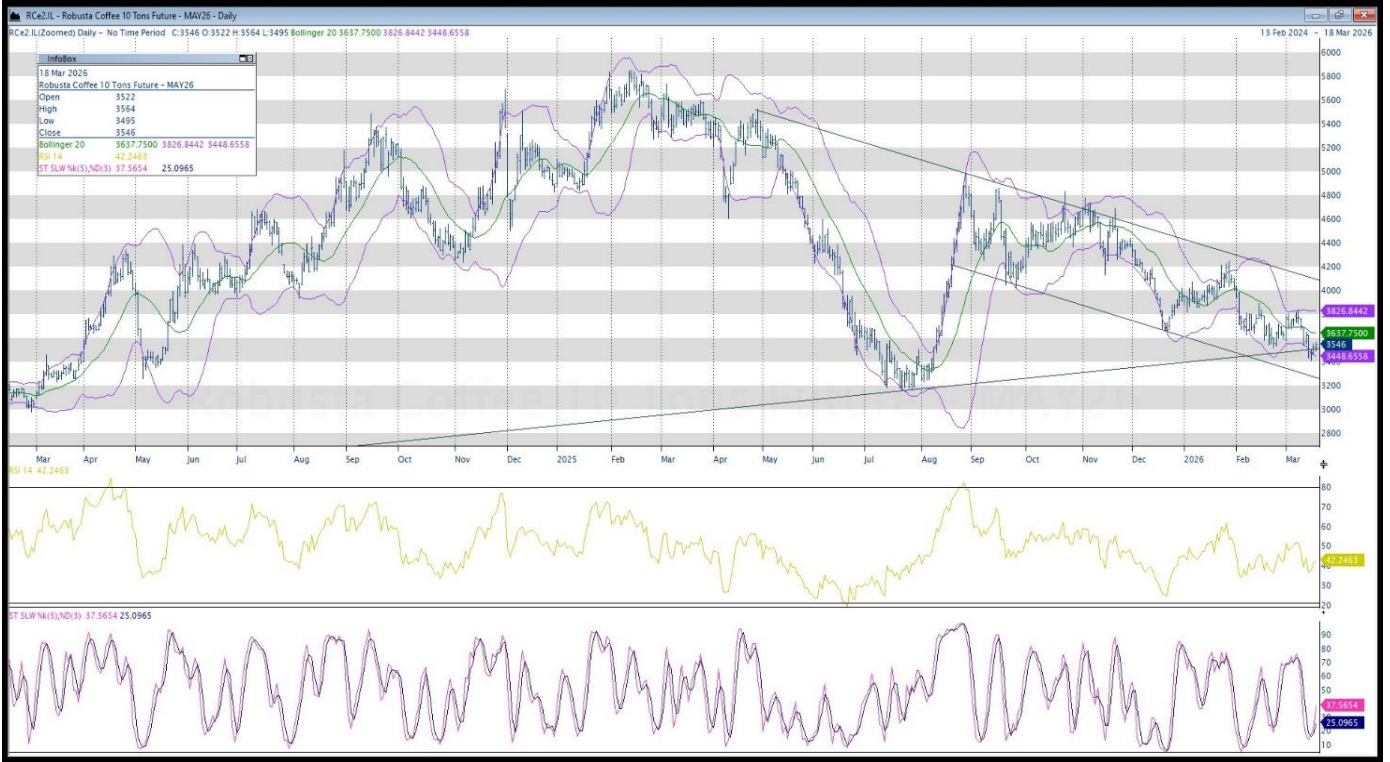


MERCADO DE LONDRES



LONDRES

Posición	último	dif	alto	bajo	cierre
MAR26	3641	87	3610	3610	3641
MAY26	3584	57	3592	3495	3527
JUL26	3483	40	3495	3415	3443
SEP26	3400	32	3412	3340	3368

