



CAFEX
34 CONGRESO DE LA CAFICULTURA
GUATEMALA

Panorama De Precios del Café 2025/2026

Lo que Ocorre, Lo Que Viene y Como Prepararse?

ALBERT SCALLA

Sr. Vice President of Trading

STONEX Financial Inc. - Division FCM



65
AÑOS





Descarga de Responsabilidad

Este material debe interpretarse como la solicitud de una cuenta, orden y/o servicios proporcionados por la División FCM de StoneX Financial Inc. ("SFI") (NFA ID: 0476094) o StoneX Markets LLC ("SXM") (NFA ID: 0449652) y representa las opiniones y puntos de vista del autor. No constituye una recomendación individualizada ni tiene en cuenta los objetivos comerciales, situaciones financieras o necesidades particulares de clientes individuales. Además, este material no debe interpretarse como material de investigación. La negociación de derivados como futuros, opciones y productos extrabursátiles (OTC) o "swaps" puede no ser adecuada para todos los inversores. La negociación de derivados implica un riesgo sustancial de pérdida y usted debe comprender completamente los riesgos antes de operar. Los resultados anteriores no son necesariamente indicativos de resultados futuros.

Todas las referencias y discusiones sobre productos o swaps OTC se realizan únicamente en nombre de SXM. Todas las referencias a futuros y opciones sobre negociación de futuros se hacen únicamente en nombre de SFI. Los productos de SXM están destinados a ser comercializados únicamente por personas o empresas que califiquen según las reglas de la CFTC como "Participantes de contrato elegibles" ("ECP") y que hayan sido aceptados como clientes de SXM.

SFI y SXM no son responsables de ninguna redistribución de este material por parte de terceros, ni de ninguna decisión comercial tomada por personas que no estén destinadas a ver este material. La información contenida en este documento se obtuvo de fuentes que se consideran confiables, pero no se garantiza su exactitud. Comuníquese con el personal designado de SFI o SXM para obtener asesoramiento comercial específico que se ajuste a sus preferencias comerciales.

Prohibida la reproducción o uso en cualquier formato sin autorización. © Copyright 2025. Todos los derechos reservados.

LAS MATERIAS PRIMAS

PANDEMIA

FERTILIZANTES

CLIMAS

INFLACIÓN

ARANCELES !

DOLLAR
EUA

GUERRA(s)

