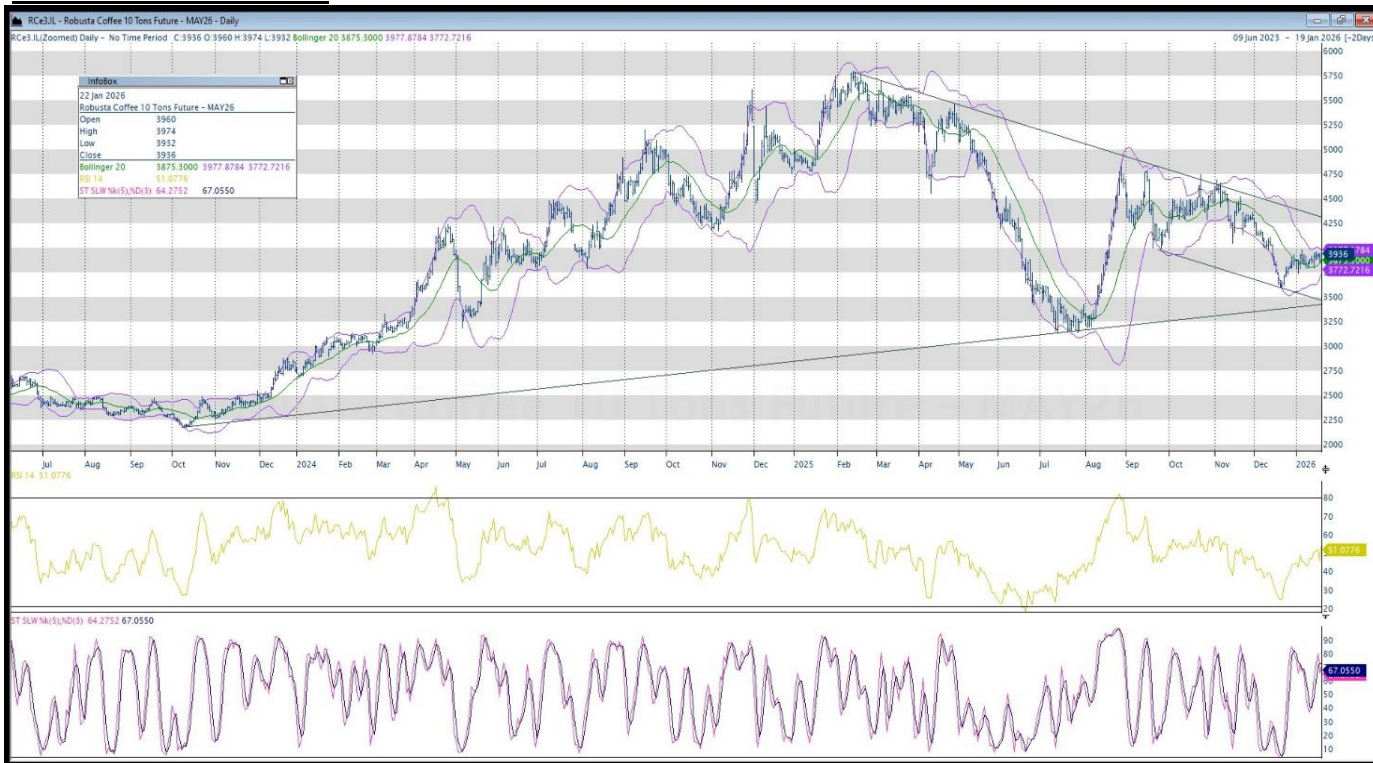


MERCADO DE LONDRES



LONDRES

Posición	último	dif	alto	bajo	cierre
JAN26	4253	127	4167	4135	4253
MAR26	4034	-44	4067	4020	4078
MAY26	3944	-40	3974	3932	3984
JUL26	3872	-37	3901	3864	3909

