

Semana 36**Del 31 de agosto al 4 de septiembre 2026**

La semana pasada, la economía de Estados Unidos creó 162 mil empleos en agosto superando las expectativas del mercado de 53 mil. Esto impulsó el rendimiento de los bonos del Tesoro a dos años hasta 4,425%, su máximo desde enero 2025, y elevó al 58% la probabilidad de un alza de tasas de interés en la reunión de la Reserva Federal del 15 y 16 de septiembre. Los mercados aguardan ahora los datos de inflación de esta semana, que servirán como el insumo final antes de la postura monetaria de la Fed, mientras el petróleo alcanza su mayor alza semanal desde julio en medio del repunte de las tensiones en Oriente Medio.

En el mercado del café se mantiene una clara tendencia a la baja en sus precios y *spreads* (diferenciales entre los meses de los contratos), impulsada por una mayor liquidez de oferta física y un panorama meteorológico favorable en las principales zonas productoras. En la bolsa ICE, tanto el contrato de Arábica como el de Robusta se han visto presionados por la venta constante de los especuladores ante el pico de flujo de la cosecha. A pesar de esto, los precios siguen siendo muy altos desde una perspectiva histórica. Aunque las cotizaciones globales se moderan tras encontrar fuertes resistencias, el diferencial de precio entre ambos granos se mantiene amplio y el mercado sigue atento a la evolución del clima y el impacto del fenómeno de El Niño a largo plazo como el principal factor de riesgo para la oferta futura.

Durante la semana, las existencias certificadas de Arábica cayeron y se ubicaron en 223,7 mil sacos, mientras que las de Robusta aumentaron a 5.004 lotes. Para la semana, se estima una posición de especuladores en Arábica de +8 mil lotes y de +21 mil lotes en Robusta. El soporte para Arábica se ubicará en 290 ¢/lb y la resistencia en 317 ¢/lb.

En Brasil, el fin de la cosecha de Arábica y el sobrecupo en almacenes aceleraron las ventas de los caficultores, aumentando la oferta local y presionando a la baja los precios tanto del Arábica (caída cercana a BRL 200) como del Conilon (que cedió de BRL 1.030 a BRL 970). Los productores han tenido que ajustar a la baja sus expectativas de precio. Esta tendencia se vio reforzada por pronósticos de lluvia que activarían la floración, con un panorama favorable para la segunda mitad de septiembre. Mientras tanto, el mercado de exportación se mantiene activo con volúmenes al alza. En el ámbito macroeconómico, la bolsa local muestra un tono positivo y menores tasas de interés, pese a la debilidad del real frente al dólar (BRL 5,10 por USD) y la incertidumbre política.

En Colombia, la oferta de café se mantiene ajustada debido a que los productores continúan reteniendo el grano a la espera de mejores precios, pese a que ya empiezan a aparecer los primeros volúmenes de la nueva cosecha en el norte. Aunque el clima seco ha favorecido la recolección y el secado, el fenómeno de El Niño genera incertidumbre por lluvias irregulares, lo que refuerza los temores de una cosecha menor. A su vez, las exportaciones del primer semestre cayeron un 18% respecto al mismo periodo del año anterior. Ante este panorama de liquidez reducida, la demanda opera con cautela, enfocada en atender necesidades de corto plazo mientras aguarda a que los diferenciales disminuyan. El dólar perdió un acumulado de \$76 pesos desde el lunes (\$3.202,79), cerrando la semana en \$3.126,17 COP/USD el viernes, favorecido por el aumento en el precio del petróleo. Sin embargo, los analistas están a la expectativa de un incremento en las tasas por parte de la Reserva Federal que vuelva a fortalecer la divisa.