Mercado de Londres

Soportes: 3530, 3465, 3415 & 3330
Resistencias: 3560, 3650 & 3675

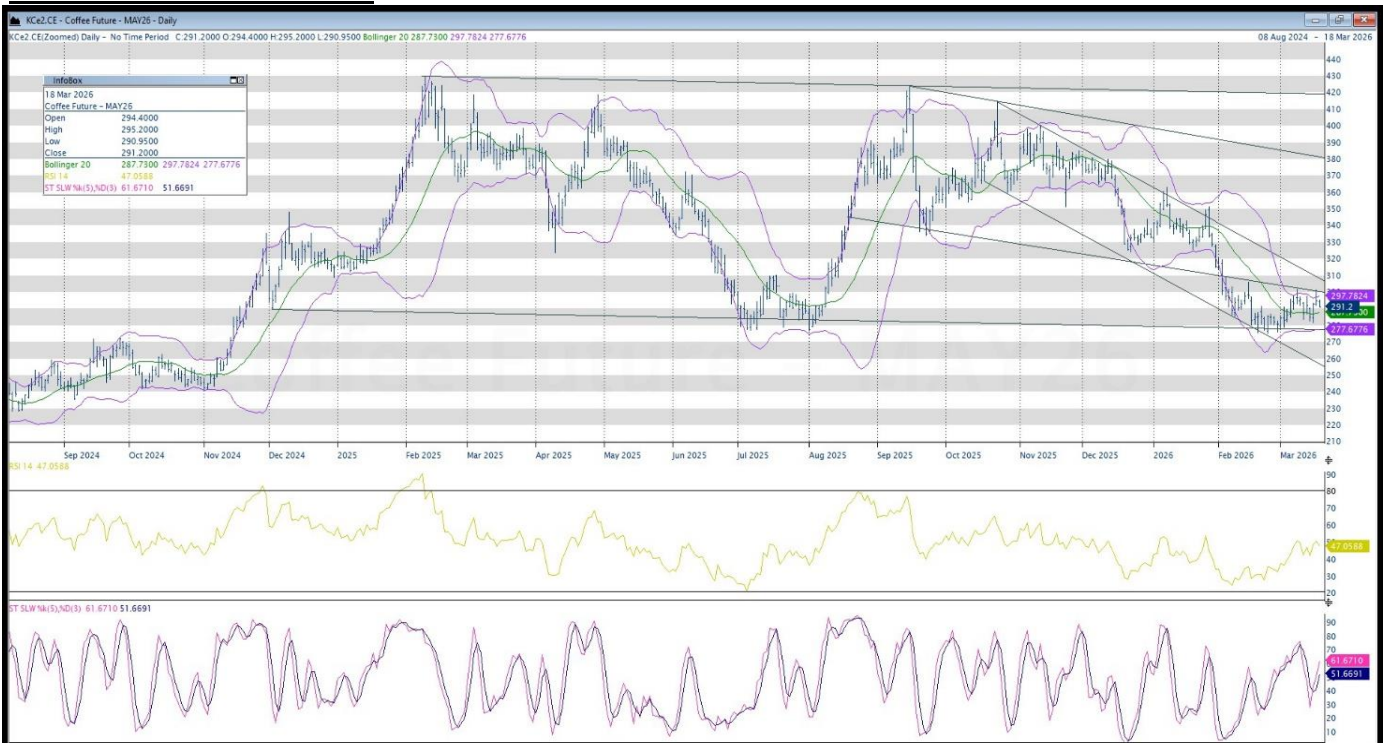
NUEVA YORK

Posición	último	dif	alto	bajo	cierre
MAR26	297,40	-4,65	305,00	297,35	302,05
MAY26	291,60	-3,15	295,20	288,75	294,75
JUL26	286,05	-2,40	288,60	282,85	288,45
SEP26	277,15	-2,05	279,05	274,45	279,20