FLETES

COMODITIES

ENERGIAS

RECESION

MONEDAS



CAFEX
34 CONGRESO DE LA CAFICULTURA
GUATEMALA



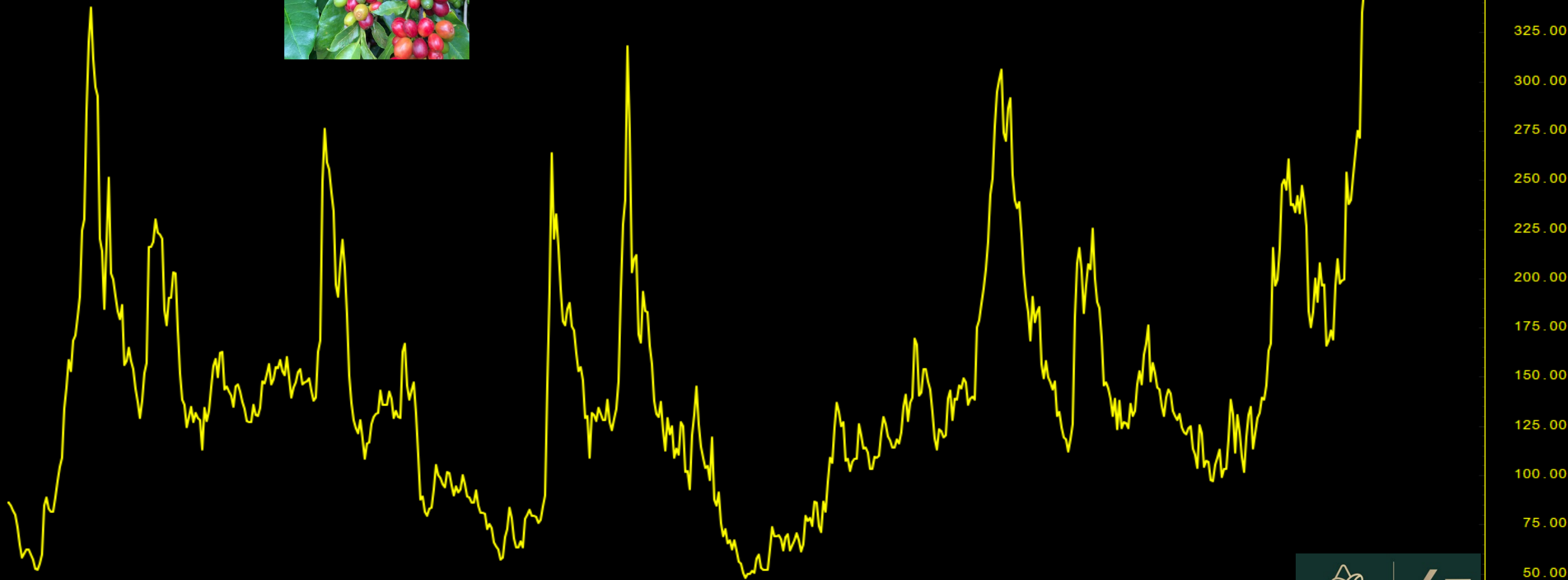
65
AÑOS

\$4.40

\$5.800

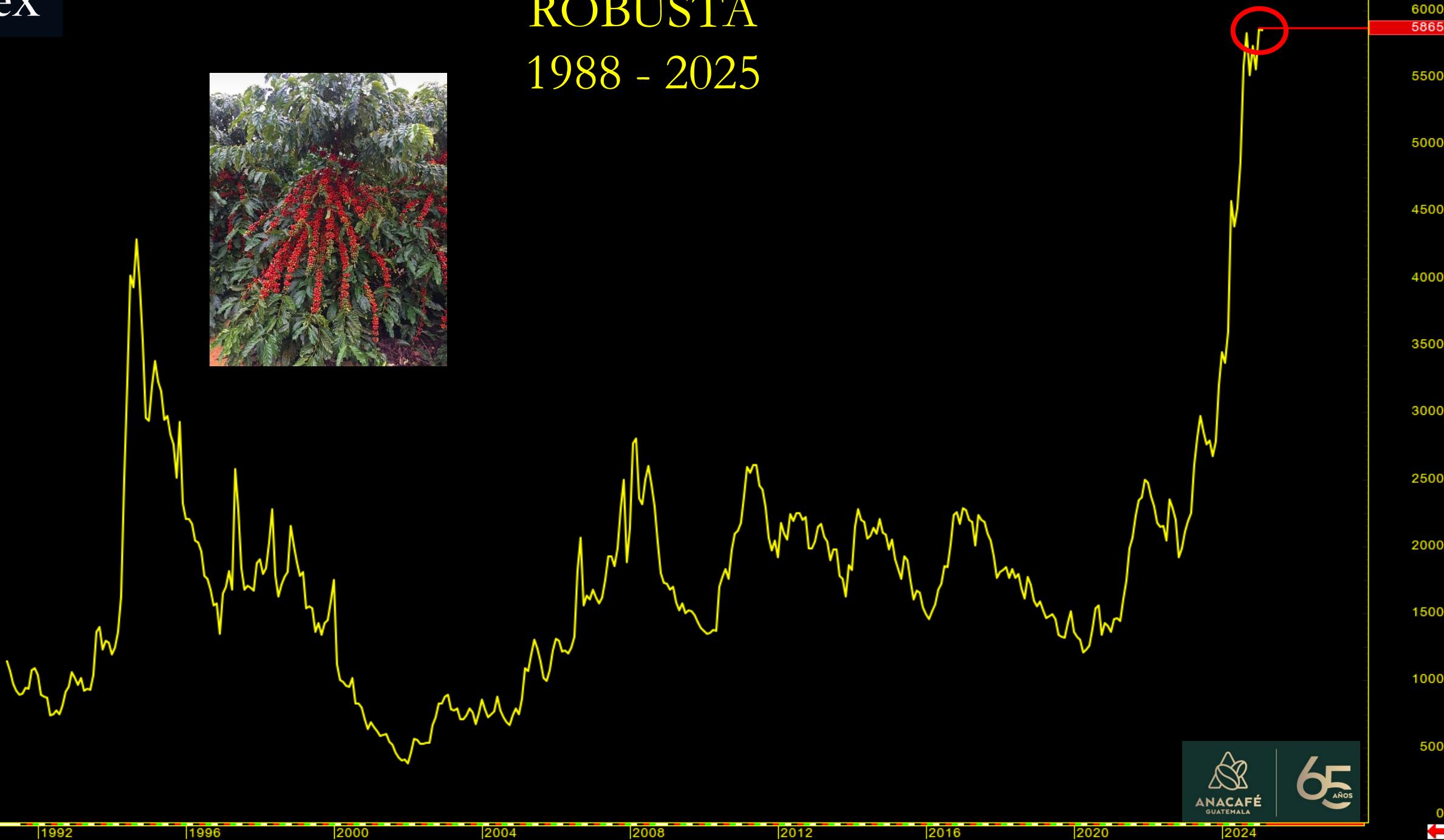
ARABICA

1974 - 2025



ROBUSTA

1988 - 2025



ARABICA



ANACAFE 2024

\$2.90

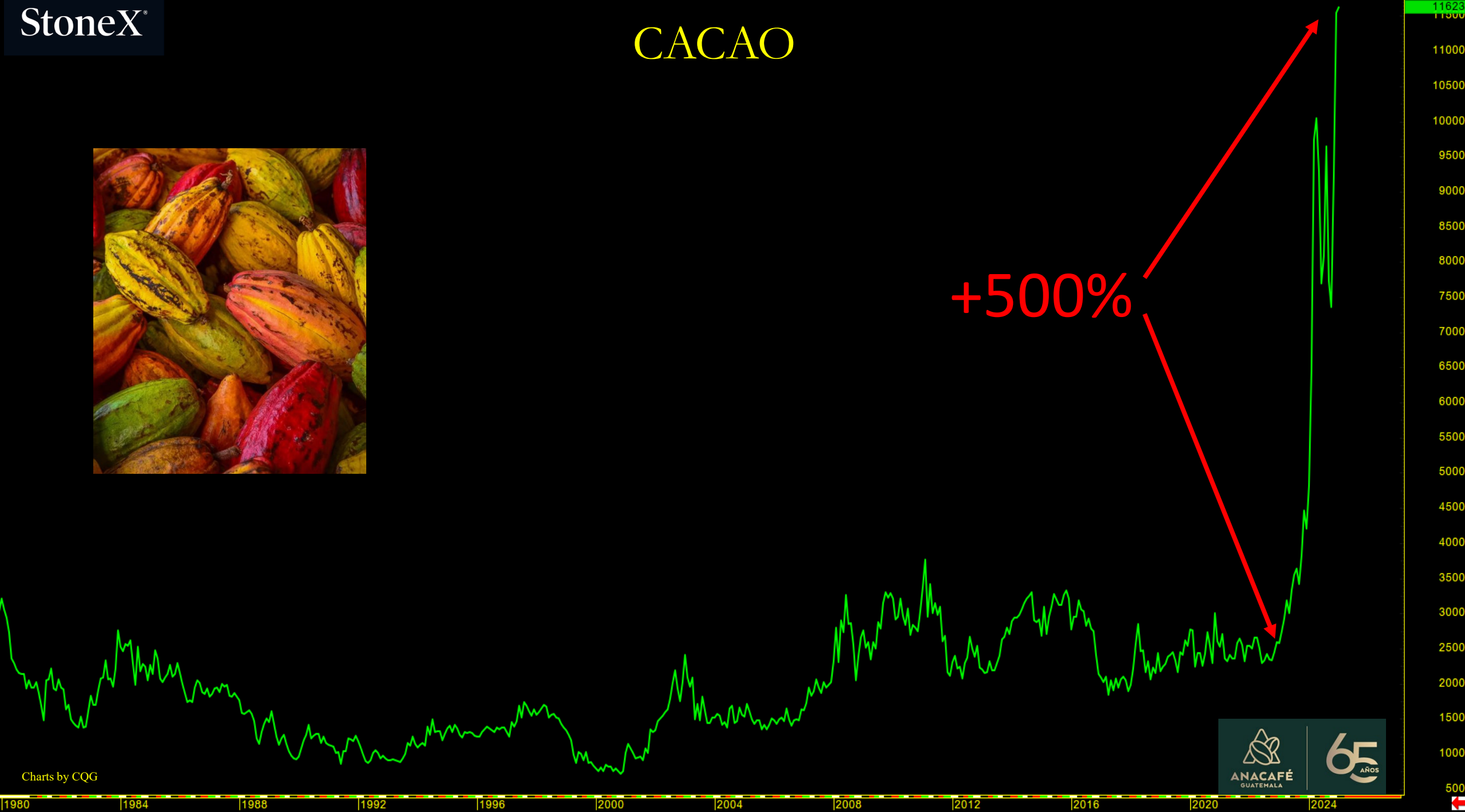
-35%

\$4.40

CACAO

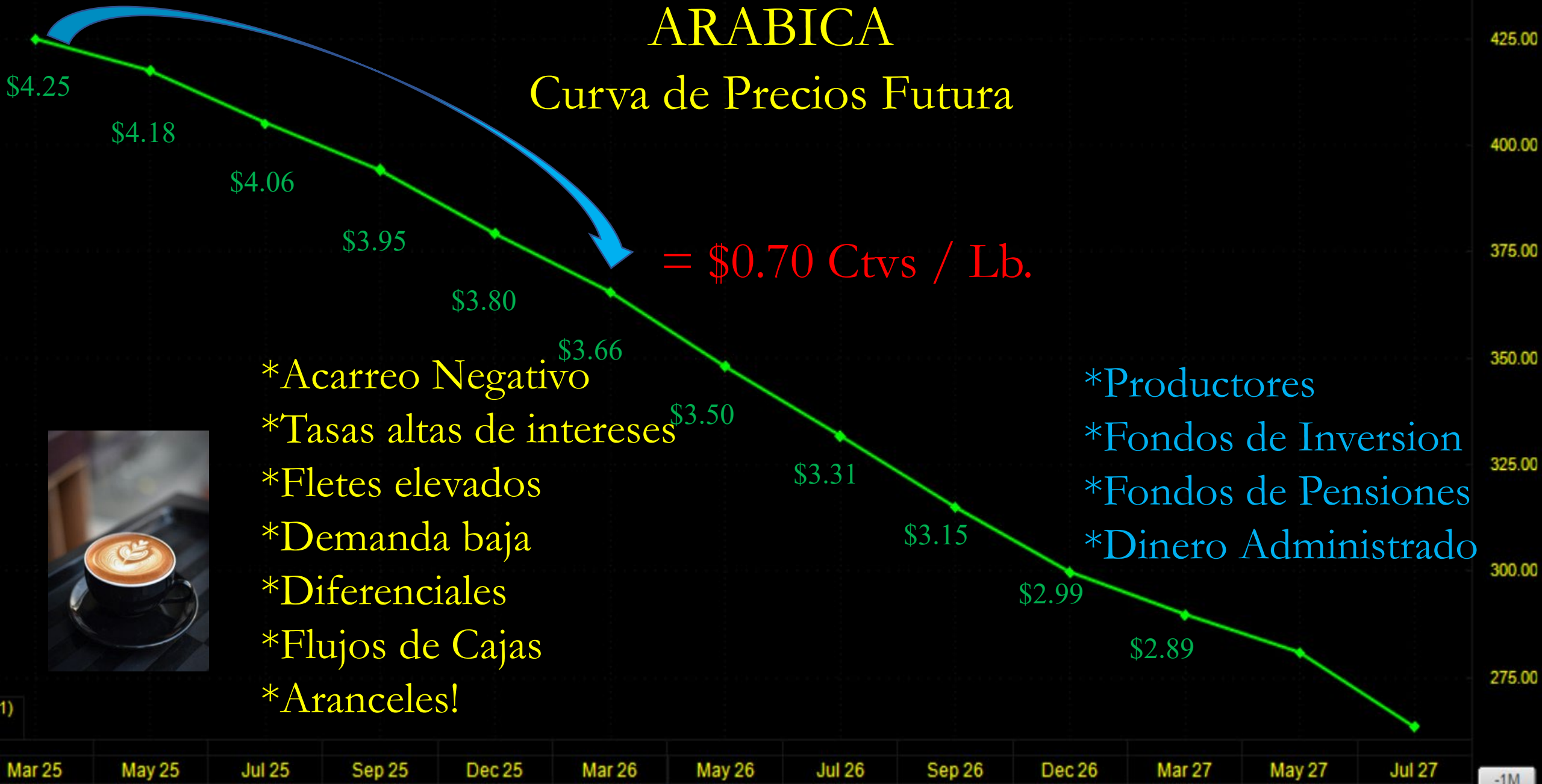


+500%



ARABICA

Curva de Precios Futura



= \$0.70 Ctns / Lb.

