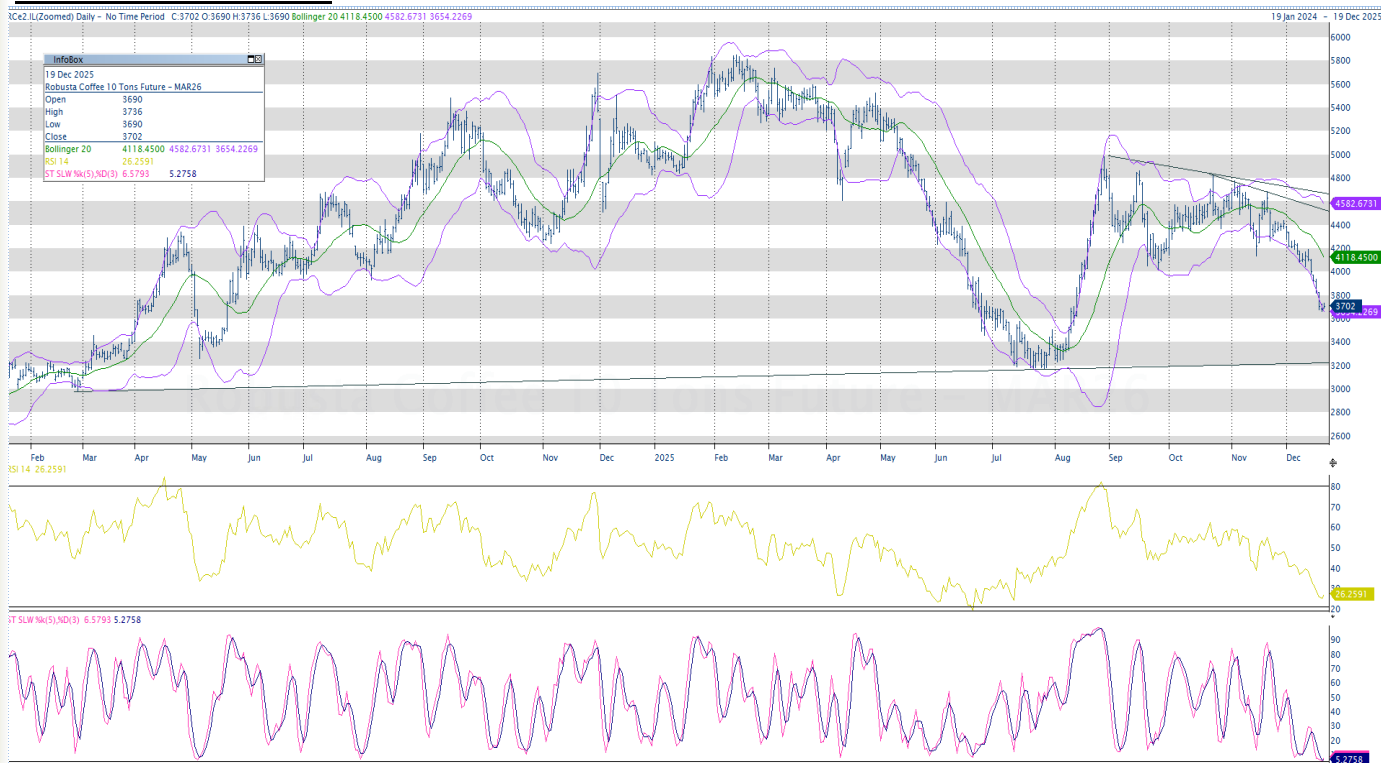


MERCADO DE LONDRES



LONDRES					
Posición	último	dif	alto	bajo	cierre
JAN26	3814	40	3830	3795	3774
MAR26	3716	39	3736	3690	3677
MAY26	3653	35	3670	3634	3618
JUL26	3602	40	3605	3579	3562

Mercado de Londres

Soportes: 3810, 3735 & 3375
Resistencias: 3900, 3995, 4145 & 4235

NUEVA YORK					
Posición	último	dif	alto	bajo	cierre
MAR26	346,30	1,20	348,55	345,25	345,45
MAY26	330,55	1,65	332,25	329,45	345,10
JUL26	320,70	1,55	322,10	319,70	328,90
SEP26	312,75	1,35	313,55	311,80	319,15

Mercado de Nueva York

Soportes: 348,50, 345,00 & 334,25
Resistencias: 351,25, 356,00, 366,50 & 375,00

MERCADO DE NUEVA YORK



BRASIL

La Asociación de Exportadores de Café de Brasil, Cecafé, informó que las exportaciones de café verde del país durante noviembre fueron un 27,25% inferiores a las del mismo mes del año anterior, totalizando 3,28 millones de sacos. Esta cifra se compone de 3,03 millones de sacos de café arábica, una disminución del 18,10% con respecto al mismo mes del año anterior, y 259.323 sacos de café Conilón Robusta, una disminución del 67,87% con respecto al mismo mes del año anterior.