Mercado de Nueva York

Soportes: 275,25, 268,00 & 261,75
Resistencias: 286,25, 289,25, 294,00 & 298,50

MERCADO DE NUEVA YORK



BRASIL

StoneX revisó sus cifras y anunció una cosecha récord de café brasileño para la temporada 2026/27. En un informe publicado el jueves 12 de marzo, el proveedor estadounidense de servicios financieros elevó su previsión de producción para este año en un 6,5%, en comparación con la estimación inicial de noviembre. La producción para 2026/27 la estima ahora en 75,3 millones de sacos, un 20,8% más que la cosecha de 2025/26. La cosecha de arábica en una cifra sin precedentes de 50,2 millones de sacos, un aumento del 37,5% con respecto a los 36,5 millones del año pasado. Esto representa 2,6 millones de sacos más que el récord anterior de 47,6 millones, establecido en el ciclo 2020/21. Sin embargo, la producción de robusta ha disminuido ligeramente (-2,8%) en comparación con la cifra récord de 28,8 millones en 2025, situándose en 25,1 millones.

Numerosos informes indican que los agricultores brasileños han suspendido la mayoría de sus ventas a la espera de precios más altos, empeorando la disponibilidad física de la cosecha, lo cual se corrobora con los diferenciales más altos en origen. En la misma línea, las exportaciones brasileñas de arábica en febrero cayeron un 29% interanual, y el presidente de CECAFE atribuyó la disminución al descenso de los precios del arábica.

La apreciación del real brasileño (BRL) frente al dólar estadounidense (USD) durante los últimos meses redujo también los incentivos de los agricultores brasileños para vender a plazo. Un real más fuerte implica que los productores reciben menos BRL por cada contrato de futuros nominado en USD, lo que eleva el umbral a partir del cual la venta a plazo resulta atractiva.

El clima continúa siendo favorable para la fase de crecimiento de las cerezas. Durante el fin de semana, se espera que las lluvias se desplacen hacia el norte, con condiciones más secas en el sur de Minas y la zona da Mata. Se prevén lluvias persistentes en el Cerrado durante los próximos cinco días, extendiéndose también al norte de Minas Gerais y Espírito Santo. En el pronóstico a 6-10 días, se espera un aumento de las lluvias en el sur de Minas Gerais.

Safras & Mercado publicó cifras actualizadas de ventas de la cosecha anterior y la nueva:

- Ventas de café en Brasil 2025/26: 77% de la producción prevista (frente al 93% del año anterior)
- Ventas de café en Brasil 2026/27: 12% de la producción prevista (frente al 13% del año anterior).

Además, esta semana ha circulado un titular sobre una posible huelga nacional de camioneros en Brasil hacia finales de semana en respuesta al aumento del precio del diésel.

VIETNAM

El auge de las exportaciones de café de Vietnam, el mayor productor mundial de robusta, influye negativamente en los precios de esta variedad botánica. La Oficina Nacional de Estadística de Vietnam informó el pasado 6 de marzo que sus exportaciones de café entre enero y febrero de 2026 aumentaron un 14% interanual, alcanzando las 366.000 toneladas. Las exportaciones de café de Vietnam para todo 2025 se dispararon un 17,5% interanual, llegando a 1,58 millones de toneladas. Asimismo, se prevé que la producción de café de Vietnam para la campaña 2025/26 aumente un 6% interanual, alcanzando un máximo de los últimos cuatro años de 1,76 millones de toneladas (29,4 millones de sacos).

Se ha reportado una buena floración generalizada en las tierras altas centrales de Vietnam, pero el aumento en los precios de los fertilizantes (17% en lo que va del mes) ha sido motivo de una alta preocupación. Durante la semana se registraron condiciones mayormente secas en las provincias de Dak Lak, Dak Nong y Gia Lai. En Lam Dong, se registraron algunos días de lluvia entre el 5 y el 6 de marzo, con acumulaciones en 48 horas que oscilaron entre 10 y 50 mm, y algunas zonas localizadas recibieron hasta 100 mm. El pronóstico a 10 días indica condiciones predominantemente secas en las provincias cafeteras, aunque siguen siendo posibles tormentas o chubascos aislados en Lam Dong y Dak Nong.