- *Acarreo Negativo
- *Tasas altas de intereses
- *Fletes elevados
- *Demanda baja
- *Diferenciales
- *Flujos de Cajas
- *Aranceles!

- *Productores
- *Fondos de Inversion
- *Fondos de Pensiones
- *Dinero Administrado



Volatilidad



RIESGOS!

3 INGREDIENTES DE LA VOLATILIDAD EN LOS PRECIOS

1- CLIMAS

2- FACTORES MACROS

3- OFERTA & DEMANDA



CAFEX
34 CONGRESO DE LA CAFICULTURA
GUATEMALA

PEXELS.com



65
AÑOS



CAFEX

33 CONGRESO DE LA CAFICULTURA
GUATEMALA



CLIMAS

2019 - 2025

CLIMAS!



43 Meses de La Niña (Octubre 2019)

11 Meses de El Niño (Marzo 2023)

CLIMAS!



1. Octubre 2019 (LA Nina)

(Intensidad: Fuerte)

- Aceite de Palma primer efecto
- Café Octubre 2020 (sequia)
- Café triple Helada Julio 2021
- (43 Meses de La Niña)

2. Marzo 2023 (El Nino)

(Intensidad: Fuerte)

- Café (Robustas)/ Cacao
- Afectados fuertemente por la final de La Nina y La entrada de El Nino
- Precios Cacao +500%
- (12 Meses de El Niño)

SEPT/ OCT 2024 (BRASIL)