Mercado de Londres

Soportes: 3930, 3865, 3810, 3750 & 3610
Resistencias: 3985, 4075 & 4230

NUEVA YORK

Posición	último	dif	alto	bajo	cierre
MAR26	347,20	-0,30	347,90	346,05	347,50
MAY26	330,40	-0,40	331,25	329,50	330,80
JUL26	324,00	-0,25	324,35	322,90	324,25
SEP26	318,10	-0,15	318,30	317,35	318,25

Mercado de Nueva York

Soportes: 344,75, 336,25, 322,50 & 312,50
Resistencias: 349,75, 363,25, 374,75 & 381,25

MERCADO DE NUEVA YORK



BRASIL

La opinión más generalizada es que el mercado de Nueva York seguirá bajando a medio plazo, ya que, en general, todos confían cada vez más en unas buenas cifras de producción de Brasil. Naturalmente, el riesgo alcista de una posible reimposición de aranceles estadounidenses a Brasil sigue actuando como contrapeso.

En cualquier caso, se espera que el primer trimestre de 2026 presente condiciones climáticas muy irregulares en todo Brasil, con impacto directo en las principales regiones productoras de café. En el sureste, donde se concentran zonas clave de café arábico como Minas Gerais, Espírito Santo y São Paulo, las previsiones de precipitaciones son inferiores a la media, y generan preocupación por una reducción gradual de la humedad del suelo, especialmente durante los meses de febrero y marzo. Este escenario podría afectar al desarrollo de los cultivos, aumentar el riesgo de estrés hídrico y requerir una mayor atención al manejo de los cafetos, especialmente en el norte de Minas Gerais y Espírito Santo, donde los niveles de humedad del suelo podrían volverse más críticos. En el noreste, un importante centro de producción de café conilon y arábica irrigado, la persistencia de precipitaciones inferiores a la media aumenta los riesgos para las zonas de secano. Mientras tanto, en el Centro-Oeste y Norte, regiones con producción de conilon y muchas áreas sembradas en expansión, las condiciones son más equilibradas, esperándose lluvias regulares a lo largo del trimestre.

Las exportaciones de café brasileño alcanzaron un récord de 15.600 millones de dólares en 2025, a pesar de que los embarques totales del país disminuyeron en una quinta parte. Durante 2025, las exportaciones totales de café, incluido el café instantáneo, cayeron casi un 21%, alcanzando los 40 millones de sacos, frente a un récord de 50,6 millones de sacos en 2024. Sin embargo, el precio promedio del café aumentó casi un 57%, alcanzando los 389,17 dólares por saco, según Cecafé. Si bien Trump posteriormente cambió de postura respecto a los productos alimenticios brasileños, incluido el café, cuatro meses de aranceles a las Importaciones hicieron que Estados Unidos cayera al segundo lugar, detrás de Alemania, como principal destino del café brasileño el año pasado. Entre principios de agosto y finales de noviembre, los embarques a Estados Unidos se desplomaron un 55%.

En el período de los últimos 12 meses, Alemania, a pesar de una caída del 28,8%, superó a EE.UU. (-33,9%) y se convirtió en el principal destino de las exportaciones brasileñas, con un volumen de 5.409.499 sacos. A pesar de la disminución de los embarques, de 769.193 sacos (-19,63%), Italia se mantiene como el tercer destino, con un volumen de 3.149.392 sacos, por delante de Japón (+19,4%) y Bélgica (-47%).

Ante el aumento de precios, transportar café se ha convertido en una actividad arriesgada en Brasil. Bandas organizadas se han especializado en el robo del producto entre la fábrica y los puntos de venta. En el primer semestre de 2025, por ejemplo, un operativo del Ministerio Público del Estado de Minas Gerais y la Policía Militar detuvo a más de 20 personas de una organización criminal que operaba no solo en Minas Gerais, sino también en Pernambuco y Ceará. Para mitigar el impacto, las empresas de transporte están desarrollando estrategias de gestión de entregas modificando los horarios de carga y estableciendo límites de tiempo para la descarga en destino.

