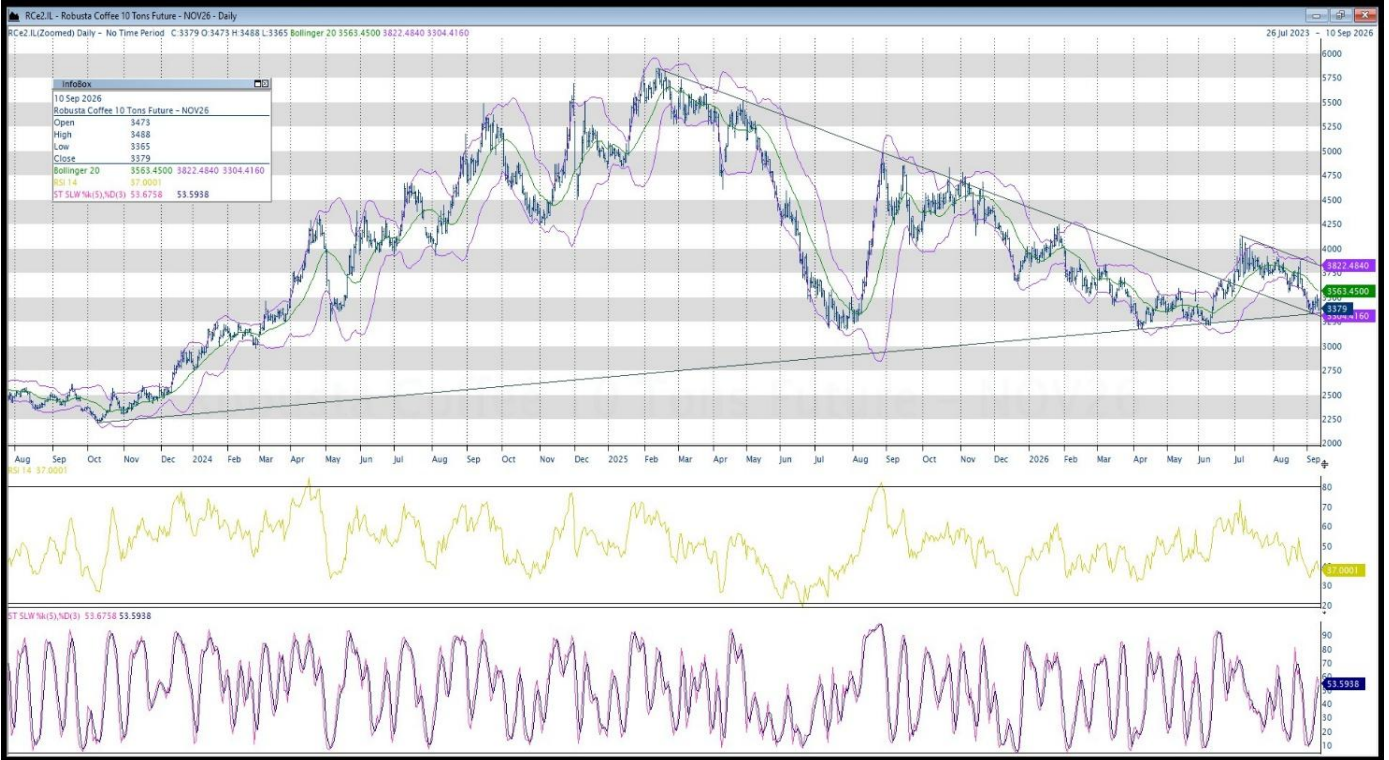


## MERCADO DE LONDRES



### LONDRES

| Posición | último | dif  | alto | bajo | cierre |
|----------|--------|------|------|------|--------|
| SEP26    | 3442   | 14   | 3376 | 3347 | 3442   |
| NOV26    | 3355   | -117 | 3491 | 3344 | 3472   |
| JAN27    | 3346   | -116 | 3479 | 3339 | 3462   |
| MAR27    | 3341   | -108 | 3466 | 3334 | 3449   |

#### Mercado de Londres

Soportes: 3365, 3330, 3150 & 3065  
Resistencias: 3405, 3490, 3590 & 3665

### NUEVA YORK

| Posición | último | dif   | alto   | bajo   | cierre |
|----------|--------|-------|--------|--------|--------|
| SEP26    | 319,20 | 0,75  | 313,80 | 313,80 | 319,20 |
| DEC26    | 283,35 | -8,70 | 290,00 | 282,60 | 292,05 |
| MAR27    | 275,80 | -7,85 | 281,90 | 275,20 | 283,65 |
| MAY27    | 273,60 | -7,40 | 279,85 | 273,15 | 281,00 |