- 145 Dias sin Lluvias
- Temperaturas de 35° - 43°

BRASIL



BRASIL

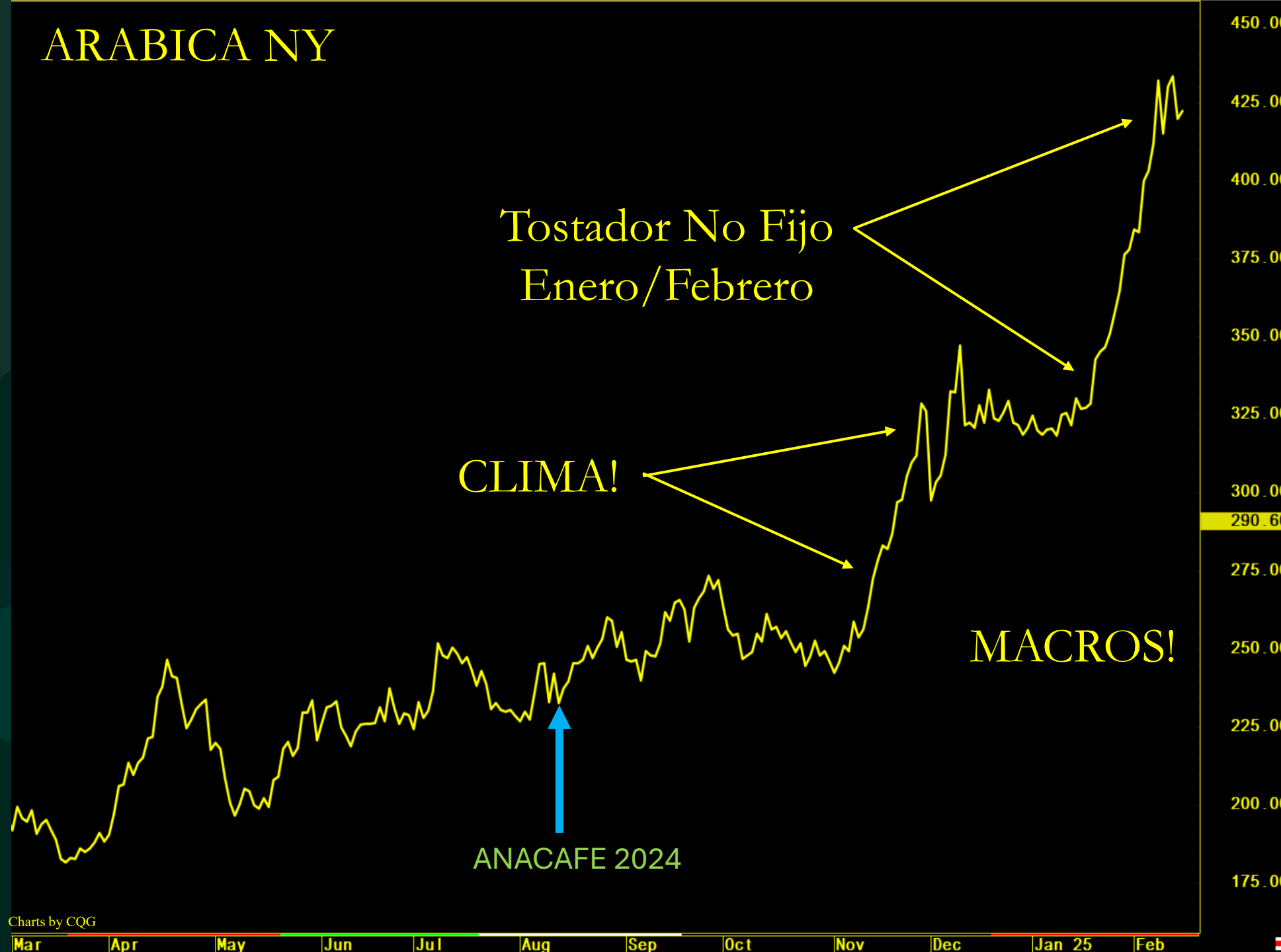


ARABICA NY



CAFEX

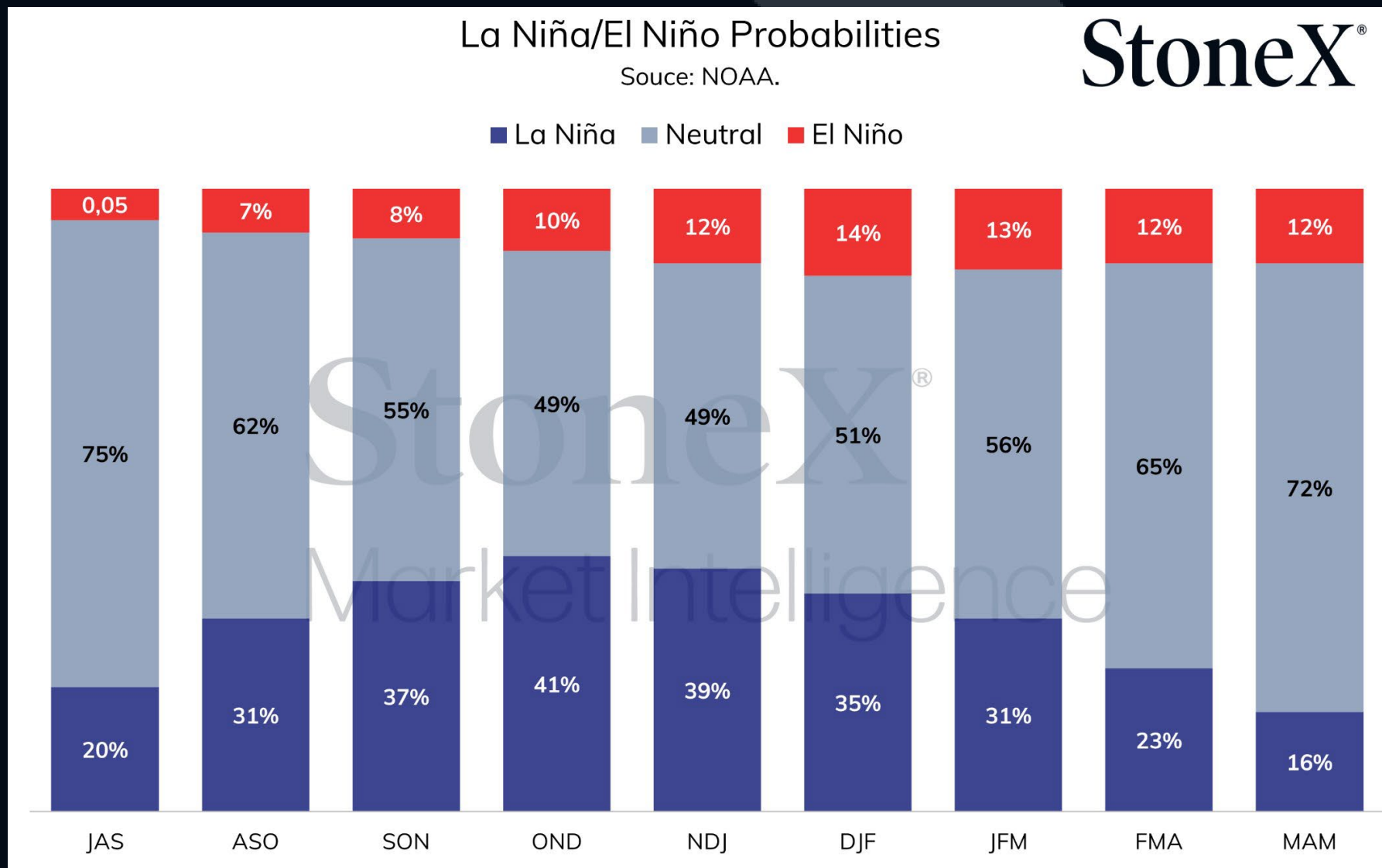
34 CONGRESO DE LA CAFICULTURA
GUATEMALA



Charts by CQG

PROBABILIDADES

(ENSO: El Niño Índice de Oscilación del Sur)



StoneX®

— 100 years —

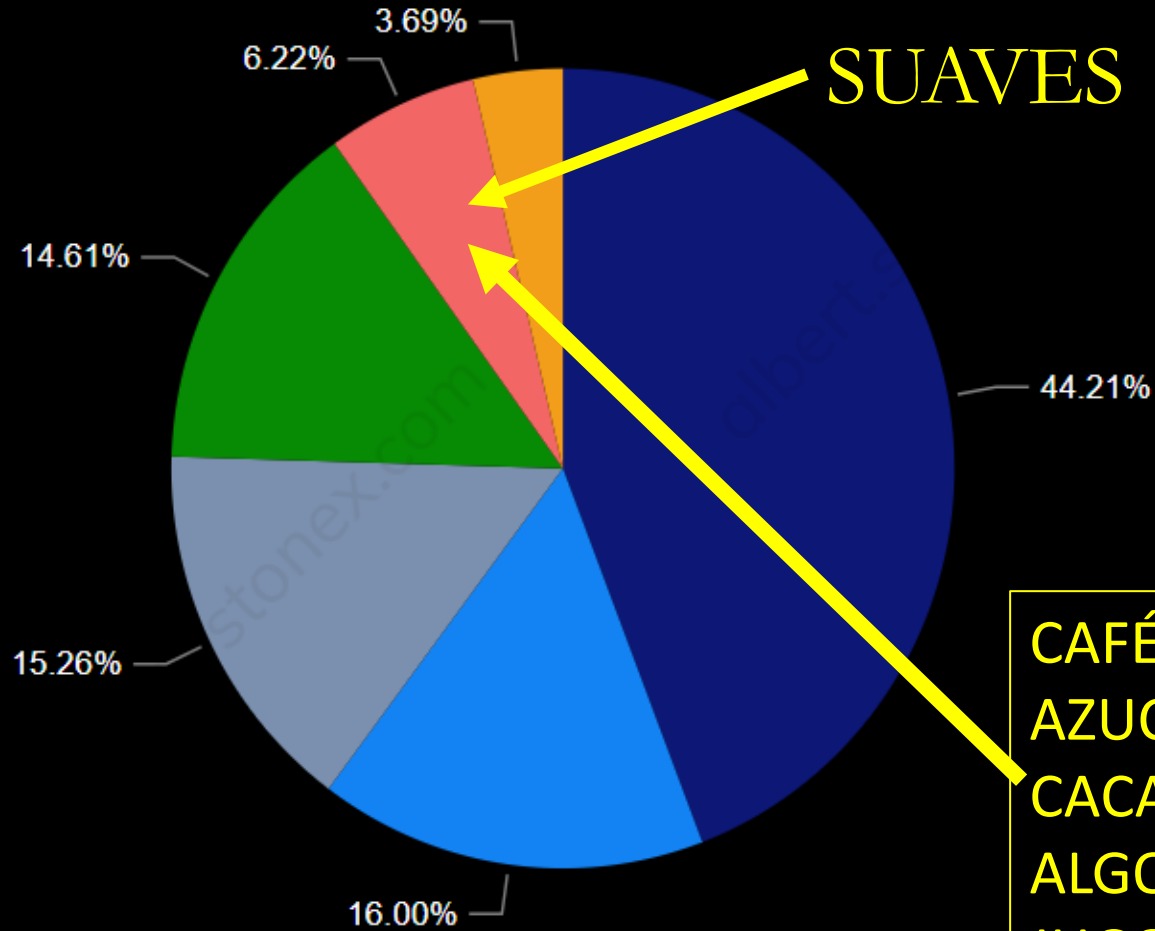
MACROS



EL FLUJO DEL DINERO

StoneX Commodity Tracker Target Weights by Commodity Sector

Energy Industrial Metals Precious Metals Grains Softs Livestock



StoneX Commodity Tracker YTD



EL FLUJO DEL DINERO

The StoneX Commodity Tracker

[Watch Tutorial](#)

Navigating Pages

[Summary](#)[Overall Tracker](#)[Energy](#)[Industrial Metal](#)[Precious Metal](#)[Grain & Oilseed](#)[Soft](#)[Livestock](#)[Analysis](#)[1 Week](#)[1 Month](#)[3 Month](#)[YTD](#)[1 Year](#)[3 Year](#)

As of

1/17/2025

Index Value

% Change
versus prior year

MoneyFlow*

MoneyFlow* Change
versus prior year

StoneX Commodity Tracker - Last Year



StoneX Commodity Tracker

702.4

15.8%

\$326.3bn

70.3bn

Sub-Tracker: Energy

465.0

14.8%

\$101.3bn

12.8bn

Sub-Tracker: Industrial Metal

461.5

14.4%

\$66.0bn

15.1bn

Sub-Tracker: Precious Metal

775.8

35.8%

\$76.1bn

28.5bn

Sub-Tracker: Grain & Oilseed

240.7

-5.9%

\$42.9bn

-345.2M

Sub-Tracker: Soft

494.3

26.9%

\$22.4bn

4.7bn

Sub-Tracker: Livestock

267.6

14.0%

\$17.6bn

9.5bn

“El Dinero Caliente en las Materias Primas Está Apostando en los Trópicos”

Feb 2025

Bloomberg

● [Live TV](#) [Markets](#) ▾ [Economics](#) [Industries](#) [Tech](#) [Politics](#) [Businessweek](#) [Opinion](#) [More](#) ▾

