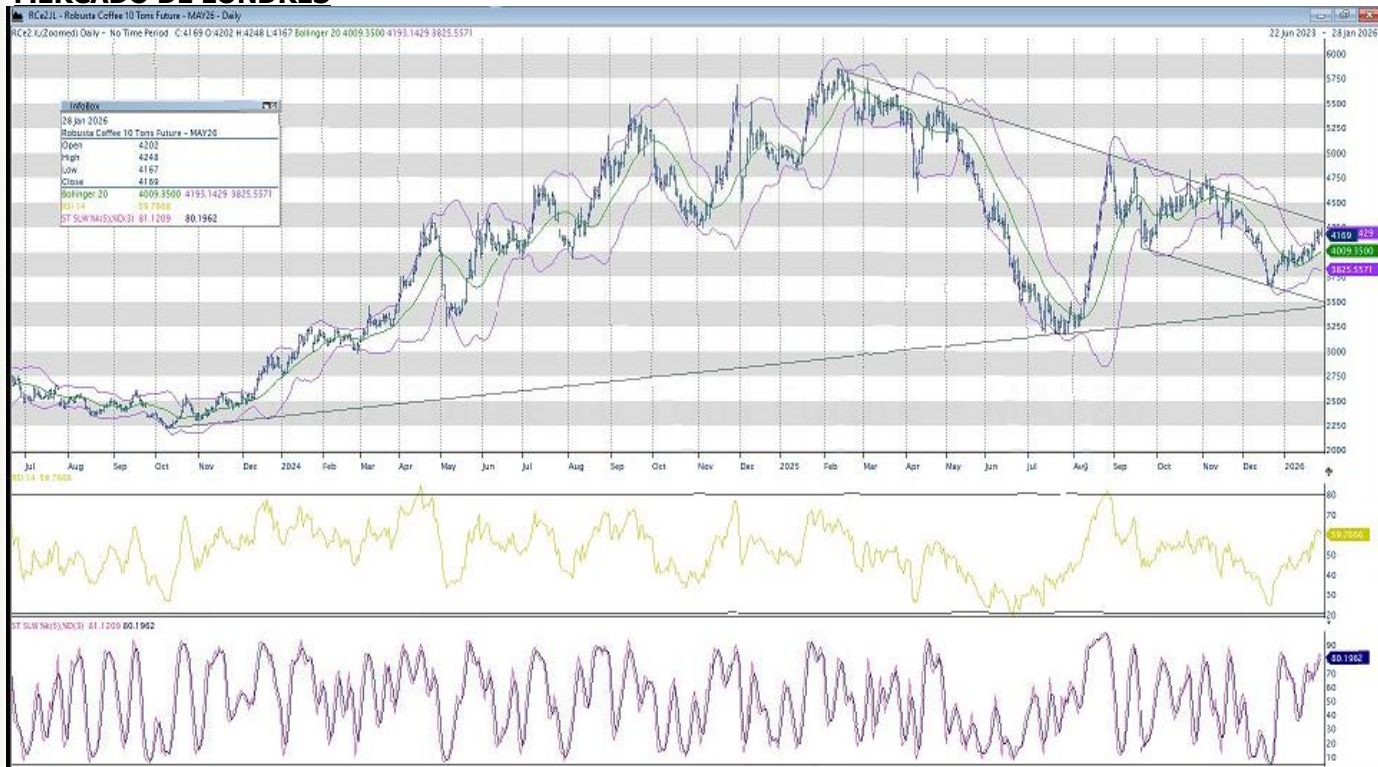


MERCADO DE LONDRES



LONDRES

Posición	último	dif	alto	bajo	cierre
MAR26	4218	-57	4333	4206	4275
MAY26	4149	-43	4248	4137	4192
JUL26	4071	-29	4156	4055	4100
SEP26	3999	-20	4069	3987	4019

