

MERCADO DE LONDRES



LONDRES

Posición	último	dif	alto	bajo	cierre
MAR26	3639	-112	3721	3635	3639
MAY26	3619	66	3650	3553	3553
JUL26	3522	56	3554	3466	3466
SEP26	3440	43	3472	3398	3397

Mercado de Londres

Soportes: 3595, 3520 & 3395
Resistencias: 3635, 3675, 3725 & 3990

NUEVA YORK

Posición	último	dif	alto	bajo	cierre
MAR26	300,90	8,90	300,90	299,70	292,00
MAY26	291,05	3,65	297,45	286,75	287,40
JUL26	285,55	3,35	291,35	281,80	282,20
SEP26	279,30	2,60	284,95	276,15	276,70

Mercado de Nueva York

Soportes: 290,75, 285,75, 275,25 & 261,75
Resistencias: 294,75, 301,75 & 330,00-333,00

MERCADO DE NUEVA YORK



BRASIL

Las regiones de arábica de Brasil recibieron lluvias concentradas en Bahía esta semana, mientras que otras zonas de producción permanecieron mayormente secas. Los pronósticos apuntan a una mejor distribución de las lluvias para la próxima semana, óptimo para el desarrollo de las cerezas. Las ventas de los productores se estancaron durante la semana y, como resultado, los precios de arábica se mantuvieron muy firmes. El conilón mostró una mayor actividad a futuro a medida que se acerca la cosecha 26/27.

En general, el mercado interno brasileño se mantiene bastante parado, con agricultores reacios a vender tras la reciente caída de los precios. Si bien la mayor producción de la próxima cosecha brasileña podría generar un excedente en el mercado mundial, es poco probable que los inventarios experimenten un incremento significativo este año.

Los datos finales de embarques desde Brasil durante todo el mes de febrero, con 2,6 millones de sacos, fueron ligeramente inferiores a la cifra provisional. No hay revisiones significativas respecto a meses anteriores. El total mensual vuelve a estar muy por debajo del año pasado y del promedio estacional. Esto eleva el total acumulado (julio-feb) a 26 millones de sacos, un 22% menos que en 2024/25 y un 11% por debajo del promedio de los últimos cinco años.

Las exportaciones a EE. UU. han seguido disminuyendo a pesar de la eliminación de los aranceles de importación en noviembre pasado, con tan solo 270.000 sacos este último mes. Esto representa la mitad del promedio estacional a EE. UU. y es inferior, por ejemplo, a las exportaciones a Alemania (390.000 sacos) o Italia (280.000 sacos).

Ya se ven las primeras señales de que el Conilón está siendo dirigido a la Bolsa de Londres. Un total de 81.000 sacos se destinaron durante febrero a los puertos de licitación habituales: 57.000 sacos al Reino Unido y 24.000 a Amberes. Se espera que haya más embarques en marzo a los mismos puertos. Los otros destinos principales del Conilón son Colombia (40.000 sacos), España (25.000 sacos) y México (24.000 sacos).

VIETNAM

Las existencias en Ho Chi Minh parece que alcanzaron su punto máximo a principios de este año. De todas formas, ya se redujeron en 460.000 sacos en febrero, hasta los 2,8 millones, aproximadamente la mitad del promedio de los últimos 5 años para ese mes. Veamos en las próximas semanas, porque estacionalmente las existencias tienden a seguir aumentando hasta febrero/marzo. Ese mismo mes, los embarques se desaceleraron a los 2,75 millones de sacos. Esto eleva el total acumulado (octubre-febrero) a 13,5 millones de sacos, lo que supone un aumento interanual de 3,5 millones y 2,1 millones por encima del promedio de los últimos 5 años. El rendimiento de las exportaciones de febrero se vio influenciado por un largo feriado del fin de año lunar, el TET, en el que se movió poco café del interior del país al puerto. Las importaciones se desaceleraron a tan solo 91.000 sacos en esos días, la cifra mensual más baja desde febrero de 2024. Históricamente, el país importaba poco más de un millón de sacos al año, principalmente para la industria de solubles. Desde el verano de 2024, esa cifra se duplicó. Gracias a la mayor cosecha de este año, las importaciones están volviendo a sus niveles históricos. El año pasado, cuando los embarques se concentraron considerablemente al principio (2023/24), se produjo una fuerte desaceleración entre mayo y octubre. No prevemos que esto se repita este año, ya que los agricultores aún conservan alrededor del 50% de su cosecha 25/26.