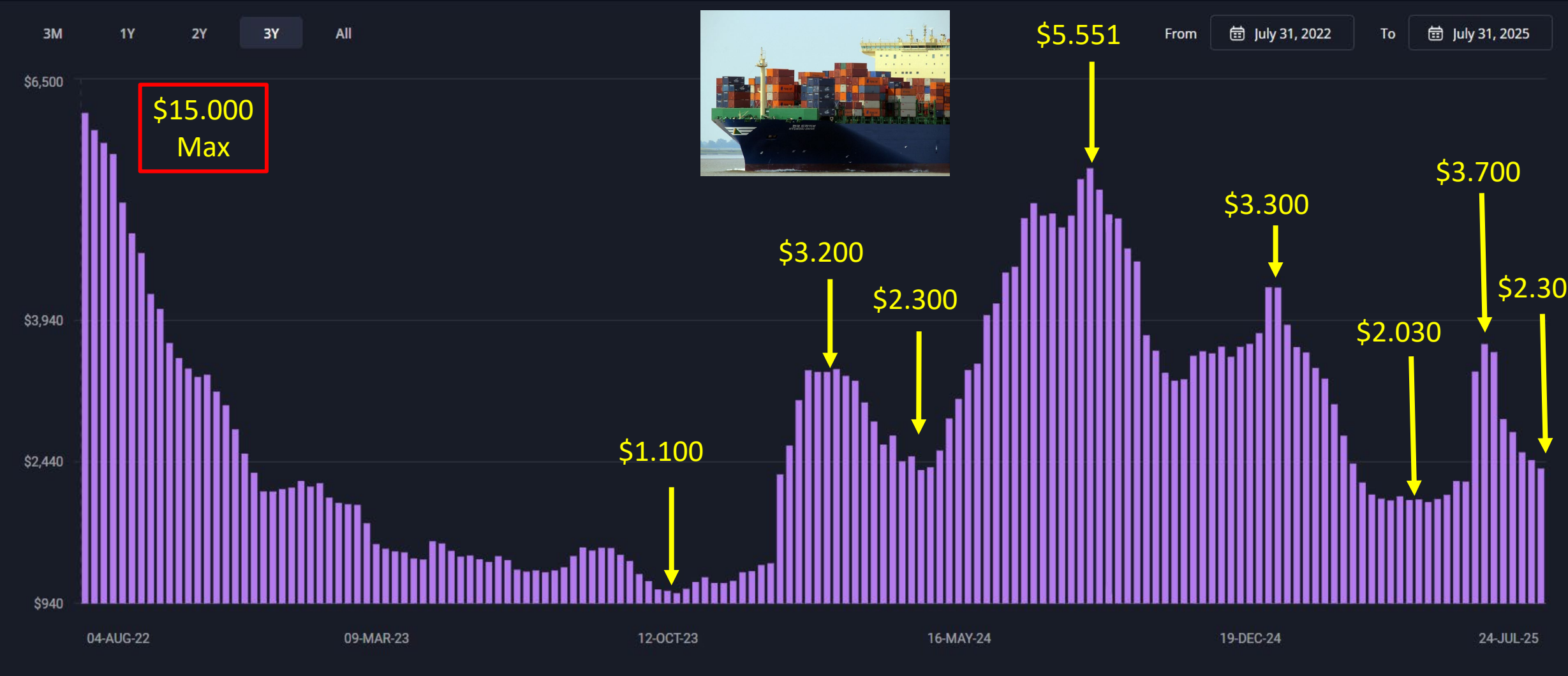
[Opinion](#) | David Fickling, Columnist

The Hot Money in Commodities Is Betting on the Tropics

That's a harbinger of the financial damage that climate change will continue to wreak across the world.

February 9, 2025 at 4:00 PM EST

INDICE GLOBAL DE CONTENEDORES





CAFEX

33 CONGRESO DE LA CAFICULTURA
GUATEMALA



ANACAFÉ
GUATEMALA

ARANCELES

ARABICA

2023 - 2025

SUBIDA:

Fijaciones Contrato Marzo
Lluvias en Brasil de Febrero

CORRECCION:

Mercado de Compradores Desaparece
Diferenciales Desploman

3 ABRIL

ARANCELES

10% = -40Ctvs

425.00

398.45

375.00

350.00

325.00

300.00

275.00

250.00

225.00

200.00

175.00

150.00

INVENTARIOS CERTIFICADOS de BOLSA

Abril 3

CAFÉ

ARANCELES!

CACAO



CRB Indice de Materias Primas



ARANCELES !

China	145%	125%	80%	50%	+10% (BRICS)
Vietnam	46%	20%			
Indonesia	32%	19%	+10%		
India	25%		+10%		
Nicaragua	18%				
Brasil	50%				
Costa Rica	15%				
Colombia	10%				
Guatemala	10%				
Otros	10 to 24%				

Exención de 90 días a 10%

~~JULIO 8~~

~~Agosto 1~~

Agosto 7

+10% = 60%?

Trump Controlled Chaos!

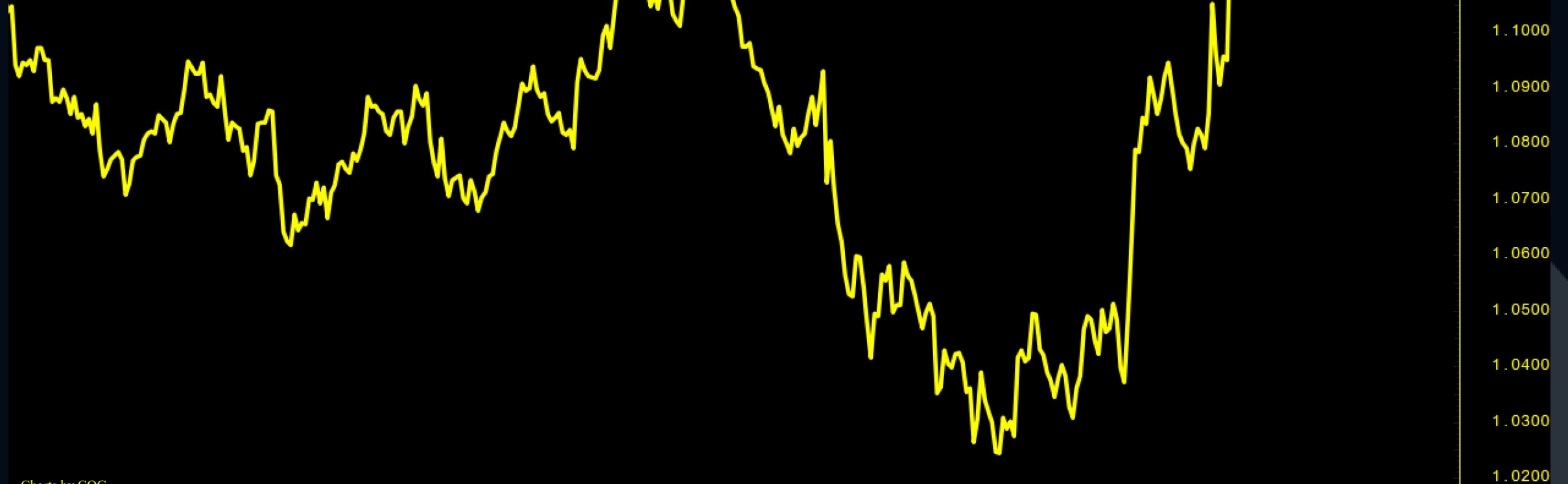


INDICE del DOLLAR



Tasa de Interés EUA = 4.25%

EURO / USD



Charts by CQG

Jan 24 Feb Mar Apr May Jun Jul Aug Sep Oct Nov Dec Jan 25 Feb Mar Apr May Jun



Objetivos Principales de las Negociaciones Comerciales CHINA

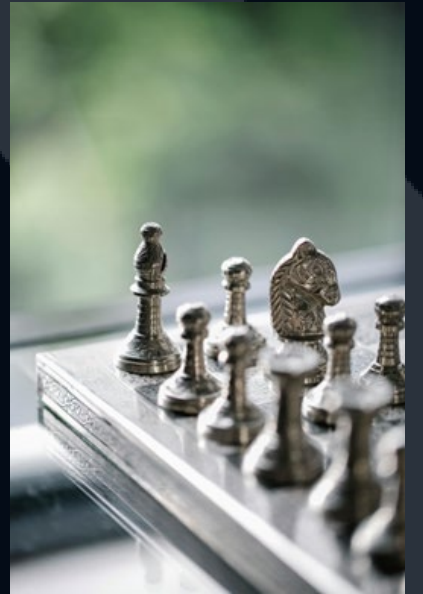
- ~~1. Aranceles~~
2. Restricciones y Controles a la Importación
3. Robo de Propiedad Intelectual
- ~~4. Fentanilo y Otras Drogas Sintéticas~~



