Market Talks
CENTRO DE EDUCACIÓN

MATERIAS PRIMAS · PRINCIPIANTE · LECCIÓN 13 DE 15

Las materias primas blandas

Cacao, café, azúcar, algodón y zumo de naranja: cultivos que crecen sobre todo en los trópicos, se negocian en Nueva York y Londres y protagonizan algunas de las oscilaciones de precio más violentas de cualquier mercado

13 min de lectura 8 preguntas con sus respuestas

MATERIAS PRIMAS · PRINCIPIANTE · LECCIÓN 13 DE 15

Las materias primas blandas

EN UNA FRASE

Las materias primas blandas son cultivos: se siembran y se cosechan, no se extraen de una mina, y crecen sobre todo en países tropicales. Las principales son el cacao, el café, el azúcar, el algodón y el zumo de naranja. La producción se concentra en unos pocos países, así que el clima, las enfermedades de las plantas y las decisiones de un gobierno en una sola región pueden mover los precios mundiales. El cacao se triplicó en 2024 hasta un récord de 12.931 $ por tonelada y en noviembre de 2026 había vuelto a caer por debajo de 5.000 $. El café arábica marcó un récord en febrero de 2025, y los ingenios de Brasil alternan entre azúcar y etanol según cuál de los dos pague más. Esta lección explica qué mueve cada mercado y cómo cotizan sus precios.

Qué hace que una materia prima sea blanda

En la Lección 2 conociste los cuatro sectores. Dentro de la agricultura, los traders separan los **cereales**, que estudiaste en la Lección 12, de las **materias primas blandas** (en inglés, softs). Son cultivos que crecen sobre todo en climas cálidos, tropicales o subtropicales: el **cacao**, el **café**, el **azúcar**, el **algodón** y el **zumo de naranja**.

La mayoría procede de árboles o arbustos que tardan años en crecer antes de dar una cosecha completa. Un productor de cacao o de café no puede limitarse a plantar más la campaña siguiente cuando suben los precios, como sí puede hacer un productor de maíz. Por eso la oferta reacciona despacio, y esa es una de las razones por las que las materias primas blandas pueden seguir caras, o baratas, durante mucho tiempo.

La producción también está concentrada. Unos pocos países cultivan la mayor parte del cacao, el café y el azúcar del mundo, a menudo en pequeñas explotaciones familiares. El clima, las enfermedades de las plantas, los problemas de transporte o una decisión del gobierno en uno de esos países pueden cambiar el precio mundial.

Los principales mercados de futuros los gestiona **ICE** (Intercontinental Exchange): **ICE Futures U.S.**, en Nueva York, e **ICE Futures Europe**, en Londres. Algunas materias primas blandas cotizan en las dos, con tamaños de contrato y divisas distintos.

El cacao: dos países, un mercado

El grano de cacao es la materia prima del chocolate. **Costa de Marfil** y **Ghana** producen juntas más de la mitad del cacao del mundo, y el conjunto de África Occidental cultiva alrededor del 70%. Solo Costa de Marfil aporta más de un tercio de la producción mundial.

Entre 2021 y 2024, las cosechas no siguieron el ritmo de la demanda. Los árboles envejecidos, el virus del brote hinchado (swollen shoot), otras enfermedades de las plantas, el mal tiempo, el escaso uso de fertilizantes y la expansión de la minería ilegal de oro en tierras de cultivo recortaron la producción. El mundo registró su mayor déficit de cacao en más de 60 años.

El precio se disparó. Los futuros del cacao de Nueva York subieron un 178% en 2024 y marcaron un récord de **12.931 $ por tonelada** el 18 de diciembre de 2024. Durante las décadas anteriores, el cacao había cotizado más o menos entre 1.000 $ y 4.000 $.