Mercado de Londres

Soportes: 4165, 4075, 3990, 3845 & 3610
Resistencias: 4270, 4325 & 4555

NUEVA YORK

Posición	último	dif	alto	bajo	cierre
MAR26	360,65	-6,60	372,55	358,80	367,25
MAY26	341,30	-5,40	351,60	339,50	346,70
JUL26	333,75	-5,10	343,50	332,15	338,85
SEP26	327,30	-4,65	336,20	325,80	331,95

Mercado de Nueva York

Soportes: 343,00, 339,00, 334,75 & 322,50
Resistencias: 349,00, 363,25 & 369,00

MERCADO DE NUEVA YORK



BRASIL

El clima sigue teniendo un impacto fundamental en las cotizaciones de los futuros del café. El Weather Channel prevé lluvias diarias durante toda la semana en Minas Gerais, el mayor estado productor de Arábica. Según Marcelo Moreira, analista de Archer Consulting, las precipitaciones en las zonas productoras siguen siendo abundantes y bien distribuidas, lo que augura un buen futuro para la próxima cosecha. "Con el inicio de la cosecha 2026/27 previsto para finales de abril, no creo que Londres pueda alcanzar nuevos máximos a corto plazo", explica Moreira, citado por Noticias Agrícolas.

En 2025, solo tres países aumentaron sus compras de café brasileño entre los diez mayores importadores: Japón, Turquía y China, según datos de Cecafé. Este desempeño contrasta con el panorama general del año, marcado por problemas de producción relacionados con el clima y los aranceles impuestos por Estados Unidos. En total, Brasil exportó 40 millones de sacos de café a 121 países, lo que representa una disminución del 20,8 % en comparación con 2024, a pesar de los ingresos récord respaldados por el aumento de los precios internacionales del café.

Con la dificultad de comprar café en origen estos días, se plantean muchas preguntas sobre si realmente hay o no hay café en Brasil. Lo cierto es que el café existe y siempre ha existido (aunque no en su nivel máximo de disponibilidad). La situación no es fruto de una falta de oferta, sino más bien el resultado de que los exportadores están operando al máximo de su capacidad o por encima de ella, que a la escasez de café. También es cierto que los agricultores están bien capitalizados y que los precios locales en Reales no han reflejado la reciente caída de los futuros, lo que ha impulsado los diferenciales considerablemente al alza, aumentando la presión sobre quienes necesitan cubrir posiciones cortas.

Las elecciones brasileñas están a menos de un año, programadas para octubre de 2026. La noticia de la candidatura de Flavio Bolsonaro, hijo del expresidente ahora encarcelado, crea un importante contendiente, añadiendo volatilidad al panorama político. Al principio, la candidatura de Flavio parecía menos competitiva e incluso impulsó la popularidad de Lula cuando se anunció. Pero encuestas recientes muestran que la ventaja de Lula sobre Flavio se ha reducido al 49%-45% en un duelo directo.

VIETNAM

El clima seco en Vietnam favorece la recolección de la cosecha y aumenta la presión sobre las cotizaciones de los futuros de Robusta en Londres. La recolección está casi terminada (aproximadamente al 98%), con alrededor del 80% de la producción ya secada. La calidad estimada es de aproximadamente 72% G1 y 28% G2. Gia Lai ha completado la primera ronda de irrigación, mientras que se espera que Lam Dong, Dak Lak y Dak Nong la sigan en las próximas 2-3 semanas. La baja en los precios de los fertilizantes está impulsando la reinversión en las fincas y mejorando las perspectivas de rendimiento para la próxima cosecha.

La resistencia en los precios locales continua, mientras los productores/agricultores secan sus cerezas y acumulaban existencias anticipando mejores precios. Los precios internos del café verde aumentaron a VND 100.500–104.000/kg (USD 3,85–3,98/kg), frente a VND 98.300–99.200/kg la semana pasada.