#### Mercado de Nueva York

Soportes: 285,50 & 275,50  
Resistencias: 289,75, 293,25, 300,75 & 317,25

## MERCADO DE NUEVA YORK



| BRASIL                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |        |        |         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|---------|
| La cotización en la Bolsa de Nueva York se vio presionada por noticias recientes procedentes de Brasil, donde los datos provisionales de la Secex (Secretaría de Comercio Exterior) para agosto apuntan a un fuerte repunte de las exportaciones: un aumento del 44,6% hasta alcanzar las 206.618 toneladas (3.443.633 sacos), el volumen más alto registrado en los últimos ocho meses.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |        |        |         |
| Los informes de Brasil indican que la mayoría de los almacenes del país ya no aceptan nuevas partidas de café debido a la falta de espacio; según declaró el analista Haroldo Bonfá a *Noticias Agrícolas*, esto es señal de que la cosecha de este año ha sido «buena o muy buena», al menos en términos de volumen. De acuerdo con las estimaciones citadas por Bonfá, las exportaciones brasileñas experimentarán una fuerte recuperación, alcanzando los 49 millones de sacos en el ciclo agrícola actual. A pesar de la presión a la baja, el mercado del café arábica sigue encontrando soporte en el nivel extremadamente bajo de las existencias certificadas en Europa & los Estados Unidos, que han caído a un nuevo mínimo de 223.712 sacos, una cifra casi cuatro veces inferior a la de hace dos años.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |        |        |         |
| La consultora Stone-X publicó su nueva previsión para la cosecha brasileña 2026/27, situándola en 77,2 millones de sacos, mientras que Rabobank estimó un superávit de entre 8 y 9 millones de sacos. Por su parte, el USDA —basándose en una cosecha brasileña de 71,2 millones de sacos, una producción mundial de 189 millones y un consumo global de 179,70 millones— estimó unas existencias remanentes de 26,30 millones de sacos al pasar de la cosecha 2026/27 a la 2027/28.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |        |        |         |
| Crece la preocupación de que el fenómeno de El Niño pueda alterar los patrones de precipitaciones y provocar una floración temprana que, aunque menos intensa, podría afectar negativamente a la floración principal, prevista para finales de septiembre y octubre. Las irregularidades climáticas también podrían perjudicar la uniformidad en la maduración del fruto, lo que complicaría la recolección y aumentaría los desafíos a nivel de explotación agrícola, especialmente en el caso del café de alta calidad. Las temperaturas excesivamente elevadas durante la fase de desarrollo del fruto pueden repercutir negativamente en el tamaño y el peso de los granos, comprometiendo así las características físicas y sensoriales del café.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |        |        |         |
| VIETNAM                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |        |        |         |
| Durante la última semana se produjeron chubascos frecuentes en Gai Lai y Dak Lak, con acumulados de lluvia cercanos o superiores a lo normal. Se prevé que las precipitaciones continúen durante los próximos 10 días. Para el periodo comprendido entre los días 6 y 10 del pronóstico, se esperan lluvias por encima de lo habitual en las Tierras Altas Centrales. Estas precipitaciones superiores a la media ayudarán a elevar los niveles de agua en los embalses, un factor importante ante la probable anomalía de sequía inducida por El Niño prevista para el cuarto trimestre de 2026 y el primero de 2027.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |        |        |         |
| La cosecha 26/27 corresponderá a un año de ciclo bajo, por lo que cabe esperar un descenso respecto a la producción récord de la campaña 25/26. No obstante, las perspectivas son favorables. Los pronósticos climáticos indican que un periodo de clima cálido y seco coincidirá con la temporada principal de recolección (noviembre/diciembre).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |        |        |         |
| Los embarques desde Vietnam se situaron en 2,4 millones de sacos, cifra que supera el promedio mensual estacional por noveno mes consecutivo. Este volumen representa un aumento de 700.000 sacos (40%) respecto a agosto de 2025. Con ello, el total acumulado del año agrícola (octubre-agosto) alcanza casi los 33 millones de sacos (incluyendo Arábica) —un nuevo récord— a falta de un mes para finalizar la campaña. Este dato se explica en parte por el elevado nivel de importaciones, que han superado los 2 millones de sacos en lo que va de año.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |        |        |         |
| Como es habitual al cierre del año agrícola, gran parte del flujo de exportación proviene de las existencias almacenadas en las cercanías a la Ciudad Ho Chi Minh, las cuales disminuyeron en casi 1 millón de sacos, situándose en 2,05 millones. Aunque esta cifra supone un incremento interanual de 650.000 sacos, se mantiene 600.000 sacos (23%) por debajo del promedio de los últimos cinco años. Los precios actuales se sitúan con premios de hasta +300 puntos sobre el contrato X26, lo que sugiere que quedan pocas existencias sin vender. Se espera que los embarques de septiembre y octubre descendan hasta situarse en el promedio estacional.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |        |        |         |