LOS PROBLEMAS ECONÓMICOS DE CHINA

El envío de contenedores de China a EE. UU. ha caído hasta en un 60%

Los buques de carga que llegan al puerto de Los Ángeles han disminuido un 33% año tras año



MAPA DE ASIA... Y LA TRANSFERENCIA DE FABRICACION

- *Reducir la influencia de China
- *Reorganización de Centros de Producción
- *Destinos laborales de bajos ingresos en los principales países asiáticos

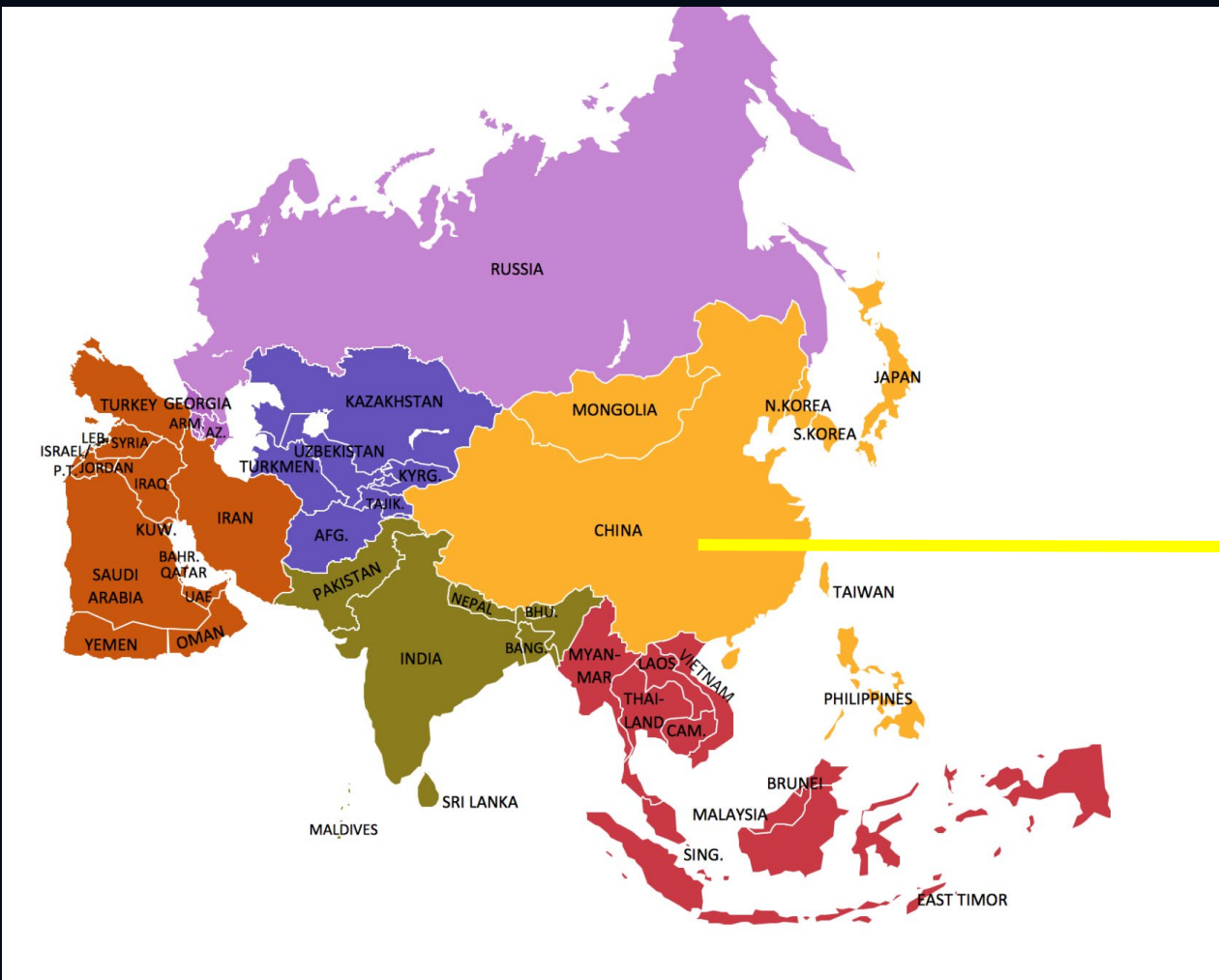


Población

India	1,4B	Tailandia	70m
Indonesia	285m	Otros	150m
Pakistan	245m	<u>Total</u>	<u>2,5B</u>
Bangladesh	170m		
Filipinas	118m		
Vietnam	105m		



MAPA DE ASIA... Y LA TRANSFERENCIA DE FABRICACION



Lahistoriaconmapas.com

LOS PROBLEMAS ECONÓMICOS DE CHINA

- Crisis del mercado inmobiliario (2023)
- Carga de la deuda:

La relación deuda/PIB total de China es alarmantemente alta,
con preocupaciones sobre deudas ocultas y cifras de crecimiento infladas

- Guerra comercial con Estados Unidos...Principal cliente de China
- Cantidad extrema de cierres de fábricas
- Preocupante aumento de la tasa de desempleo. Desempleo subestimado
- 600 millones de habitantes con menos de US\$ 130/mes

2da Economía Global

Creciente Consumidor de Café

OCTUBRE 14, 2025

Las sanciones de EE. UU. a los barcos construidos en China podrían ser un gran "dolor de cabeza" para la industria marítima.



Casi la mitad de la flota mundial de barcos fue construida en China... y el 64% del libro de pedidos está actualmente en construcción en China.

ARANCELES

- Flujo de Cafés a través de otros destinos?
- Penalidades por transbordar
- Diferenciales Globales?
- Diferenciales de nuestro país?
- Inventarios Certificados?
- Shock en los Diferenciales Globales ? ?





CAFEX

33 CONGRESO DE LA CAFICULTURA
GUATEMALA

StoneX®

— 100 years —



ANACAFÉ
GUATEMALA

ESTIMADOS DE COSECHA

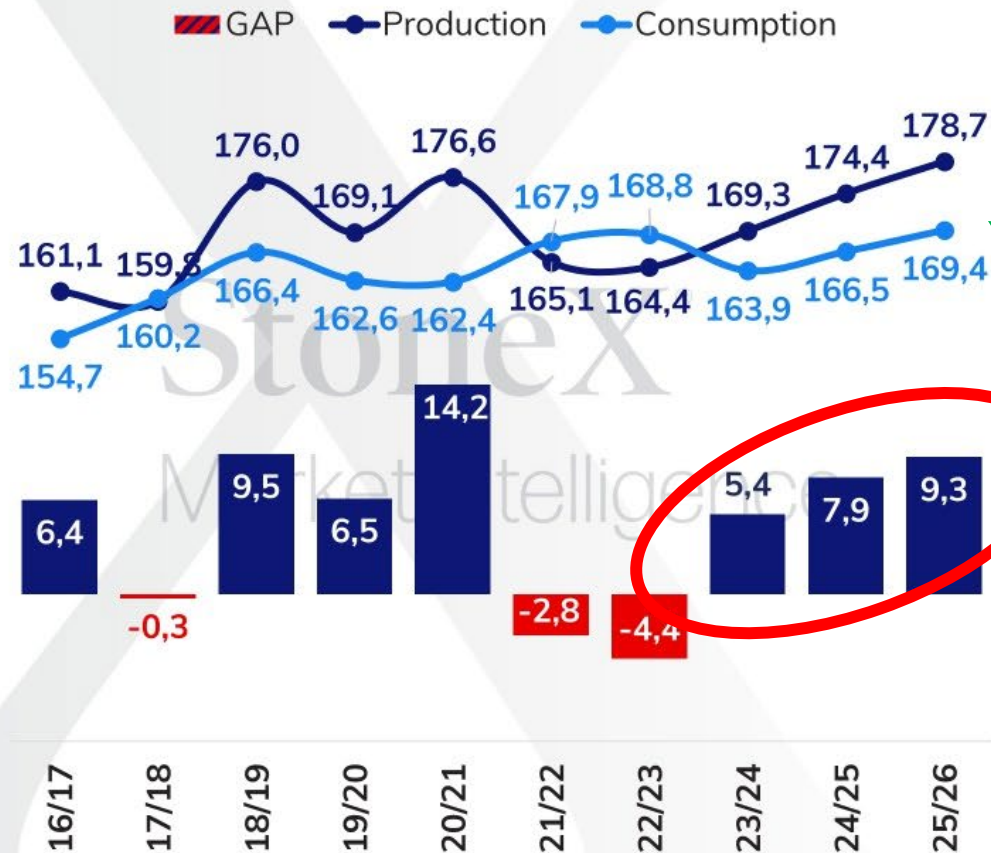


WORLD | USDA SUPPLY & DEMAND ESTIMATES

StoneX®

(Values in million bags)

