

Semana 39**Del 21 al 25 de septiembre 2026**

La semana pasada el rendimiento del bono estadounidense a 10 años alcanzó el 5,209 % el viernes, su nivel más alto en 19 años, y el del bono a 30 años llegó a su máximo desde 2004. Además, los comentarios con tono restrictivo de la Reserva Federal y el aumento en la actividad empresarial a máximos de más de cinco años aumentaron la probabilidad de una subida de tipos en octubre al 71%, frente al 50% estimado anteriormente. El precio del petróleo osciló bruscamente: cayó por debajo de los 100 dólares al normalizarse el flujo de suministro saudí en Ormuz, pero luego el crudo Brent se disparó más de un 3% por encima de los 106 dólares ante las amenazas de Irán de extender la guerra.

En el mercado del café Arábica la semana fue tranquila, con bajos volúmenes de contratos a futuro y baja volatilidad. La tendencia aún parece bajista, pero con cierto soporte debido a compras de los tostadores alrededor de los 270 ¢/lb. Las ventas de Brasil continúan a diario y los diferenciales no se han recuperado a pesar de la caída en precios. Los especuladores están apostando a que el precio del café seguirá bajando y gradualmente continúan vendiendo contratos para aumentar sus apuestas a la baja. En el mercado del Robusta, la tendencia es más bajista que en el mercado del Arábica. La volatilidad implícita está cerca de mínimos de varios años y los *spreads* se mantienen débiles. Los especuladores todavía mantienen una pequeña posición a favor de que el precio aumente, pero han vendido mucho en las últimas semanas.

Durante la semana, las existencias certificadas de Arábica aumentaron y se posicionaron en 254.304 sacos. Las existencias certificadas de Robusta aumentaron a 5.398 lotes. Para la semana, se estima una posición de especuladores en Arábica de -5 mil lotes y de +3 mil lotes en Robusta. El soporte para Arábica se ubicará en 270 ¢/lb y la resistencia en 293 ¢/lb.

En Brasil, las ventas registraron un incremento la semana pasada. El café Arábica mantuvo un buen flujo de volumen, manteniendo los mismos diferenciales que en la semana previa. Se prevé que las exportaciones de septiembre podrían superar los 4,1 millones de sacos. El real brasileño (BRL) se depreció, pasando de 5,10 a principios de la semana a cerrar cerca de 5,19, impulsado por las expectativas de subida de tipos de interés en Estados Unidos. Durante la semana se registraron nuevamente buenas precipitaciones en las regiones productoras de café Arábica, lo que favoreció una mayor floración.

En Colombia, las ventas por parte de los productores permanecen altamente sensibles ante cambios en los precios de los futuros. Los productores están reteniendo existencias, lo que ha restringido la disponibilidad en el mercado, a pesar del aumento en volumen procedente de la cosecha del norte. Las condiciones de exportación permanecen retadoras, ya que los compradores están esperando diferenciales más bajos del café colombiano. Además, las preocupaciones climáticas persisten a medida que el fenómeno de El Niño se intensifica y las altas temperaturas y menores lluvias generan riesgos para el desarrollo de la cosecha y la calidad de los granos. Por su parte, el peso colombiano se consolidó como la moneda que más se depreció en la región durante la semana pasada, tras acumular un repunte del 5,64% (un aumento de \$177,88 pesos, pasando de \$3.151,73 a \$3.329,61 COP/USD). En general, el dólar se fortaleció frente a la mayoría de las monedas del mundo, debido a los aumentos en tasas de interés por parte de la FED y la consolidación de expectativas de posteriores aumentos. Esta semana, el mercado financiero enfoca su atención en la sesión del miércoles 30 de septiembre, cuando el Banco de la República decidirá sobre la tasa de interés local.

