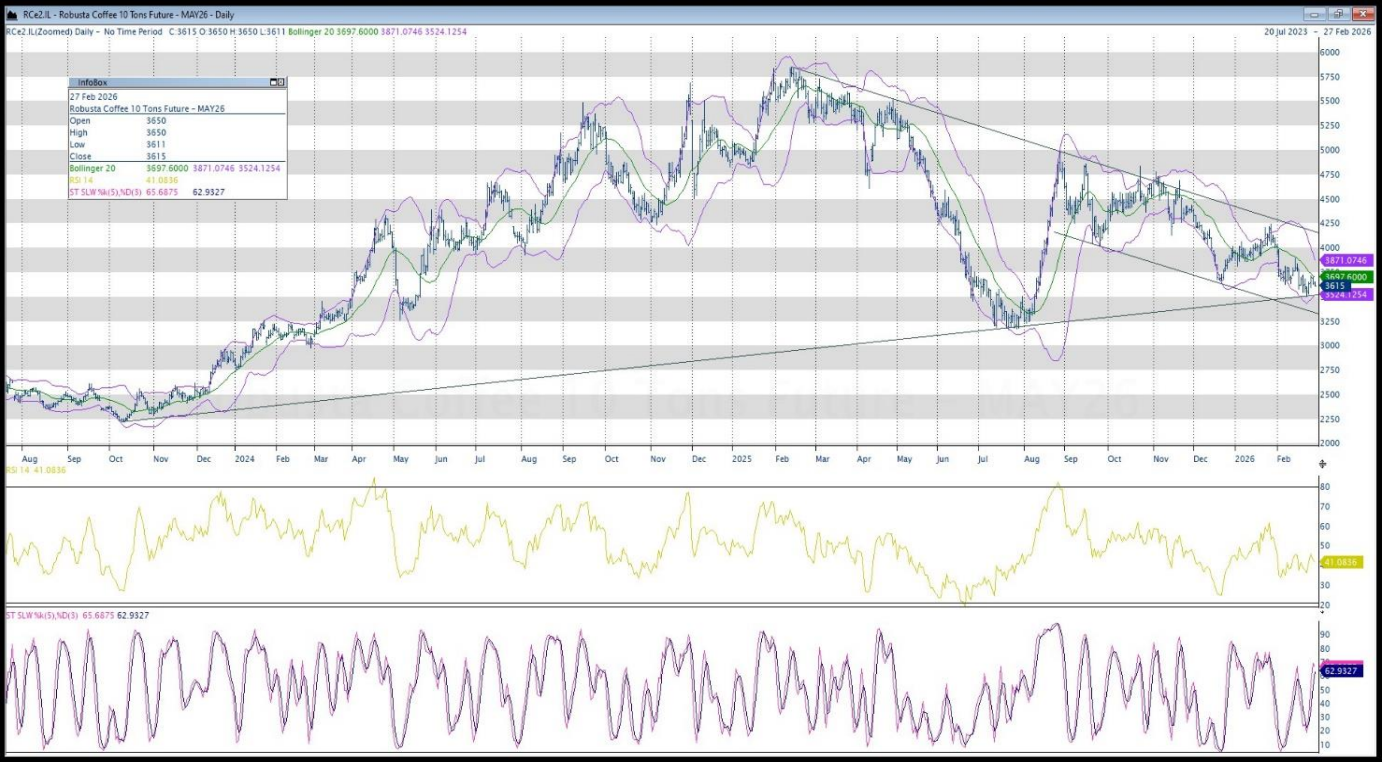


MERCADO DE LONDRES



LONDRES

Posición	último	dif	alto	bajo	cierre
MAR26	3680	-9	3680	3680	3689
MAY26	3629	-10	3650	3590	3639
JUL26	3557	-12	3579	3522	3569
SEP26	3501	-10	3520	3467	3511

Mercado de Londres

Soportes: 3610, 3520 & 3395
Resistencias: 3660, 3750, 3895 & 3990

NUEVA YORK

Posición	último	dif	alto	bajo	cierre
MAR26	286,45	0,45	286,45	284,85	286,00
MAY26	280,95	-1,35	282,60	276,10	282,30
JUL26	276,10	-1,30	277,70	271,30	277,40
SEP26	271,55	-1,40	273,10	266,90	272,95