| CENTROAMÉRICA / COLOMBIA                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |        |        |         |
| <b>Colombia</b> – A pesar de las interrupciones en el puerto de Buenaventura y en las vías de acceso tras el terremoto en el oeste del país, los embarques de café colombiano en agosto se situaron cerca del promedio de los últimos cinco años, alcanzando los 1,05 millones de sacos. Los embarques de la cosecha intermedia (Mitaca) han estado ligeramente por encima del promedio desde mayo, pero no lo suficiente para compensar el bajo flujo de la cosecha principal durante la primera mitad del año cafetero. Esta caída en los embarques —que registran un descenso interanual del 14%, situándose en 10,6 millones de sacos— se produjo a pesar de un fuerte aumento en las importaciones (un incremento interanual de 600.000 sacos) destinadas a la industria del café soluble. La explicación radica en una menor producción, con la Federación Nacional de Cafeteros (FNC) reportando un volumen acumulado en lo que va del año de 11,4 millones de sacos, lo que representa una disminución interanual del 17%. La recolección de la nueva cosecha principal 2026/27 ha comenzado en las regiones del norte bajo condiciones mayoritariamente secas, lo cual resulta favorable tanto para la recolección como para el secado. Trabajamos con una cifra de producción estimada de 13,5 millones de sacos para el ciclo 2026/27, un nivel intermedio entre la cosecha reducida de 2025/26 y la abundante cosecha de 2024/25. |        |        |         |
| OTROS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |        |        |         |
| <b>Etiopía</b> - Se prevé que la cosecha intermedia (fly crop) en las tierras bajas comience en unas tres semanas. En general, la nueva cosecha promete ser de buen tamaño, esperándose una mayor proporción de cafés lavados. Los incentivos gubernamentales para aumentar la producción incluyen subsidios para semillas y abono natural; esta iniciativa —conocida en el país como «Legado Verde» (*Green Legacy*)— debería contribuir a mantener el crecimiento anual de la producción.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |        |        |         |
| DEMANDA / INDUSTRIA                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |        |        |         |
| <b>La próxima entrada en vigor del reglamento EUDR</b> —que tendrá lugar en menos de cuatro meses— transformará toda la cadena de suministro mundial de café. Es probable que muchas empresas opten finalmente por aplicar los nuevos requisitos de la Unión Europea contra la deforestación en todas sus operaciones, en lugar de limitarlas únicamente a los embarques con destino a Europa. La UE es, con diferencia, el mayor mercado de café del mundo, ya que representa aproximadamente el 40% de las importaciones mundiales. Además, cerca del 80% de las importaciones globales de café son gestionadas por empresas que también operan en el mercado de la UE. La importante coincidencia de empresas en los distintos mercados de destino implica que las normativas centradas en la demanda —como el EUDR— podrían tener repercusiones que trasciendan los mercados individuales. El hecho de que muchas empresas que participan en el comercio mundial de café realicen embarques tanto a la UE como a otros mercados importantes sugiere que dichas compañías podrían adoptar más fácilmente normas similares fuera de la UE.                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |        |        |         |
| <b>Las importaciones a EE. UU.</b> volvieron a registrar cifras bajas en julio, situándose en 2,44 millones de sacos. Esto eleva el total acumulado del año (de octubre a julio) a 22,7 millones de sacos, lo que supone un descenso interanual de 2,3 millones (9%) y una cifra inferior en 1,1 millones (4,5%) a la media de los últimos cinco años.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |        |        |         |
| COTIZACIÓN EURO / DÓLAR USA                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |        |        |         |
| €/US\$ rate                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | last   | high   | low     |
| EUR/USD Euro/US Dollar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 1,1623 | 1,1642 | 1,16218 |

El par EUR/USD cerró prácticamente sin cambios en 1,1627 durante las últimas 24 horas, reflejando un mercado dividido entre dos bancos centrales que se inclinan hacia una política monetaria más restrictiva en respuesta al choque inflacionario impulsado por los precios de la energía.

El panorama fundamental está marcado por ciclos de subida de tipos contrapuestos: es prácticamente seguro que el BCE elevará su tasa de referencia del 2,40 % al 2,65 % este jueves, impulsado por el fuerte aumento de los costes energéticos en Europa; por otro lado, los contratos de futuros sobre los tipos de la Reserva Federal otorgan una probabilidad cercana al 60% a un incremento de 25 puntos básicos en la reunión del 15 y 16 de septiembre, tras conocerse el dato de empleo de agosto, que mostró una creación de 162.000 puestos de trabajo, una cifra sorprendentemente sólida.

#### 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.