Los agricultores completaron aproximadamente el 85% de la segunda ronda de irrigación junto con las primeras aplicaciones de fertilizantes. La floración avanza con buen ritmo gracias a un clima favorable en las Tierras Altas Centrales; algunas zonas ya están incluso iniciando la fase de fijación del fruto. Se espera que la última ronda de floración comience dentro de dos semanas. Los precios en finca se mantuvieron estables en torno a los 97.000 VND/kg.

Vietnam exportó 142.337 toneladas de café durante febrero de 2026. Esto representa una disminución del 36,6% en volumen y del 37,9% en valor con respecto al mes anterior. Las exportaciones de febrero de 2026 también fueron menores a nivel interanual, con un 19,8% en volumen y un 33% en valor, según informaron las autoridades aduaneras.

CENTROAMÉRICA / COLOMBIA

Colombia embarcó solo 810.000 sacos en febrero, casi un tercio menos que en febrero de 2025. Esto eleva los embarques acumulados (octubre-febrero) a 5 millones de sacos, 350.000 por debajo del promedio de los últimos 5 años, y la confirmación de una mala cosecha principal. La FNC informó a su vez que la producción en los primeros cinco meses del año cafetero fue de 5,5 millones de sacos, una disminución de 2,1 millones de sacos a nivel interanual. En estos momentos estamos entrando en el período entre los cultivos principal y la Mitaca. Aunque las perspectivas de producción en Mitaca siguen siendo buenas, el período anterior a su llegada se prevé con oferta escasa, por lo que los embarques en marzo, abril y mayo deberían mantenerse por debajo del promedio estacional. En respuesta a la menor producción, las importaciones al país han aumentado pasando un promedio de 75.000 sacos/mes en la 24/25 a 135.000 en la 25/26 hasta la fecha. Este café se utiliza principalmente para la producción de solubles.

La cosecha de café 2025-2026 en **El Salvador** muestra señales de recuperación luego de registrar un crecimiento del 11% en los primeros meses del ciclo, con una producción que ya supera los 730 mil quintales, según datos del Instituto Salvadoreño del Café (ISC). Entre octubre de 2025 y enero de 2026, los productores cosecharon 730,258 quintales de café oro-uva, lo que representa 72,970 quintales adicionales en comparación con los 657,288 quintales registrados en el mismo período del ciclo anterior. Los volúmenes obtenidos hasta enero representan aproximadamente el 85% del total cosechado durante todo el ciclo 2024-2025, cuando la producción finalizó con 858,542 quintales. A pesar de la mejora productiva, los caficultores advierten que el principal desafío sigue siendo la escasez de mano de obra para la recolección.

OTROS

Uganda - Las exportaciones de café en enero de 2026 totalizaron 569.454 sacos de 60 kilos, con un valor de 161 millones de dólares (573.500 millones de UGX). Estos datos incluyen 447.599 sacos de Robusta, con un valor de 111,04 millones de dólares (395.540 millones de UGX), y 121.855 sacos de Arábica, con un valor de 49,96 millones de dólares (177.960 millones de UGX). Esto representó a su vez un aumento del 1,98 % y del 1,45 % en cantidad y valor, respectivamente, en comparación con el mismo mes del año anterior (enero de 2025). Las exportaciones de café durante los últimos doce meses (febrero de 2025 a enero de 2026) totalizaron 8,9 millones de sacos por un valor de US\$2.500 millones (UGX 8,9 billones), en comparación con los 6,1 millones de sacos por un valor de US\$1.500 millones (UGX 5,4 billones) del año anterior (febrero de 2025 a enero de 2026). Esto representa un aumento del 44% y el 61% en cantidad y valor, respectivamente.

