilon se mantienen a su vez muy bajos a pesar de una cosecha récord. El total exportado en noviembre, de 260.000 sacos, eleva el total acumulado (mayo-noviembre) a poco menos de 3 millones de sacos, un 10 % por debajo del promedio de los últimos 5 años. El clima en Brasil ha sido favorable en lo que va de diciembre, con lluvias suficientes en las extensas zonas cafetaleras del país. La persistencia del clima húmedo es bienvenida, ya que la nueva temporada de Arábica, de julio de 2026 a junio de 2027, es fundamental para el devenir del futuro del café. Se prevén más lluvias en la mayoría de las regiones cafetaleras de Brasil durante el resto de diciembre. El banco central brasileño mantuvo la tasa de interés Selic sin cambios en el 15%. Esta fue la cuarta vez consecutiva que se mantuvo sin cambios y estuvo en línea con las expectativas del mercado.
VIETNAM
La cosecha de Arábica se ha completado en un 70% en Son La y Dien Bien, al norte de Vietnam, y en un 45% en Lam Dong, mientras que la de Robusta se encuentra muy atrasada. Sin embargo, la cosecha de robusta se está empezando a acelerar en las Tierras Altas Centrales provincia a provincia gracias a la mejora de las condiciones climáticas, que ayuda a los productores a reducir los costos de procesamiento. Vietnam exportó el mes pasado 88.812 toneladas de café hasta el 25 de noviembre, lo que representa un aumento del 30% en volumen y del 28,7% en valor. En comparación con el mismo mes del año anterior, las exportaciones aumentaron un 41% en volumen y un 44% en valor, según informó la Autoridad Aduanera. Se espera que la producción de café de Vietnam crezca un 10% en 2024/25, según declaró Nguyen Nam Hai, presidente de la Asociación de Café y Cacao de Vietnam (Vicofa), el martes 2 de diciembre en el Congreso asiático del café celebrado en Vietnam, manteniendo su estimación previa. Hay que tener muy en cuenta que esta Asociación suele ser conservadora en sus estimaciones. Hasta la fecha, la cosecha ha avanzado aproximadamente en un 10%. Se esperan lluvias dispersas en la principal región productora de café de Vietnam, las Tierras Altas Centrales, con precipitaciones similares o ligeramente inferiores a la media hasta el 20 de diciembre, según la oficina meteorológica regional. La zona montañosa occidental de la provincia de Dak Lak, la mayor zona cafetalera de las Tierras Altas Centrales, podría recibir 5 mm de lluvia, en comparación con el promedio histórico de 7,7 mm. Se prevé que otras cuatro zonas productoras de café —Kon Tum, Dak Nong, Lam Dong y Gia Lai— registrarán precipitaciones similares o ligeramente inferiores a la media. La cosecha alcanza su punto máximo en diciembre. Las existencias en Ho Chi Minh aumentaron en 540.000 sacos en noviembre, hasta alcanzar los 1,56 millones, de los cuales solo el 11% se encontraban en almacenes aduaneros. Esta cifra supone un aumento de casi 0,5 millones con respecto a noviembre de 2024, pero sigue estando 0,6 millones por debajo del promedio de los últimos cinco años.
CENTROAMÉRICA / COLOMBIA
Las fincas que producen algunos de los cafés de mayor calidad de Colombia están siendo blanco de ladrones armados y extorsionadores a medida que la seguridad en el país se deteriora. El problema es particularmente agudo en los departamentos de Nariño y Cauca, en el suroeste de Colombia, según Germán Bahamón, presidente de la federación de cafeteros. El empeoramiento de la seguridad está empañando la bonanza del sector cafetero, con precios récord y la mayor cosecha en décadas, lo que se ha convertido en una preocupación mayor para los colombianos que la propia economía o la salud. El Sr. Bahamón, presidente de la FNC, comparó el problema de la delincuencia con la roya del café, un hongo parásito que les hace la vida imposible a muchos agricultores. "Todas las regiones cafeteras están sufriendo el flagelo de la extorsión y el robo de la producción agrícola", dijo Bahamón a los periodistas en Bogotá el pasado miércoles. Los exportadores que intentan realizar embarques a través del puerto de Buenaventura, en el Pacífico, se han visto obligados, en algunos casos, a trasladar sus camiones en convoyes custodiados por la policía, afirmó Bahamón. Desde que asumió el cargo en 2022, el presidente Gustavo Petro ha buscado la "paz total" mediante negociaciones con la guerrilla y los "ejércitos privados" del narcotráfico. Hasta el momento, las conversaciones no han logrado desmovilizaciones significativas, pero los grupos han aprovechado la relativa falta de presión militar para expandirse, lo que ha provocado un aumento de la extorsión, el secuestro y los actos de terrorismo.
OTROS
Uganda - En octubre de 2025 se exportaron 685.720 sacos de café con un valor de 185,56 millones de dólares (642.700 millones de UGX), a un precio promedio de 4,51 dólares/kg, 20 centavos más que los 4,31 dólares/kg de septiembre de 2025, y 16 centavos menos que los 4,67 de octubre de 2024. Esto representó un aumento del 38% y el 33% en cantidad y valor, respectivamente, en comparación con el mismo mes del año anterior. Las exportaciones de café durante los últimos doce meses (noviembre de 2024 a octubre de 2025) totalizaron 8,4 millones de sacos por un valor de 2.400 millones de dólares (8,2 billones de UGX), en comparación con los 5,8 millones de sacos por un valor de 1.300 millones de dólares (4,9 billones de UGX) del año anterior (noviembre de 2023 a octubre de 2024). Esto representa un incremento del 46,96% y 77,33% en cantidad y valor respectivamente.
DEMANDA / INDUSTRIA
JM Smucker informó de la cancelación de un tercer aumento de precios minoristas este año fiscal, optando por absorber USD 75 millones en costos relacionados con aranceles de importación acumulados en lo que va de año. El director financiero de la compañía, Tucker Marshall, informó que la demanda se mantuvo fuerte a pesar de los aumentos de precios previos para mitigar el impacto de los aranceles. Las importaciones estadounidenses alcanzaron los 2,04 millones de sacos en septiembre, la cifra mensual más baja desde noviembre de 2023. Esta menor cifra se atribuye directamente a las importaciones de Brasil, que alcanzaron tan solo los 330.000 sacos (16,2 % del total). A pesar de un final lento del año fiscal 24/25, las importaciones brutas, con 29,4 millones de sacos, representan el total más alto desde el año fiscal 21/22