Las menores cifras de exportación reportadas se relacionan en parte con el menor *carry over* de la campaña actual y la menor producción de café arábica en 2025/26. Mientras tanto, la cosecha de Conilón Robusta, que se prevé que sea un año récord para 2025/26, goza de una dinámica de demanda de consumo interno local que limita la exportación. La influencia de los elevados aranceles aplicados a los productos brasileños para su importación a EE. UU. durante el mismo período también influyó en la disminución general de las cifras de exportación reportadas. Este factor, ahora dejado de lado, puede impulsar las cifras de exportación de Brasil a los EE. UU. en los próximos meses, y el anuncio del reglamento EUDR pospuesto por otro año, abre también el escenario para un aumento de las exportaciones de café de Brasil a los mercados de la UE en los próximos meses.

La depreciación del Real brasileño ha influido también en el mercado, fomentando las ventas a plazo de la nueva cosecha brasileña. El Real se ha depreciado casi un 4% frente al dólar estadounidense desde el 5 de diciembre, pasando de 5,31 a 5,52. El banco central de Brasil mantuvo la tasa Selic en el 15% por cuarta reunión consecutiva, su nivel más alto desde 2006. Los inversores se mostraron frustrados porque el Copom no dio indicios de próximos recortes, lo que indica que las tasas podrían mantenerse altas durante un período muy prolongado.

VIETNAM

La recolección de la cosecha de Robusta se ha completado ya en un 60-65% en Gia Lai y Dak Nong, y en un 45% en Lam Dong y Dak Lak, gracias a la mejora de las condiciones climáticas. Si bien la oferta de Robusta es abundante, el mercado de Arábica vietnamita presenta una escasez considerable, con una aparente sobreventa.

Vietnam exportó 76.118 toneladas de todos los tipos de café, por un valor de 401,56 millones de dólares durante el primer semestre de diciembre de 2025, lo que representa un aumento del 51,9% en volumen y del 47,6% en valor en comparación con el mismo período de 2024. Centrándonos sólo en granos de café verde, Vietnam exportó 67.323 toneladas (58.906 toneladas de Robusta y 5.332 toneladas de Arábica), por un valor de 329,26 millones de dólares, lo que representa un aumento del 44,2% en volumen y del 43,7% en valor interanual.

CENTROAMÉRICA / COLOMBIA

Las exportaciones totales mundiales en octubre, el primer mes del año cafetero 2025/26, crecieron ligeramente (+0,6%) hasta los 11,157 millones de sacos. Las exportaciones de Arábica disminuyeron un 1,7% hasta los 7,312 millones de sacos. Esta disminución se debe a menores embarques (-8,4%) de Cafés Naturales Brasileños, mientras que los **Cafés Suaves Colombianos** (+5,7%) y **Otros Cafés Suaves** (+12,7%) aumentaron hasta los 1,206 y 1,785 millones, respectivamente.

OTROS

A través de la Plataforma Global del Café (GCP), importantes empresas cafeteras y el Ministerio Federal de Cooperación Económica y Desarrollo de Alemania (BMZ) han aunado esfuerzos para mejorar los medios de vida de los pequeños agricultores, los efectos del cambio climático y la sostenibilidad de las cadenas de suministro de café en **Kenia y Uganda**. La inversión colectiva de 2 millones de euros se suma a las iniciativas previas de la GCP para abordar las causas fundamentales que impiden la prosperidad de los caficultores y llegar a 18.000 agricultores en ambos países. Los pequeños caficultores de Kenia y Uganda ganan considerablemente menos que lo que sería un ingreso vital, lo que los deja mal preparados para afrontar los impactos del cambio climático y prepararse para las regulaciones de la Unión Europea.