Vietnam exportó 89.004 toneladas de café durante la primera quincena de enero de 2026. A modo de comparación, el país exportó 143.445 toneladas durante todo enero de 2025, según las autoridades aduaneras. Hasta la fecha, los agricultores han vendido alrededor del 27% de la cosecha. Se espera que las ventas antes del Tet aumenten a partir de esta semana y se mantengan hasta los primeros 10 días de febrero de 2026, cuando el país cerrará oficialmente por el Año Nuevo Lunar, el Año del Caballo.

A nivel macro, el Secretario General del Partido, el Sr. To Lam fue reelegido el 23 de enero, con prioridades políticas que incluyen un crecimiento promedio anual del PIB de al menos el 10% para el período 2026-2030.

CENTROAMÉRICA / COLOMBIA

Colombia ha contribuido de forma constante a la disponibilidad mundial de Arábica durante todo el año. Las exportaciones de diciembre son ligeramente inferiores a las del año pasado, pero aún superan el umbral de 1 millón de sacos/mes, y las exportaciones acumuladas durante los últimos 12 meses (diciembre de 2024 a noviembre de 2025) se corresponden, en general, con una buena cosecha. El consumo interno se estima en al menos 2 millones de sacos, y posiblemente se acerque a 2,5-3 millones, lo que deja un margen limitado para que se mantengan altos volúmenes de exportación.

México - La cosecha de café en el sur del país depende cada vez más de los inmigrantes. La falta de mano de obra local empuja a los productores de Tapachula a apoyarse en trabajadores haitianos, cubanos y venezolanos. Sin ellos, la recolección estaría seriamente comprometida. Pequeños caficultores del estado de Chiapas aseguran que entre el 95 % y el 100 % de la fuerza laboral tradicional ya no está disponible. La migración de jóvenes hacia las grandes ciudades mexicanas y hacia Estados Unidos vació los campos, dejando comunidades integradas en su mayoría por mujeres y adultos mayores, con escasa capacidad para afrontar las tareas más intensivas de la cosecha. Este escenario se da en un momento en el que México dejó de ser solo un país de tránsito migratorio para convertirse también en destino. El endurecimiento de las políticas migratorias en Estados Unidos tras el regreso de Donald Trump a la Casa Blanca en enero de 2025 empujó a muchos migrantes a regularizar su situación y establecerse en territorio mexicano.

Panamá - Tras marcar el precio más alto del mundo, el café Geisha panameño enfrenta la cosecha 2025/26 con alta calidad esperada, pero con una amenaza creciente para los rendimientos: las lluvias fuera de temporada. A esto se le suma una realidad estructural: el Geisha es un cultivo lento y frágil. En las zonas más altas, por encima de los 2.000 metros, puede tardar hasta siete años en entrar en plena producción y ofrece menores volúmenes por planta. Esa baja productividad es parte del secreto de su complejidad en taza, pero también explica por qué los precios récord no garantizan rentabilidad automática. Las estimaciones para la campaña 2025/26 anticipan una caída del volumen. Dependiendo de la evolución del clima, los productores calculan recortes de entre 30 % y 50 % frente a la cosecha anterior.

OTROS

Uganda - El presidente en ejercicio, Yoweri Kaguta Museveni, ha sido declarado ganador de las elecciones presidenciales de 2026 tras obtener más del 50% de los votos emitidos en las urnas celebradas a nivel nacional el jueves 15 de enero de 2026. Según los resultados anunciados por la Comisión Electoral, Museveni obtuvo 7.946.772 votos, lo que representa el 71,65% del total de votos válidos emitidos, extendiendo así su liderazgo a un séptimo mandato. Su rival más cercano, Robert Kyagulanyi Ssentamu, conocido popularmente como Bobi Wine, quien se presentó como candidato de la Plataforma de Unidad Nacional (PNU), quedó en segundo lugar con 2.741.238 votos, lo que representa el 24,72%. Al abordar las acusaciones de represión estatal contra la oposición, especialmente durante períodos de alta tensión política como 2018, Museveni defendió las acciones del gobierno como medidas de cumplimiento de la ley. Según Reuters, el jefe militar Muhoozi Kainerugaba, hijo de Museveni, dio los primeros detalles de los arrestos y muertes de simpatizantes del NUP tras las elecciones, calificándolos de vándalos y terroristas. El gobierno ha acusado a los simpatizantes de Wine de violencia durante las elecciones, mientras que la oposición afirma que sus miembros fueron los atacados por las fuerzas de seguridad. Reuters no ha podido verificar las acusaciones.