Etiopía - El Ministerio de Agricultura y la Autoridad de Café y Té de Etiopía instaron a los exportadores etíopes a acelerar sus exportaciones para aumentar la entrada de divisas al país, ya que el volumen se está reduciendo significativamente debido a una demanda menor a los precios actuales. El gobierno prevé un riesgo significativo de que no se cumplan los objetivos anuales de exportación, ya que la temporada ya entró en el noveno mes del año fiscal.

DEMANDA / INDUSTRIA

La última serie de informes de resultados de los principales tostadores continuó, con **Smuckers** siguiendo la tendencia de rápido crecimiento de ventas en términos monetarios, pero estancado en términos de volumen. La compañía reportó una disminución del 1% en volumen/mix, con el crecimiento de Café Bustelo compensando las reducciones de las marcas Folgers y Dunkin.

Existencias certificadas - En Nueva York, los inventarios se situaron en 564.626 sacos a fecha martes 10 de marzo, el nivel más alto en cinco meses. En Londres, las existencias alcanzaron los 786.833 el martes 3 de marzo, el nivel más alto en este caso en tres meses y medio.

COTIZACIÓN EURO / DÓLAR USA

€/US\$ rate	last	high	low
EUR/USD Euro/US Dollar	1,15207	1,15738	1,1511

La guerra con Irán introduce otro contrapíe en la economía estadounidense. Dado que Estados Unidos se ha convertido en un exportador neto de petróleo y gas, es menos sensible a las interrupciones del suministro global, pero los precios mundiales del petróleo siguen afectando a la economía nacional. Si bien es improbable una recesión, la inflación podría aumentar considerablemente, aunque sea de forma temporal.

El EUR/USD se mantiene bajo una presión bajista sostenida, debido a la combinación de una vulnerabilidad estructural europea y la compleja dinámica del mercado laboral estadounidense.

La dependencia de la UE de la energía importada sigue lastrando las perspectivas de crecimiento, además de que las exportaciones alemanas han caído un 2,3% intermensual y se proyecta un crecimiento del PIB de la eurozona de tan solo alrededor del 1,2 % para 2026. Esto deja al BCE en un difícil equilibrio entre los riesgos de inflación y la debilidad de la actividad en la eurozona.

OTROS COMENTARIOS

La geopolítica vuelve a afectar al mercado del café, complicando un panorama que, hasta hace unas semanas, parecía marcado por el optimismo, con la recuperación de la producción, la resiliencia del consumo y la perspectiva de un gran excedente de oferta para la próxima campaña cafetera. Desafortunadamente, la escalada militar en Oriente Medio añade una variable extremadamente compleja, debido a sus efectos directos e indirectos en toda la cadena de suministro global. El bloqueo del Estrecho de Ormuz está provocando un alza vertiginosa de los precios del petróleo, incrementando los riesgos operativos, financieros y de seguros para las empresas energéticas occidentales. Cabe recordar que el aumento del precio del gas natural afecta, entre otros factores, a los costes de la industria del tostado, que utiliza un alto consumo de gas. Pero también hay repercusiones en las fases iniciales de la cadena de suministro, ya que la agricultura moderna requiere de grandes volúmenes de fertilizantes nitrogenados y Oriente Medio es una de las principales zonas de producción de estos fertilizantes, que se obtienen a partir del amoníaco, un subproducto del gas natural. En algunos casos, el gas natural puede representar hasta el 75 % del coste del fertilizante final. Si el repunte continúa, habrá repercusiones en toda la economía mundial.

Mientras tanto, **ambos mercados de futuros de café permanecen invertidos**. En opinión de Rabobank, parece improbable que se recupere un mercado en carry antes de diciembre de 2026, «cuando comiencen a llegar mayores volúmenes de la nueva cosecha de Brasil a los mercados de destino». Hasta entonces, los mercados de café permanecerán en «una fase de ajuste, en la que las expectativas de abundancia futura coexistirán con una disponibilidad aún limitada». La situación es más compleja en el caso del robusta.

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.