Supply & Demand

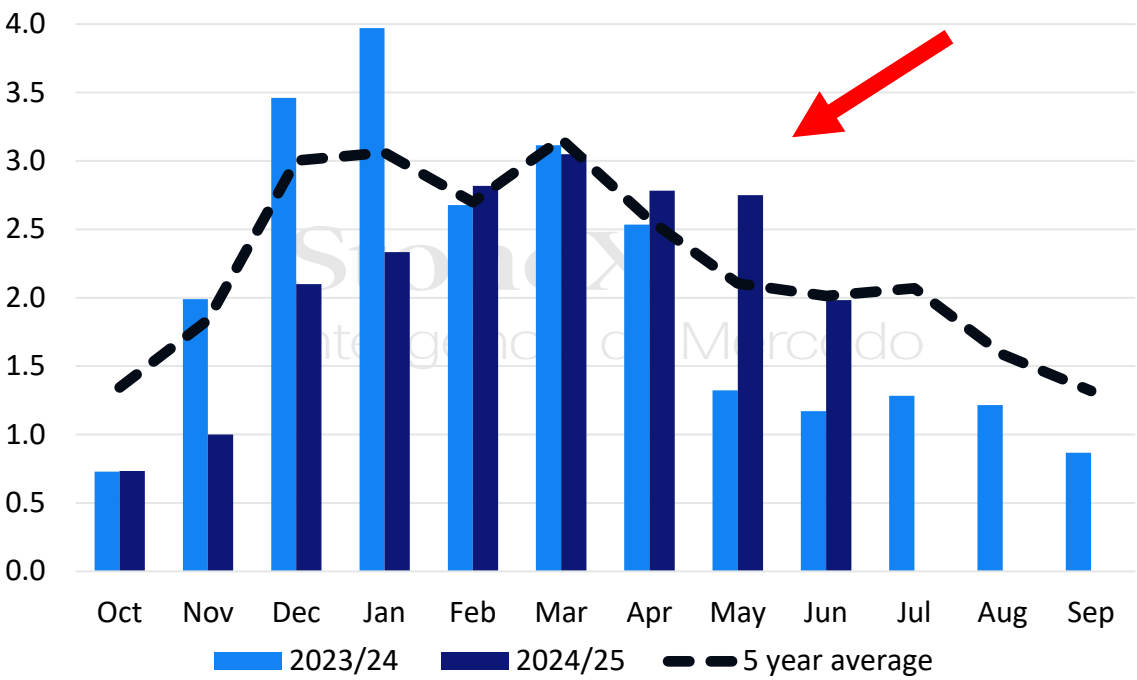


Ending Stocks

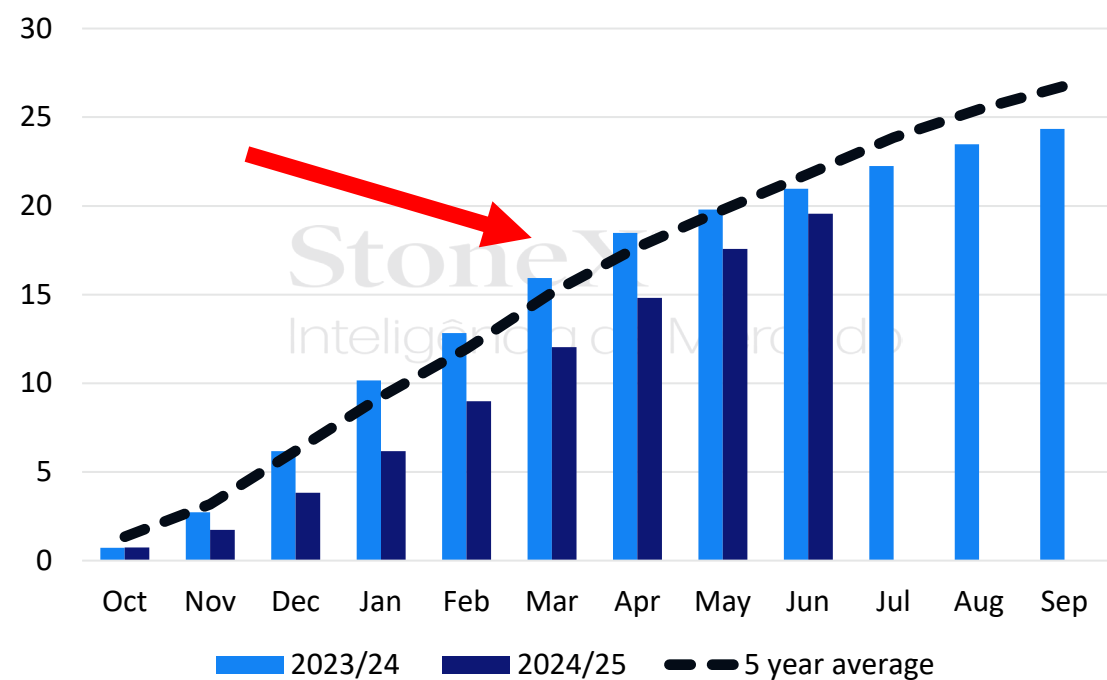


Exportaciones de café de Vietnam

Mensual (millones de sacos)



Acumulado (millones de sacos)



Source: Vietnam Customs. Design: StoneX.

STONEX

COSECHA BRASIL 2025

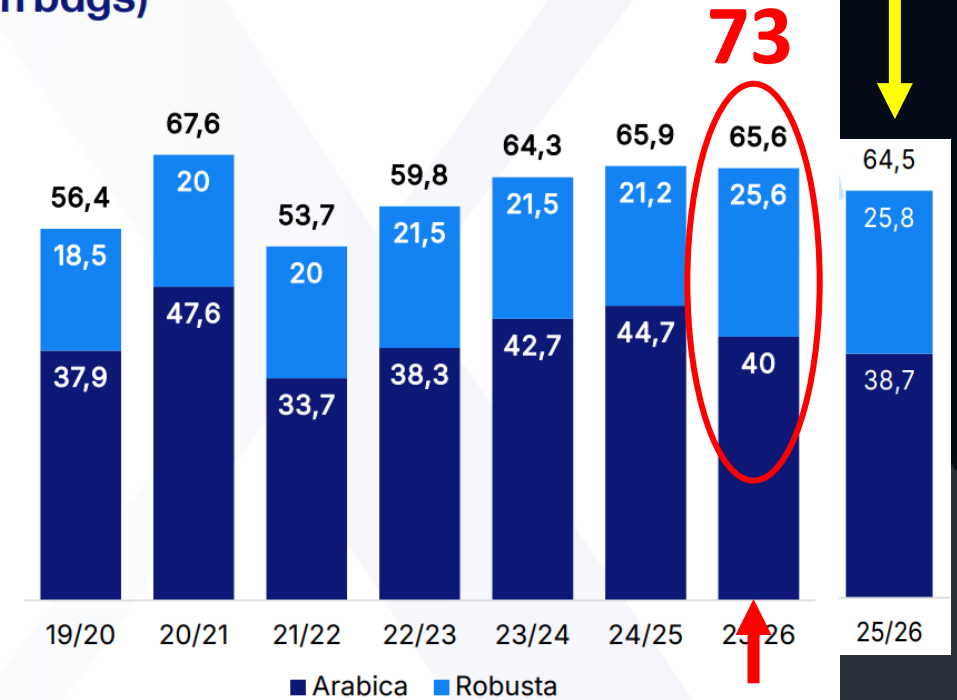
(NOVIEMBRE 2024 Primer Estimado)