DEMANDA / INDUSTRIA

El mercado chino de cafeterías de marca creció un 31,5 % en los últimos 12 meses, alcanzando los 87.505 puntos de venta, convirtiéndose en el único mercado mundial de cafeterías de marca en añadir más de 20.000 nuevos puntos de venta netos en un año natural: 17 de los 18 mercados de cafeterías de marca del este de Asia incluidos en el informe lograron un crecimiento neto de puntos de venta en los últimos 12 meses, y 11 de ellos alcanzaron un crecimiento de dos dígitos. Veintinueve cadenas de cafeterías de marca del este de Asia operan con más de 1000 puntos de venta, 25 de ellos originarios de países de la región. El 71 % de los líderes de la industria del este de Asia encuestados reportaron un aumento en las ventas en los últimos 12 meses, y el 68 % cree que las condiciones comerciales mejorarán el próximo año.

Según informa Bloomberg, **Luckin Coffee** está interesado en pujar por Blue Bottle, propiedad de Nestlé. Las deliberaciones se encuentran en una etapa inicial y es posible que no se concrete una oferta formal. Al 30 de septiembre, Luckin Coffee contaba con 29.214 puntos de venta, la mayoría en China. La empresa también tiene presencia en Singapur, Malasia y Estados Unidos.

Coca-Cola está en conversaciones de última hora con la firma de capital privado TDR Capital para intentar cerrar la venta de Costa Coffee, según un artículo publicado la semana pasada por el Financial Times. La intención de la multinacional con sede en Atlanta de vender la cadena británica que adquirió en 2018 surgió el verano pasado tras sus decepcionantes resultados, especialmente después de la COVID-19. Estos resultados por debajo de las expectativas llevaron al director ejecutivo de The Coca-Cola Company, James Quincey, quien dejará su cargo el próximo marzo, dejando su puesto al actual director de operaciones, Henrique Braun, a admitir en una llamada reciente que "nuestra inversión en Costa no está donde queríamos que estuviera desde el punto de vista de la hipótesis de inversión inicial" y que la compañía estaba replanteando su estrategia cafetera. La lista de pretendientes a comprar la cadena inglesa, que inicialmente incluía a Bain Capital, Centurium Capital (accionista mayoritario de Luckin Coffee), Apollo y KKR, se ha reducido ahora a TDR Capital, una firma de capital privado europea líder que posee, entre otras cosas, el gigante minorista británico Asda y la cadena de gasolineras y minimercados EG Group. Las cifras financieras de 2023 (el último año disponible) muestran que Costa Coffee reportó una pérdida de £ 13,8 millones (US\$ 18,5 millones), con ingresos de £ 1,2 mil millones (US\$ 1,6 mil millones), en comparación con £ 1,3 mil millones en 2018.

COTIZACIÓN EURO / DÓLAR USA

€/US\$ rate	last	high	low
EUR/USD Euro/US Dollar	1,1715	1,17289	1,17035

Se espera que el BCE mantenga la política monetaria sin cambios en su reunión de diciembre. Si bien algunos participantes del mercado siguen señalando la posibilidad de un nuevo ajuste más adelante, en general se prevé que los tipos se mantendrán sin cambios hasta 2026, mientras las autoridades monetarias evalúan el progreso de la inflación en un contexto de crecimiento aún frágil en la eurozona.

Con la expectativa de que el BCE mantenga los tipos sin cambios y la posibilidad de una postura más restrictiva por parte de EE. UU., la confianza a corto plazo podría lastrar la cotización del dólar. Sin embargo, es probable que cualquier cambio en el IPC estadounidense influya únicamente en las perspectivas de política monetaria a largo plazo. Dada la reciente respuesta moderada de los mercados cambiarios a la divergencia de políticas, los riesgos a la baja para el par podrían seguir siendo de todas formas bastante limitados.

OTROS COMENTARIOS

El Parlamento Europeo aprobó los cambios para posponer y simplificar el EUDR. De todas formas, la propia UE declare que «La esencia del reglamento se mantiene intacta». Los grandes operadores y comerciantes deberán aplicar el reglamento a partir del 30 de diciembre de 2026, y los pequeños operadores (particulares y empresas con menos de 50 empleados y una facturación anual relacionada con los productos en cuestión inferior a 10 millones de euros) a partir del 30 de junio de 2027. Los micro y pequeños operadores primarios solo tendrán que presentar una declaración simplificada única. El texto ya ha sido aprobado por el Consejo y debe publicarse en el Diario Oficial de la UE antes de finales de 2025 para que los cambios entren en vigor.

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.