Después, los precios altos hicieron su trabajo. Los fabricantes de chocolate subieron precios, redujeron el tamaño de las tabletas y usaron menos cacao, y la molienda de grano cayó. Los agricultores de otros países plantaron más. Los precios bajaron alrededor de un tercio en 2025 y siguieron cayendo: el **10 de noviembre de 2026**, el cacao de Nueva York tocó un mínimo de cuatro meses cerca de **4.650 $** por tonelada, con las existencias en los almacenes de ICE en máximos de dos años y medio. Dos días después rebotó por encima de 5.200 $ ante el temor de que la cosecha de Costa de Marfil fuera mucho menor por culpa de El Niño. El cacao todavía puede moverse un 10% en pocos días.

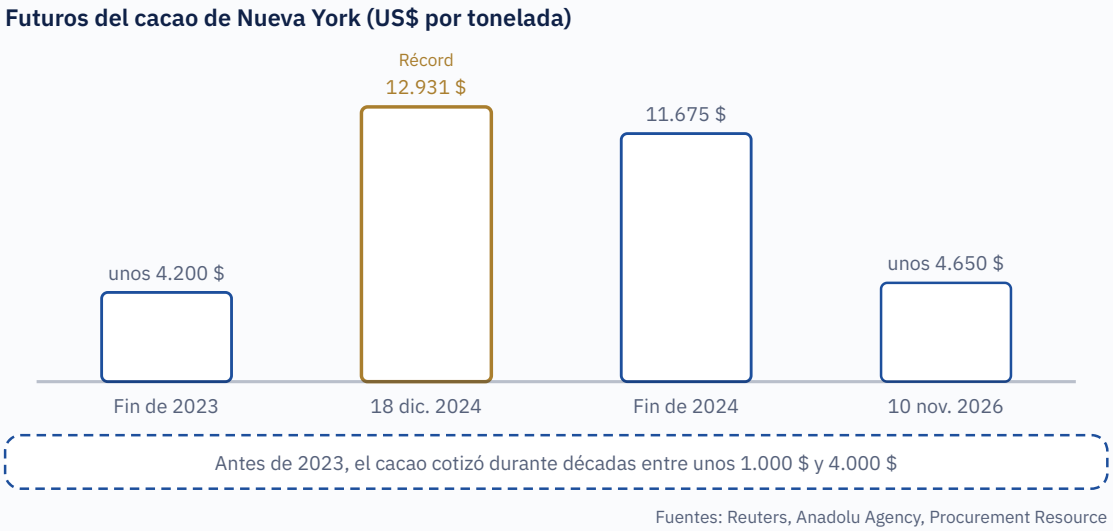


Figura 1. El cacao se triplicó en 2024 y luego devolvió casi toda la subida. Las fechas van de izquierda a derecha.

PRECIOS FIJADOS POR LOS GOBIERNOS

En Costa de Marfil y en Ghana, el precio que se paga a los agricultores lo fijan cada campaña organismos públicos, no el mercado de futuros. Cuando el precio mundial se dispara, los agricultores no reciben toda la subida, y parte del grano se pasa de contrabando al otro lado de la frontera, al país que pague más. Los cambios en estos precios en origen son noticia de mercado, porque influyen en cuánto cacao venden los agricultores y dónde lo venden.

El café: arábica y robusta

En los mercados mundiales se negocian dos tipos de grano de café. El **arábica** tiene un sabor más suave y es el grano de la mayoría de los cafés de especialidad y de filtro. Crece a mayor altitud, sobre todo en **Brasil**, Colombia y Centroamérica, y cotiza en ICE, en Nueva York, en centavos de US$ por libra (1 libra son unos 0,45 kg). El **robusta** es más fuerte y más barato, y se usa en las mezclas para espresso y en el café soluble. Se cultiva sobre todo en **Vietnam** y Brasil y cotiza en ICE, en Londres, en dólares estadounidenses por tonelada.