ABRIL

Brazilian Coffee Production Estimates

StoneX estimates for coffee production in Brazil (million bags)

	2023/24		2024/25		2025/26	
	(A)	(B)	(B/A)	annual change (B/A)	1° estimate (C)	annual change (C/B)
Bahia (Ara)	1,2	1,4	13,1%		1,6	13,2%
Cerrado Mineiro (Ara)	7,4	5,4	-27,3%		6,0	11,5%
Espírito Santo (Ara)	3,3	4,1	24,9%		3,3	-20,1%
São Paulo (Ara)	6,1	6,3	3,8%		5,0	-21,6%
South of Minas (Ara)	15,5	16,6	7,3%		15,8	-5,1%
Forest of Minas (Ara)	7,6	9,2	20,1%		6,8	-25,8%
Paraná (Ara)	0,8	0,8	5,3%		0,8	-4,9%
Others (Ara)	0,9	0,9	6,5%		0,9	-5,0%
Total Arabica	42,7	44,7	4,6%		40,0	-10,5%
Bahia (Rob)	2,5	2,3	-9,1%		3,0	31,0%
Espírito Santo (Rob)	15,1	14,9	-1,5%		19,0	27,8%
Rondônia (Rob)	3,2	3,4	3,7%		2,6	-21,6%
Others (Rob)	0,6	0,6	1,9%		0,9	47,9%
Total Robusta	21,5	21,2	-1,6%		25,6	20,9%
Brazil	64,3	65,9	2,5%		65,6	-0,4%



StoneX estimates for coffee production in Brazil (million bags)

Source: StoneX.



CAFEX

33 CONGRESO DE LA CAFICULTURA
GUATEMALA

CONSUMO



Inflación al Consumidor Café Tostado y Molido



BRASIL

Consumo Interno

VAREJO

ABIC
Associação Brasileira da Indústria de Café

REPRESENTA 73 A 78% DO CONSUMO INTERNO

MENSAL

As vendas sobre mesmo mês do ano anterior

Período	Total vendas (scs)
Abr/24 x Abr/25	-15,96%
Mar/24 x Mar/25	-4,87%
Fev/24 x Fev/25	+0,89%
Jan/24 x Jan/25	+1,26%

MENSAL

As vendas sobre mês anterior

Período	Total vendas (scs)
Mar/25 x Abr/25	+0,84%
Fev/25 x Mar/25	-4,97%
Jan/25 x Fev/25	+2,81%

ACUMULADO 4 MESES

(Acumulado Ano Anterior x Atual)

As vendas acumuladas caíram

↓ **5,13%**

Período	Total vendas (scs)
Jan a Abr/25	4.753.766
Jan a Abr/24	5.010.580

OFERTA Y DEMANDA GLOBAL

USDA vs. STONEX

2024/25



Producción 176.2

Producción 168 -170

Consumo 170.6

Consumo 170 - 171

BALANCE +5,6

BALANCE -2 / +1



CAFEX
34 CONGRESO DE LA CAFICULTURA
GUATEMALA



65
AÑOS

INCUMPLIMIENTOS

ARABICA
2023 - 2025

- Crea un Doble Corto a todos en la Cadena Comercial
- Genera un shock en la cadena comercial
- Pone a la industria de la producción de café (Origen) en riesgo crediticio
- Reduce la oportunidad de cobertura a largo plazo a Productores

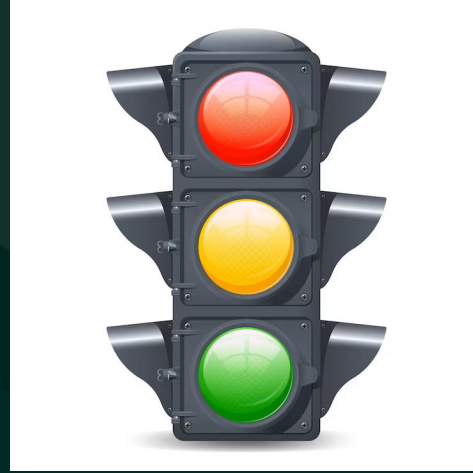


Mirando al Horizonte

- Volatilidad extrema en todos los mercados (Titulares)
- Estimaciones Final de Cosecha (Brasil)
- Inventarios Certificados (Diferenciales: Suben o Bajan?)
- Demanda
- Balance global (Brasil @64+ proporciona excedente de oferta global)
- Lluvias/ Floraciones(Brasil) (SEPT - OCT)
- ARANCELES ! (Colombia, México,...Brasil?)
- EUDR ...? Diferenciales por EUDR y Bolsa?
- FLETES MARITIMOS!

StoneX[®]

— 100 years —



“SEMAFORO”

EXPECTATIVAS DE PRECIOS
3-6 Meses



ESCENARIO ALCISTA

Rango de precios:

\$3.40 – 3.80

Margen de confianza: 25%

- Caída de las existencias certificadas
- Los Aranceles se eliminan
- Fuerte recuperación del PIB mundial
- Cosecha Brasil 2025 afloja
- Recuperación de la demanda
- La logística empeora

- El clima empeora
- ¿Sequía?

SEQUIA:

\$4.00 ++

Margen de confianza: ??

ESCENARIO NEUTRAL



ESCENARIO BAJISTA



Rango de precios:

\$2.70 – 2.25

Margen de confianza: 30%

- La demanda se baja debido a los altos precios
- Repunte en la cosecha mundial 2025-2026
- Los diferenciales caen,
- Aumentan las existencias de café (existencias certificadas)
- Los cultivos primarios se disparan; Brasil, Vietnam, Indonesia, Colombia
- Los Flujos del Dinero continúan saliendo
- Materias primas en baja

Cambios al Contrato de Futuros

CAFÉ ARABICA NY

8 SEPTIEMBRE





Cambios al Contrato de Futuros CAFÉ NY



Ultimo mes de Futuros “C”: Marzo 2028

Cambio del contrato de Nueva York (Contrato “C”)

USD por TM

Contrato de 10-TM

Se acepta FIBC (Flexible Intermediate Bulk Container)

Big Bags / Super Sacks

FUENTE: Thelce.com



Cambios al Contrato de Futuros CAFÉ NY

Comienzo Negociaciones: Sept 8, 2025

Primeros Meses: Mayo, Julio y Sept 2028



Puertos de Entrega: Nueva York, Miami, Nueva Orleans, Houston, Virginia, Bremen/Hamburgo y Amberes

Origenes:

Brasil, Burundi, Colombia, Costa Rica, República Dominicana, Ecuador, Guatemala, Honduras, India, Kenia, México, Papua Nueva Guinea, Nicaragua, Panamá, Perú, Ruanda, El Salvador, Tanzania, Uganda, Venezuela y **Vietnam**

FUENTE: Thelce.com



CAFES CERTIFICABLES

BOLSA de NY

Comienzo Negociaciones: **Marzo, 2026**

Origenes:

Brasil, Burundi, Colombia, Costa Rica, República Dominicana, Ecuador, Guatemala, Honduras, India, Kenia, México, Papua Nueva Guinea, Nicaragua, Panamá, Perú, Ruanda, El Salvador, Tanzania, Uganda, Venezuela y ~~Vietnam~~

<u>Diferenciales:</u>	Colombia:	+.10
	Costa Rica	+.10
	Kenya	+.10
	Guatemala	+.05



FUENTE: Thelce.com

StoneX[®]

— 100 years —

ALBERT SCALLA

Sr. Vice President of Trading
STONEX Financial Inc. - Division FCM

Albert.Scalla@Stonex.com

+1-305-773-8615

(Cel./WhatsApp)

333 Avenue of the Americas

21st Floor

Miami – Florida 33131 USA

Linked 