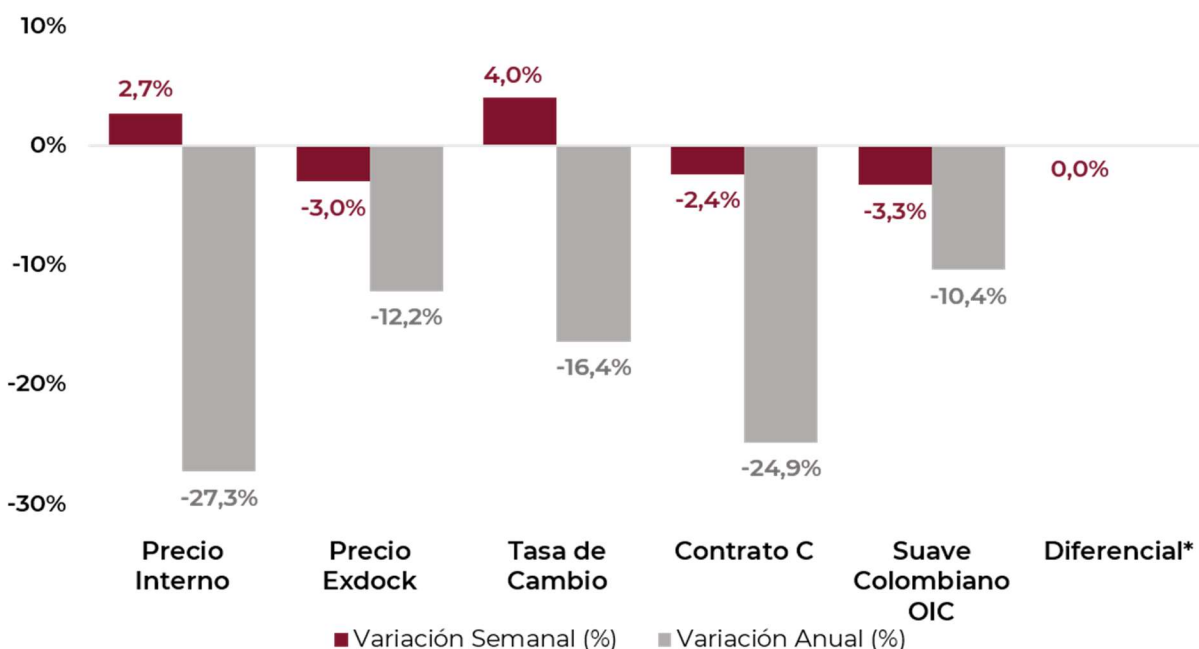
En Vietnam, el café de la nueva cosecha ha comenzado a llegar al mercado, aunque en volúmenes muy limitados. Las ofertas de compra para la nueva cosecha, situadas en torno a los 85.000 VND/kg, están siendo ignoradas por los productores con buena solvencia financiera. Se prevé que las lluvias regresen a todas las regiones productoras de Robusta y Arábica la próxima semana.

Fuentes: Volcafé Coffee Market Overview (25 de septiembre), El Espectador (27 de septiembre), Portafolio (28 de septiembre).

Tabla resumen¹

Precios	Valor Esta semana	Valor Semana Pasada	Valor misma semana - año pasado	Variación Semanal (%)	Variación Anual (%)
Precio Interno	\$ 2.076.000	\$ 2.021.429	\$ 2.855.857	2,70%	-27,3%
Precio Exdock	348,20	359,11	396,55	-3,04%	-12,2%
Tasa de Cambio	\$ 3.238	\$ 3.112	\$ 3.874	4,02%	-16,4%
Contrato C	275,7	282,5	366,9	-2,42%	-24,9%
Suave Colombiano OIC	342,1	353,8	381,9	-3,33%	-10,4%
Diferencial*	72,0	72,0	23,4	0,00%	207,7%
Contrato RC	3.314,2	3.446,6	4.182,4	-3,84%	-20,8%