DEMANDA / INDUSTRIA

China consume actualmente más café que Italia, cuna del espresso y uno de los mayores consumidores de café del mundo. Según un informe reciente del USDA, el consumo chino alcanzó los 6 millones de sacos en 2024, frente a los aproximadamente 5,5 millones de Italia. Por supuesto, hablamos de datos agregados, que en el caso de China se extienden a una población de más de 1.400 millones de habitantes, frente a los poco menos de 59 millones de Italia. Sin embargo, los datos siguen siendo impresionantes, sobre todo teniendo en cuenta que el consumo se ha triplicado en volumen en quince años, desde los aproximadamente 2 millones de sacos en 2010. Incluso la cifra per cápita, aunque todavía muy baja, ha crecido considerablemente, pasando de 3 o 4 tazas al año a principios de la década de 2000 a 22 tazas en 2024.

Las últimas cifras de la **cadena de cafetería china Luckin** muestran una rápida expansión del negocio. En el tercer trimestre de 2025, Luckin registró ingresos netos de 15.300 millones de RMB, un 50,2% más interanual, y cerró el trimestre con 29.214 tiendas, añadiendo 3.008 nuevas ubicaciones netas. El consumo también siguió aumentando, con un promedio de clientes que realizan compras mensuales de 112,3 millones. Luckin aspira a convertir el café en un producto de consumo masivo de alta frecuencia en China: el aumento de tiendas y el creciente tráfico demuestran su expansión, incluso en un mercado competitivo y sensible a los precios. Para respaldar esta escala, la compañía está asegurando un suministro a largo plazo, anunciando recientemente planes para comprar 240.000 toneladas de café brasileño entre 2025 y 2029, lo que demuestra su confianza en el continuo crecimiento del volumen.

Nestlé reportó 65.900 millones de Francos suizos en ventas y un crecimiento orgánico del 3,3%, con un impulso que se aceleró en el tercer trimestre hasta alcanzar el 4,3%. El café fue uno de los principales impulsores del crecimiento, y Nestlé calificó la demanda de café como "resiliente". Nespresso lideró el camino, con 4.700 millones de CHF en ventas y un crecimiento orgánico del 6,7%.

Starbucks reportó ingresos netos de \$9.570 millones en el cuarto trimestre. Por primera vez en siete trimestres, las ventas globales en tiendas comparables fueron positivas (+1%): en EE. UU. se mantuvieron estables, en el extranjero +3% y en China +2%, impulsadas por un aumento del 9% en las transacciones, compensado por una caída del 7% en el tique promedio (debido a los fuertes descuentos y promociones para alentar la demanda).

COTIZACIÓN EURO / DÓLAR USA

€/US\$ rate	last	high	low
EUR/USD Euro/US Dollar	1,19823	1,2045	1,19619

El EUR/USD ha extendido su avance ante la persistente debilidad del dólar estadounidense, alcanzando un máximo alrededor de 1.2000 antes de haberse consolidado sobre el 1,1870. Las ventas generalizadas de dólares se han visto impulsadas por las expectativas de una Reserva Federal más expansiva, la incertidumbre geopolítica y la especulación sobre una posible acción coordinada para estabilizar la volatilidad del yen, factores que han impulsado de forma constante el euro.

La próxima reunión de la Reserva Federal sigue siendo un evento de riesgo clave, ya que los mercados cada vez más prevén una mayor flexibilización de la política monetaria a pesar de la solidez de los datos estadounidenses. La incertidumbre arancelaria y la preocupación por una posible transición de liderazgo en la Reserva Federal han mantenido una narrativa de vender dólares que está superando las expectativas.

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.