Brasil es el mayor productor de todos, así que el clima brasileño domina los precios del café. Una helada en las zonas cafeteras en julio o una sequía durante la floración, en septiembre y octubre, pueden recortar la cosecha del año siguiente.

Las malas cosechas brasileñas llevaron el arábica a un máximo histórico de unos **440,85 centavos por libra** (unos 9,72 $ por kg) en febrero de 2025. Después el ciclo cambió: en junio de 2026, el USDA previó una cosecha brasileña récord de 71,9 millones de sacos de 60 kg (unos 4,3 millones de toneladas), un 14% más, y el arábica cayó a un mínimo de 19 meses. La negociación se volvió escasa después de que ICE subiera dos veces los requisitos de margen, lo que amplió todavía más las oscilaciones de precio.

La política también cuenta. Cuando EE. UU. eliminó en noviembre de 2025 un arancel del 40% sobre los productos agrícolas brasileños, incluido el café verde, el arábica cayó casi un 5% en un día.



Figura 2. El arábica y el robusta son granos distintos, cultivados en lugares distintos y negociados en mercados distintos.

EJEMPLO: POR QUÉ EL REAL BRASILEÑO MUEVE EL CAFÉ

John cultiva café en Brasil. Vende en dólares estadounidenses, pero paga a sus trabajadores y sus facturas en reales brasileños. Si el real se debilita, cada dólar que ingresa se convierte en más reales, así que vender ahora le resulta atractivo y llega más café al mercado. Si el real se fortalece, gana menos reales por dólar y puede retener su café. Por eso los traders de café y de azúcar siguen de cerca el tipo de cambio USD/BRL: un real más débil suele añadir presión vendedora, y un real más fuerte suele sostener los precios.

El azúcar: caña, remolacha y etanol

La mayor parte del azúcar del mundo procede de la **caña de azúcar**, que se cultiva en países tropicales, y el resto de la **remolacha azucarera**, que se cultiva en lugares más frescos, como Europa. La principal referencia mundial es **ICE Sugar No. 11**, un contrato de azúcar crudo de caña que cotiza en centavos de US$ por libra. En Londres se negocia el azúcar blanco refinado.

Brasil es el mayor productor y exportador, seguido de la **India** y Tailandia. Los ingenios de Brasil tienen una opción especial: pueden convertir la caña en azúcar o en **etanol** combustible. Cuando el etanol paga mejor, por ejemplo cuando el petróleo está caro, los ingenios fabrican más etanol y menos azúcar. Eso une el azúcar al mercado de la energía.

La India importa porque su gobierno decide cuánto azúcar se puede exportar. En 2026, la India prohibió las exportaciones de azúcar crudo, blanco y refinado al menos hasta finales de septiembre para proteger el abastecimiento interno. También ha estudiado subir el precio del etanol para mezcla con combustibles, lo que desviaría más caña hacia el etanol.

En febrero de 2026, el azúcar cayó a su nivel más bajo en más de cinco años por las previsiones de un gran superávit. Después repuntó cuando El Niño y la demanda de biocombustibles amenazaron la oferta, superó los 20 centavos en octubre y a mediados de noviembre cotizaba cerca de **18 centavos por libra** (unos 40 centavos por kg).



Figura 3. Los ingenios brasileños pueden convertir la caña en azúcar o en etanol, lo que une el azúcar a los precios de la energía.

El algodón y el zumo de naranja

El **algodón** es una fibra, no un alimento, pero se negocia junto a las materias primas blandas. La referencia es **ICE Cotton No. 2**, en Nueva York, que cotiza en centavos de US$ por libra. China, la India, Estados Unidos y Brasil son los mayores productores, y China es también el mayor consumidor, porque tiene la mayor industria textil. Los precios del algodón dependen del clima en las regiones productoras, de la demanda de ropa y de las relaciones comerciales entre EE. UU. y China.