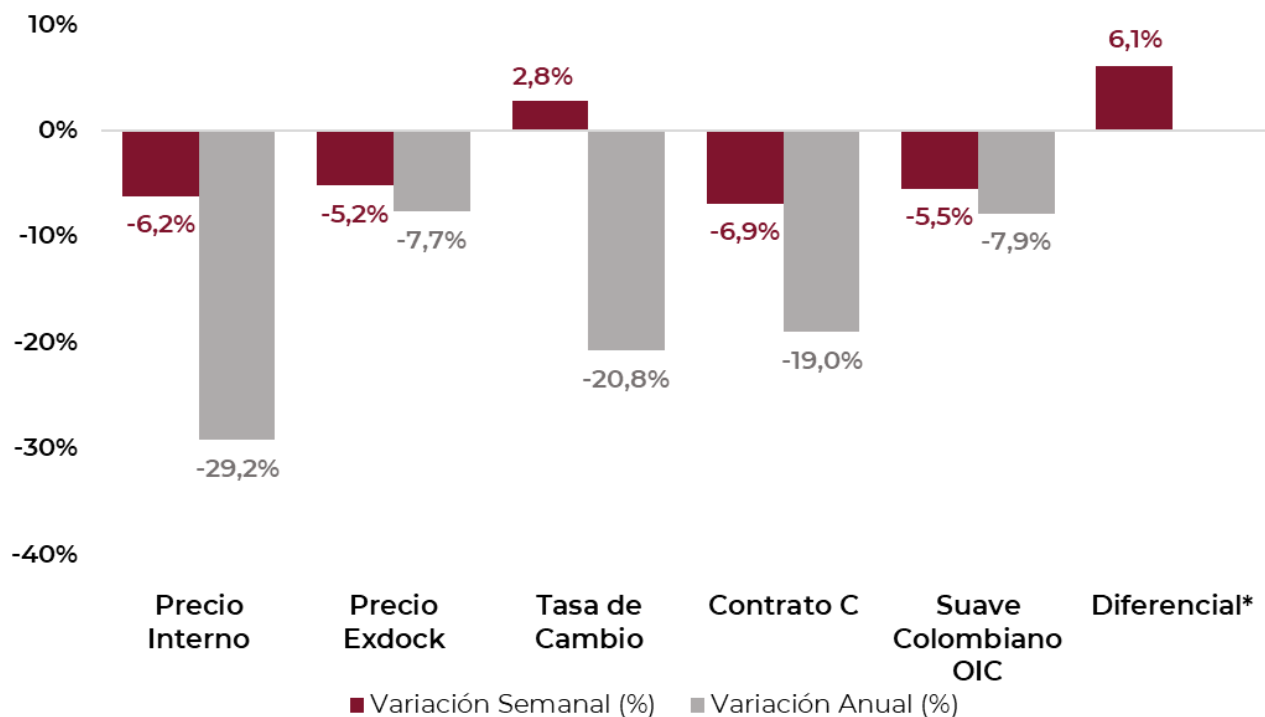
En Vietnam, las constantes lluvias favorecieron la segunda ronda de fertilización, aunque la actividad comercial se ralentizó por las consecutivas caídas del Robusta en bolsa, llevando los precios en finca a debilitarse hacia el rango de los 90.000 - 94.000 VND/kg. La demanda busca café de la nueva cosecha, pero ante la escasa oferta de los productores, los exportadores han tenido que elevar sus diferenciales, alcanzando el rango de +200/+300 FOB para embarques inmediatos.

Fuentes: Volcafé Coffee Market Overview (4 de septiembre), La República (4 de septiembre).

Tabla resumen¹

Precios	Valor Esta semana	Valor Semana Pasada	Valor misma semana - año pasado	Variación Semanal (%)	Variación Anual (%)
Precio Interno	\$ 2.128.571	\$ 2.270.000	\$ 3.007.857	-6,23%	-29,2%
Precio Exdock	376,45	397,09	407,70	-5,20%	-7,7%
Tasa de Cambio	\$ 3.177	\$ 3.090	\$ 4.010	2,81%	-20,8%
Contrato C	302,0	324,4	373,0	-6,89%	-19,0%
Suave Colombiano OIC	373,0	394,7	404,8	-5,49%	-7,9%
Diferencial*	70,0	66,0	26,2	6,06%	167,2%
Contrato RC	3.432,6	3.607,4	4.440,8	-4,85%	-22,7%