VIETNAM

Las condiciones climáticas continúan favoreciendo la recolección de la cosecha en las Tierras Altas Centrales, con casi el 90% de avance en el caso del Robusta.

Los precios interiores están en torno a los 99.000 dongos por kilo (3,77 dólares), en comparación con los 115.500 dongos (4,40 dólares) del año anterior en las mismas fechas. No se están produciendo ventas agresivas antes del Tet, ya que la mayoría de los productores prefieren contener las ventas y acaparar café a la espera de mejores precios.

Según los últimos datos de la Oficina Nacional de Estadística, las exportaciones crecieron un 17,5 % en el año calendario 2025, alcanzando las 1,58 millones de toneladas, equivalentes a 26,33 millones de sacos. Según la Asociación del Café y el Cacao, la producción en 2025/26 podría aumentar un 10%, alcanzando casi 30,8 millones de sacos. Mientras tanto, el Instituto Nacional de Economía y Finanzas, dependiente del Ministerio de Hacienda, prevé que el precio promedio de exportación del café vietnamita disminuirá entre un 10 % y un 15 % en 2026, situándose entre 4.800 y 5.200 dólares la tonelada.

CENTROAMÉRICA / COLOMBIA

Honduras - El subsecretario de Caficultura, Carlos Murillo informó que las exportaciones de café registran un comportamiento positivo al inicio de este año 2026. Se llevan ya más de 968 mil quintales exportados, e incluso los contratos para la exportación ya están acercándose a los dos millones de quintales. Además, el representante del sector cafetalero destacó las proyecciones para el cierre del período, al señalar que se espera superar los 7 millones de quintales comercializados y exportados.

El Salvador - de acuerdo con la Unión de Cooperativas Cafetaleras de El Salvador, el rendimiento de las zonas cafeteras dependerá del avance de la recolección en los próximos meses, tomando en cuenta factores como el clima, que en semanas recientes ha favorecido el aumento de la roya y la antracnosis en los cafetos. "El avance de la enfermedad se está acelerando y que el sector carece de herramientas suficientes para responder", comentó. La Asociación Cafetalera de El Salvador (ACAFESAL) afirma que los productores de Huizúcar, Ahuachapán, Santa Ana y Ataco reportan la mayor expansión de la antracnosis. La plaga está presente en gran parte de las zonas cafetaleras del país y su avance está ligado al mal manejo de sombra, baja luminosidad, deficiencias nutricionales, falta de podas sanitarias, lluvias frecuentes y alta humedad, acorde a información divulgada por el Instituto Salvadoreño del Café (ISC). Según estadísticas del propio ISC, la cosecha 2024-2025 cerró con 858,542 quintales de café oro uva, un 4% menos que lo reportado en el ciclo 2023-2024. Para el actual ciclo, ACAFESAL prevé la recolección de 850,000 quintales de café oro uva. En los últimos cinco ciclos, la producción nacional ha mostrado variaciones moderadas, sin lograr superar el millón de quintales.

Venezuela - La reciente destitución del presidente Nicolás Maduro ha reavivado las esperanzas de una reactivación de la otrora próspera industria cafetalera venezolana. Sin embargo, la recuperación de la agricultura venezolana en su conjunto llevará tiempo. Las políticas de Hugo Chávez y, posteriormente, de Maduro, han tenido un efecto devastador en el sector primario, provocando un declive estructural que se ha prolongado durante más de dos décadas. Las reformas agrarias y los controles de precios han provocado el abandono de muchas explotaciones agrícolas, lo que ha provocado una caída significativa de la producción y una creciente dependencia de las importaciones. Hasta el año 2000, Venezuela era autosuficiente en maíz, frutas, verduras, café, cacao y arroz, y la producción nacional cubría el 70% del consumo de azúcar y el 80% del consumo de carne de vacuno y pollo, según datos del USDA. Entre 2008 y 2021, la producción de cereales, azúcares, grasas vegetales y proteínas animales se ha reducido a más de la mitad. Volviendo al café, Venezuela fue uno de los mayores productores mundiales en el siglo XIX; hoy, la producción venezolana se sitúa en tan solo 600.000 sacos. Según Carlos Mera, director de investigación de mercado de productos agrícolas de Rabobank, el potencial del sector de cafés de especialidad es notable en Venezuela, pero conviene no entusiasmarse demasiado con las posibilidades reales de una rápida recuperación.