Variación semanal y anual de los precios

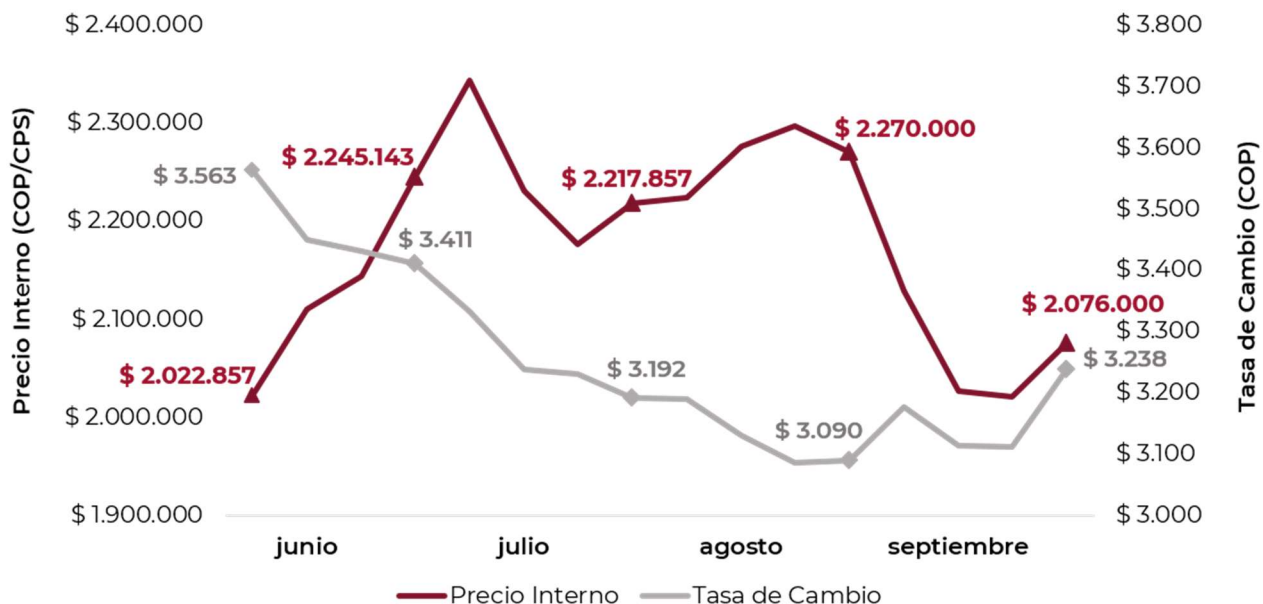


Fuente: Almacafé/ Superfinanciera/ ICE/ OIC/ Volcafé –Elaboración Dirección de Investigaciones Económicas.

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.

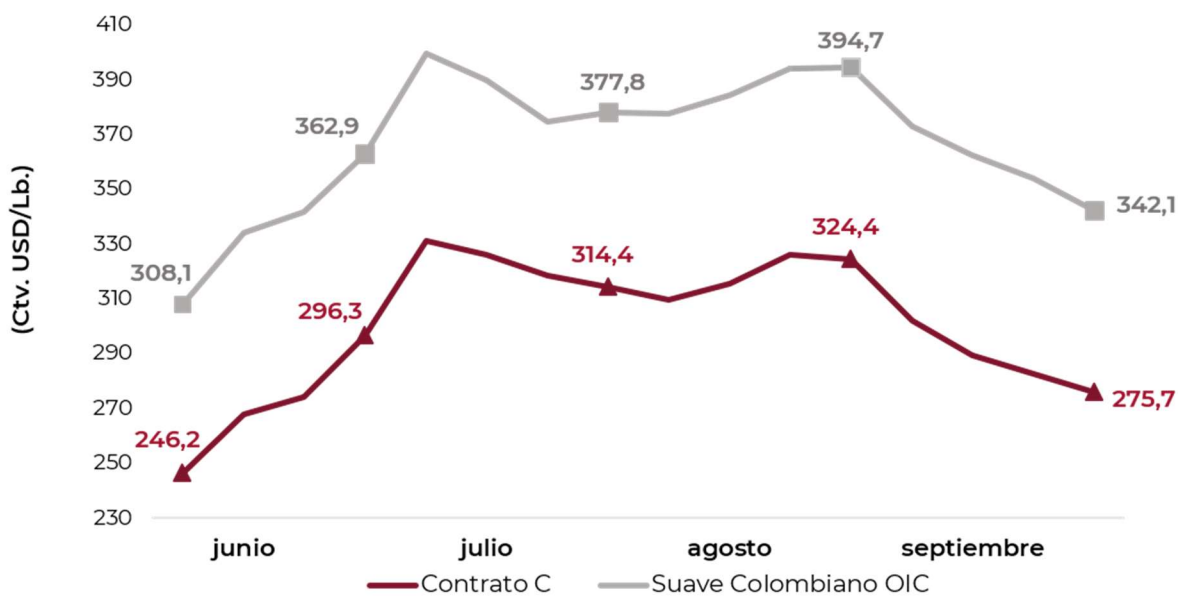
*El diferencial del café ha alcanzado alrededor de 3,08 veces el valor reportado en la misma semana del año pasado (variación del 207,7%), en donde alcanzaba 23,4 ¢/lb.

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