COTIZACIÓN EURO / DÓLAR USA

€/US\$ rate	last	high	low
EUR/USD Euro/US Dollar	1,17485	1,17488	1,17266

El EUR/USD ha mostrado una fortaleza significativa tras el tercer recorte de tipos de 25 puntos básicos de la Reserva Federal, hasta el 3,50%-3,75%, lo que ha debilitado al dólar estadounidense. La divergencia en la política monetaria entre una Fed moderada y un Banco Central Europeo más agresivo, con la presidenta Lagarde manteniendo una postura firme, ha generado diferenciales de tipos favorables que respaldan al euro.

El análisis técnico revela que el par cotiza por encima de las medias móviles, agrupadas en torno a 1,1630, con un precio reciente que ha alcanzado un máximo de 1,1750 en un contexto de alto volumen de negociación. La combinación de las medidas de flexibilización de la Fed y la firme política del BCE ha atraído flujos de capital hacia los activos europeos, lo que ha ayudado a mantener el EUR/USD por encima del nivel crucial de 1,1700.

OTROS COMENTARIOS

Icona, S.A. no garantiza la precisión y/o la exactitud de la información ni de las previsiones reflejadas en este documento y por lo tanto la ejecución de la transacción en idénticos términos y condiciones a los que se proponen debido a la evolución de los mercados hasta la ejecución de la transacción. Las opiniones expresadas en esta propuesta tienen carácter de orientativas y no son vinculantes para Icona, S.A. y están sujetas a cambios sin previo aviso.