Mercado de Nueva York

Soportes: 283,50, 279,25 & 275,25
Resistencias: 291,50, 294,25, 296,00 & 299,00

MERCADO DE NUEVA YORK



BRASIL			
Las condiciones climáticas en Brasil se mantienen favorables, con previsiones que apuntan a precipitaciones significativamente superiores a la media en las regiones cafetaleras durante los próximos 14 días, lo que favorecerá la reposición de humedad del suelo y mitigará los riesgos de estrés por sequía al inicio de la temporada seca. La Agencia Conab indica que la producción de café Arábica podría alcanzar los 44,1 millones de sacos, un aumento del 23,3% en comparación con la cosecha 2025/26. En cuanto a Robusta, espera que la producción alcance los 22,1 millones de sacos, lo que representa un aumento del 6,4% en la misma comparación. Como resultado, la temporada 2026/27 podría alcanzar un nuevo récord de producción después de cinco cosechas menores, superando el mayor volumen cosechado en Brasil hasta la fecha, en el ciclo 2020/21. Según la Conab, de todas formas se espera que este escenario favorezca la reposición de existencias, pero sin generar excedentes significativos. El Puerto de Santos registró el mejor comienzo de año de su historia en enero de 2026, a pesar de que el mes suele estar marcado por una menor actividad. Se embarcaron 12,7 millones de toneladas de carga, un 9,5% más que en enero de 2025 y un 6,8% por encima del récord anterior establecido en 2024. El movimiento de contenedores también alcanzó un máximo histórico, con un total de 467.000 TEUs, un 1,4% por encima del mejor resultado anterior de un mes de enero. El número de escalas de buques alcanzó las 446, un 2,5% más que en enero de 2025.			
VIETNAM			
En Vietnam, las exportaciones de enero crecieron un 38% en comparación con el mismo mes del año anterior, alcanzando los 198.000 toneladas. Vietnam exportó a su vez 94.271 toneladas de café durante la primera quincena de febrero de 2026, comparados con las 177.382 toneladas que exportó durante todo febrero de 2025, según informaron las autoridades aduaneras. Según nuevos informes, los productores vietnamitas han iniciado el primer ciclo de irrigación para la próxima cosecha, lo que debería contribuir a una floración uniforme de los cafetos. El comercio de café se mantuvo muy moderado la semana pasada debido a las celebraciones del Año Nuevo Lunar, el Tet. Se espera que se acelere a partir de comienzos de la semana que viene. Las existencias de café en almacenes aduaneros cerca del área de Ciudad Ho Chi Minh cayeron levemente hasta las 152.000 toneladas, un 9,6% menos que el mes anterior y un 6,5% menos a nivel interanual, según informó Cafecontrol.			
CENTROAMÉRICA / COLOMBIA			
Colombia - Según la Federación Nacional de Cafeteros, se espera que el exceso de lluvias en las regiones cafetaleras del país afecte significativamente a la cosecha 2025/26, reduciendo la producción a 12,8 millones de sacos. La proyección indica una fuerte disminución en comparación con el récord de 14,87 millones de sacos cosechados en la cosecha 2024/25. Colombia ha experimentado lluvias persistentes desde el cuarto trimestre del año pasado. Las condiciones empeoraron en enero y febrero con la llegada de un frente frío desde el norte, lo que provocó inundaciones generalizadas e interrumpió la fase crítica de floración de los cafetos. Perú - El Ministerio de Desarrollo Agropecuario del país anunció que las exportaciones de café alcanzaron un valor récord de 1.700 millones de dólares durante el año calendario 2025. Los informes del USDA estiman la cosecha peruana para la temporada 2025/26 (abril-marzo) en 4,2 millones de sacos. A su vez, las previsiones para la temporada 2026/27 son similares. Honduras embarcó 760.000 sacos en enero, lo que representa más del doble de la cifra del año pasado y el total de enero más alto desde el año 2018. Los datos de mediados de mes sugieren otro gran aumento en febrero. Mucho de ese café ha ido a engrosar los volúmenes certificados en la Bolsa de NY de café.			
OTROS			
Según Rabobank, las exportaciones de Etiopía del cuarto trimestre de 2025 alcanzaron los 1,51 millones de sacos, cifra ligeramente inferior al récord de 1,6 millones de sacos del año anterior, pero muy superior a los 850.000 sacos del cuarto trimestre de 2023 y los 880.000 del cuarto trimestre de 2022. Etiopía es uno de los países donde las preocupaciones relacionadas con el EUDR son probablemente más fuertes, en parte debido al riesgo de deforestación, pero también a la difícil trazabilidad y la inelasticidad de sus cafés lavados, prácticamente irremplazables. Además, es probable que la cosecha 2025/26 sea un año de ciclo bajo, tras la producción récord de 2024/25. En vista de esto, se espera cierta desaceleración de las exportaciones en la temporada 2025/26. Diciembre de 2025 ya mostró una clara desaceleración, con 430.000 sacos exportados frente a los 470.000 sacos de diciembre de 2024. El Banco holandés estima una disminución de 1 millón de sacos en la producción, hasta alcanzar los 7 millones de sacos, nada despreciable cifra de todas formas.			