El gigante agroindustrial vietnamita Hoang Anh Gia Lai Group (HAGL) ha anunciado planes para desarrollar una plantación de café de 20.000 hectáreas para 2028, como parte de una estrategia para expandir su presencia en la cadena de suministro global del café. Para respaldar esta estrategia, HAGL planea invertir más de 1 billón de VND (38,04 millones de dólares) en una planta procesadora. El grupo ha identificado Paksong (un distrito en la provincia de Champasak, al sur de Laos) como un área de cultivo clave para sus plantaciones de Arábica, con aproximadamente 15.000 hectáreas planificadas. La plantación se beneficiará del apoyo técnico del Instituto de Ciencias Agrícolas y Forestales de las Tierras Altas Occidentales (WASI), que proporcionará variedades híbridas de alto rendimiento. Se proyecta que la producción supere el medio millón de sacos por año.

CENTROAMÉRICA / COLOMBIA

Colombia - Las exportaciones de febrero de 2026 fueron de 869.000 sacos, lo que representa una disminución del 26,6% con respecto al mismo mes de 2025, según Analdex.

OTROS

India – Según fuentes locales en origen:

Arábica: 98% cosechado y 45% vendido. Las exportaciones de arábico lavado aumentaron un 17% interanual y las de arábica natural un 16% interanual. Robusta: 85% cosechado y 40% vendido. Las exportaciones de robusta lavado aumentaron un 11% interanual y las de robusta natural un 35% interanual.

Etiopía, el tercer mayor productor mundial de café arábica (y el segundo en arábica natural), exportó 330.000 sacos en febrero, en línea con el promedio de los últimos cinco años. Esto eleva el total acumulado del año (octubre-febrero) a 2,1 millones de sacos, lo que representa una disminución de 200.000 sacos (10%) con respecto al año anterior, pero sigue siendo el segundo más alto registrado. Si bien los embarques disminuyeron en comparación con el año anterior, los datos aduaneros muestran que los ingresos aumentaron un 30%, hasta alcanzar los 940 millones de dólares. El conflicto actual en Oriente Medio ha afectado a Etiopía más que a ningún otro país productor. El cierre de facto del Canal de Suez no solo ha desviado los embarques a Europa, sino que el reciente cierre del Estrecho de Ormuz impacta directamente en las ventas a su principal comprador: Arabia Saudita.

DEMANDA / INDUSTRIA

Las importaciones en los EE.UU. alcanzaron los 2,3 millones de sacos en enero, la cifra más alta desde julio de 2025. El flujo procedente de Centroamérica (incluido el café certificado a Houston) sugiere una cifra de importación similar en febrero. Desde julio, las importaciones netas totales (incluidas las reexportaciones) se han mantenido 1 millón de sacos por debajo del promedio de los últimos cinco años. Parece inevitable que las existencias de GCA vuelvan a caer a los mínimos de 2024. Se espera que las existencias en EE. UU. se mantengan cerca de mínimos de varios años hasta el tercer trimestre de 2026, lo que generará demanda para el reciente aumento de existencias de café arábica certificado, principalmente en Houston.

Los precios minoristas del café en EE. UU. aumentaron un 18,3 % interanual en enero de 2026, lo que eleva el incremento acumulado de los últimos cinco años al 47%. El creciente endeudamiento de los consumidores crea una cierta desaceleración de la demanda, lo que puede llegar a representar una perspectiva bajista a largo plazo.

"Toast" publicó su último Informe de Tendencias de Restaurantes, que ofrece información sobre el estado de la industria restaurantera de EE. UU. a través de un análisis de datos agregados en la plataforma Toast, que presta servicios a aproximadamente 164,000 establecimientos a fecha 31 de diciembre de 2025. Crecimiento premium: Las ventas de bebidas preparadas por baristas aumentaron en 2025 en comparación con 2024, incluyendo lattes (+4.0%), shots de espresso (+3.3%) y Americanos (+1.4%). Disminución de productos básicos: Las bebidas tradicionales se redujeron, con ventas regulares de café filtro que bajaron un 3.3% y café frío que bajó un 2.2% interanual. Cafeína alternativa: Los consumidores están optando cada vez más por la comodidad para su dosis de cafeína; las bebidas energéticas (+8.7%) y los refrescos dietéticos (+7.4%) experimentaron un crecimiento significativo en las ventas.