OTROS

Etiopía - El 80% de la recolección de la cosecha ya está completada. Lentitud en las ventas por parte de los agricultores, alrededor del 25% hasta el momento. Los agricultores están secando su propio café en lugar de enviarlo a las plantas de lavado, lo cual implica que habrá menos café lavado de lo esperado.

Kenia - La recolección de la cosecha principal ya ha finalizado, un 40% ha sido vendido por los agricultores hasta la fecha. La alta liquidez en las subastas sugiere que los agricultores están muy contentos de vender y no desean acumular existencias.

Uganda - Las exportaciones de Robusta de la cosecha 25/26 durante octubre/noviembre se sitúan en 1,1 millones de sacos, un aumento interanual de 310.000 sacos. El dinamismo de las exportaciones durante el último año se debe a una combinación de factores: la nueva superficie plantada y la exportación de existencias remanentes de temporadas anteriores. La escalada del conflicto en la vecina República Democrática del Congo, desde principios de 2025, ha provocado también un mayor flujo de café de este origen a través de Uganda.

DEMANDA / INDUSTRIA

Cadenas de cafeterías en el Reino Unido - ¿Por qué las grandes marcas tienen dificultades y las pequeñas prosperan? Según los analistas, se debe a los gustos cambiantes de los jóvenes, a los que las cadenas más pequeñas pueden abordar con mayor rapidez y eficacia. El aumento de los costes y los impuestos también influye, afectando considerablemente a las grandes cadenas a pesar de las economías de escala con las que cuentan, obligándolas a subir sus precios, acercándolos a los de las cadenas de alta gama. En realidad, el número de cafeterías en el Reino Unido aumentó un 2,4% en los primeros nueve meses de 2025. El crecimiento fue impulsado principalmente por cadenas premium como Black Sheep Coffee. Fundada en Londres en 2013, la cadena ha crecido gradualmente a través de adquisiciones y varias rondas de financiación, expandiéndose a cuatro países en el extranjero (Francia, EE. UU., Emiratos Árabes Unidos y Filipinas). El pasado agosto, anunció un plan de expansión que duplicará con creces el número actual de puntos de venta, con acuerdos para más de 150 nuevos puntos de venta de franquicia. Curiosamente, en una era de 100% Árabe, Black Sheep Coffee va a contracorriente al centrarse en granos de Robusta de especialidad.

COTIZACIÓN EURO / DÓLAR USA

€/US\$ rate	last	high	low
EUR/USD Euro/US Dollar	1,16908	1,16974	1,167

El euro se enfrenta a una presión bajista sostenida a medida que se amplía la divergencia de crecimiento entre Estados Unidos y la eurozona en medio de la escalada de las tensiones comerciales entre ambos bloques. El anuncio del presidente Trump de aplicar aranceles del 10% a ocho países europeos, que podrían aumentar al 25% para junio, ha generado una gran incertidumbre sobre las perspectivas económicas europeas, mientras que la economía estadounidense se mantiene relativamente resiliente.

Además, la divergencia en política monetaria se ha acentuado, y se espera que la Reserva Federal mantenga los tipos actuales hasta el primer trimestre de 2026, mientras que el Banco Central Europeo se enfrenta a un dilema político insalvable, combatir la inflación y apoyar el crecimiento durante una crisis comercial. Este desequilibrio estructural ha ampliado el diferencial de tipos de interés a favor del dólar, creando esta presión a la baja sobre el euro.

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.