DEMANDA / INDUSTRIA			
Las importaciones en los EE.UU. llegaron a 2,1 millones de sacos de café en diciembre, una disminución de 280.000 sacos interanual y el quinto mes consecutivo por debajo del promedio estacional. Después de contabilizar las reexportaciones, que fueron de tan solo 44.000 sacos en diciembre, las importaciones netas totalizan solo 5,8 millones de sacos en lo que va del año cafetero (octubre-diciembre). Esto representa una disminución de 900.000 sacos interanual y 600.000 sacos por debajo del promedio de los últimos 5 años. Este nivel de importaciones no da para satisfacer el consumo local, y se supone que cualquier acumulación temporal de existencias que pudiera haber ocurrido en mayo/junio/julio (cuando las importaciones brutas promediaron más de 2,7 millones de sacos) ya se ha reducido. El origen que más ha bajado sus importaciones a los EE.UU en lo que va del año es Brasil, que importó solo 1,1 millones de sacos en los primeros tres meses del año cafetero 25/26, menos de la mitad de la cantidad importada en el mismo período del 24/25. Esto fue una consecuencia directa del arancel de importación del 50% de la Administración Trump que no se levantó hasta noviembre pasado. El mayor proveedor del país en lo que va de año cafetero es Colombia (27%), seguido de Brasil (18%), Perú (12%) y México (8%). El aumento de las importaciones desde Honduras llegó demasiado tarde para ser incluido en las cifras de importación de diciembre. Nestlé presentó sus resultados anuales la semana pasada. La categoría de bebidas en polvo y líquidas fue la que más contribuyó al crecimiento, con un 7,3% de crecimiento orgánico. Las cifras del cuarto trimestre mostraron que el aumento de precios impactó la demanda de café. A pesar de crecer un 6,8%, el segmento registró un volumen intertrimestral negativo (-0,6%), compensado por un 7,4% en precios. Nespresso registró un crecimiento orgánico del 6% en 2025 (4,4% en precios / 1,6% de volumen).			
COTIZACIÓN EURO / DÓLAR USA			
€/US\$ rate	last	high	low
EUR/USD Euro/US Dollar	1,17996	1,18217	1,1789
Los principales gestores de activos siguen manteniendo una considerable exposición neta larga al euro en los mercados de futuros. Consideramos esto como evidencia de que el mercado considera la fortaleza del euro como algo estructural y no puramente táctico a corto plazo. Al mismo tiempo, la divergencia en la política monetaria entre ambas monedas se ha reducido: la inflación de la eurozona se ha desacelerado hasta el 1,7%, lo que permite al BCE mantener una postura estable, mientras que la Reserva Federal, bajo la presidencia de Kevin Warsh, ha adoptado un discurso más firme que, a pesar de ello, aún no se ha traducido en un repunte sostenido del dólar. El próximo movimiento depende de si el EURUSD logra superar la Fuerte resistencia en torno a 1,1850, abriendo el camino hacia 1,1937, o si rompe el soporte de 1,1800 desencadenando una caída potencial hacia 1,1724.			



OTROS COMENTARIOS

El aumento de las existencias certificadas contra la Bolsa de NY de café durante las últimas semanas añadió presión bajista a las cotizaciones del terminal de NY. Además, es bastante probable que el volumen de lotes pendientes de certificación aumente, lo que podría intensificar la presión a corto plazo en el switch K26/N26 si finalmente se convierten en certificados.

A finales de la semana pasada, la Corte Suprema de Estados Unidos votó por 6 a 3 a favor de revocar los **"aranceles recíprocos" impuestos por Donald Trump** en 2025, concluyendo que el gobierno se extralimitó en su autoridad al utilizar la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional (IEEPA) para crear aranceles sin la aprobación del Congreso. La medida, impugnada por empresas y gobernadores y rechazada por tres tribunales inferiores, se consideró incompatible con el propósito de la IEEPA, que no autoriza la creación de aranceles comerciales. La decisión pone fin a meses de incertidumbre, ordenando la suspensión inmediata de los aranceles y desafiando las expectativas de que el Tribunal Supremo, de mayoría conservadora, pudiera favorecer al gobierno.

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.