Variación semanal y anual de los precios

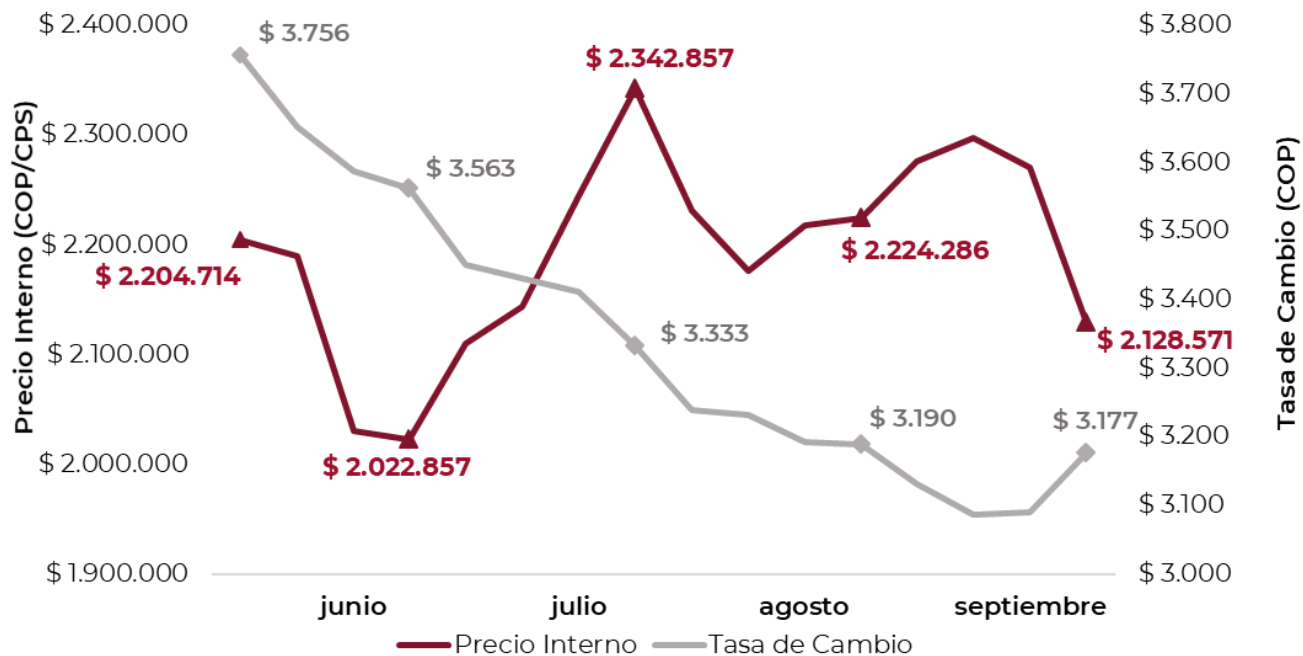


Fuente: Almacafé/ Superfinanciera/ ICE/ OIC/ Volcafé –Elaboración Dirección de Investigaciones Económicas.

¹La posición relevante del Contrato C, fue ajustada acorde al interés abierto (número de contratos que quedan abiertos al término del cierre de la sesión). Por esta razón, esta cifra puede no corresponder con nuestros reportes anteriormente publicados.

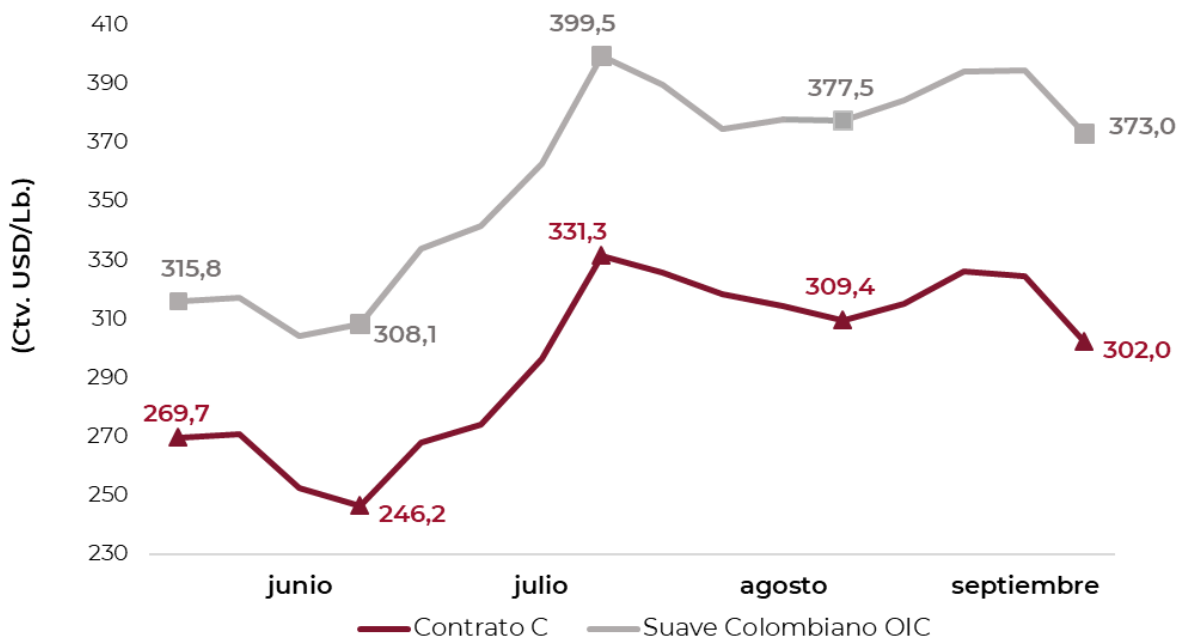
*El diferencial del café ha alcanzado alrededor de 2,67 veces el valor reportado en la misma semana del año pasado (variación del 167,2%), en donde alcanzaba 26,2 ¢/lb.

Histórico precio interno y Tasa de cambio



Fuente: Almacafé/ Superfinanciera –Elaboración Dirección de Investigaciones Económicas.

Histórico Contrato C y Suaves Colombianos OIC



Fuente: ICE/ OIC - Elaboración Dirección de Investigaciones Económicas.

www.federaciondecafeteros.org