COTIZACIÓN EURO / DÓLAR USA

€/US\$ rate	last	high	low
EUR/USD Euro/US Dollar	1,15156	1,15553	1,14908

El panorama de los fundamentales está mayormente influenciado por fuerzas macroeconómicas contrapuestas. Por un lado, la eurozona se enfrenta a un deterioro persistente de la cotización del EUR, ya que el crudo Brent se mantiene por encima de los 100 dólares por barril debido a la interrupción del estrecho de Ormuz, lo que afecta desproporcionadamente a Europa, dependiente energético, en comparación con Estados Unidos, más independiente con producción propia. Al mismo tiempo, los flujos de capital hacia activos refugio siguen respaldando al dólar en un contexto de elevada incertidumbre geopolítica. Sin embargo, dentro de la política monetaria europea puede generarse una fuerza compensatoria, dado que la posible reducción del diferencial de tipos entre el BCE y la Reserva Federal históricamente es siempre uno de los factores que más influyen en los movimientos del mercado de divisas. La resolución de este tira y afloja probablemente dependa de las dos próximas reuniones de ambos bancos centrales. Un compromiso más estricto del BCE con un calendario concreto de endurecimiento monetario el próximo 19 de marzo, combinado con una postura ligeramente más laxa de la Reserva Federal, crearía las condiciones óptimas para una vuelta a niveles de 1,16–1,17.

OTROS COMENTARIOS

Las cifras de producción y consumo de la Organización Internacional del Café (la OIC) para la campaña cafetera 2024/25 se mantienen sin cambios, estimadas en 177,5 y 175,1 millones de sacos, respectivamente, lo que resulta en un superávit de 2,4 millones, tras años de importantes déficits.

En comparación, **el informe semestral del Servicio Agrícola Exterior (FAS) del USDA**, publicado el 18 de diciembre, proyectó que la producción mundial de café en 2025/26 aumentará un 2% interanual, alcanzando la cifra récord de 178,85 millones de sacos. Esto se debe a una disminución del 4,7% en la producción de arábica, que se sitúa en 95,5 millones de sacos, y a un aumento del 10,9% en la producción de robusta, que alcanza los 83,35 millones de sacos. El FAS prevé a su vez que la producción de café de Brasil en 2025/26 disminuirá un 3,1% interanual, hasta alcanzar los 63 millones de sacos, y que la producción de café de Vietnam en 2025/26 aumentará un 6,2% interanual, hasta un el máximo de los últimos cuatro años de 30,8 millones de sacos. El FAS prevé también que las existencias finales de 2025/26 disminuirán un 5,4%, hasta los 20,15 millones de sacos, frente a los 21,3 millones del ciclo 2024/25.

Nadie sabe cuánto tiempo durará el **conflicto en Irán**; por ahora, permanece sin resolverse a corto plazo y continúa escalando, tras los ataques a buques en el Golfo y los nuevos incidentes en Dubái e Irak. Los fundamentales del café siguen apuntando a la baja, mientras que las noticias macroeconómicas brindan apoyo a los precios de los commodities. Esta dinámica podría mantener al mercado de forma lateral el tiempo suficiente para que las noticias relacionadas con el clima introduzcan mayor volatilidad hacia finales de abril. Como factor bajista, los fondos de inversión han reducido su posición larga neta durante cinco semanas consecutivas en arábica, con los últimos datos de la CFTC que muestran una venta neta de 513 lotes para una posición larga neta de 12.363 lotes, la más pequeña desde octubre de 2023.

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.