El **zumo de naranja** se negocia en Nueva York como zumo de naranja concentrado y congelado (FCOJ). Brasil y el estado de Florida, en EE. UU., dominan la producción. Es un mercado pequeño, así que un huracán en Florida o una enfermedad de las plantas como el enverdecimiento de los cítricos (citrus greening) pueden provocar movimientos enormes. Como el mercado es pequeño y la negociación es escasa, no es un buen lugar para que empiece un principiante.

Qué mueve los precios de las materias primas blandas

En las materias primas blandas aparecen una y otra vez las mismas pocas fuerzas:

- **El tiempo y el clima:** sequías, lluvias intensas, heladas y los fenómenos de **El Niño** y La Niña, que desplazan las lluvias en los trópicos.
- **Las enfermedades de las plantas y el envejecimiento de los árboles:** problemas lentos que pueden recortar la oferta durante años.
- **Las divisas:** sobre todo el real brasileño, en el café y el azúcar.
- **La política de los gobiernos:** prohibiciones y cuotas de exportación, precios en origen, aranceles y normas como el reglamento de la UE contra la deforestación para el cacao y el café.
- **Las existencias:** ICE publica la cantidad de café, cacao y otras materias primas blandas certificadas en los almacenes de la bolsa. Unas existencias al alza suelen pesar sobre los

precios, y unas existencias a la baja los sostienen.

Los principales contratos de ICE son estos:

Contrato	Código	Tamaño	Cotización	Valor del tick
Cacao (Nueva York)	CC	10 toneladas métricas	US$ por tonelada	1 $ = 10 $
Coffee "C" (arábica)	KC	37.500 libras (unas 17 t)	Centavos de US$ por libra	0,05 centavos = 18,75 $
Sugar No. 11	SB	112.000 libras (unas 50,8 t)	Centavos de US$ por libra	0,01 centavos = 11,20 $
Cotton No. 2	CT	50.000 libras (unas 22,7 t)	Centavos de US$ por libra	0,01 centavos = 5 $

Las materias primas blandas son mercados más pequeños que el petróleo o el oro y a menudo menos líquidos, sobre todo fuera de los meses principales del contrato. Los huecos de precio y los movimientos bruscos son frecuentes, así que el tamaño de las posiciones debería ser menor.

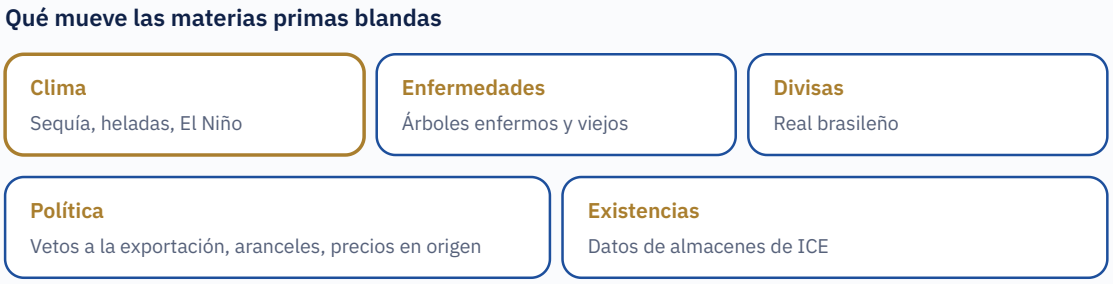


Figura 4. Cinco fuerzas explican la mayoría de los grandes movimientos de las materias primas blandas.

Por qué esto importa a los traders

- **Conoce el país clave de cada materia prima blanda.** Costa de Marfil y Ghana para el cacao, Brasil y Vietnam para el café, Brasil y la India para el azúcar.
- **Vigila el clima en esas regiones** y sigue las previsiones de El Niño y La Niña.
- **Sigue el real brasileño.** Mueve el café y el azúcar todos los días.
- **Consulta las existencias certificadas de ICE y los datos de llegadas,** como las llegadas semanales de cacao a los puertos de Costa de Marfil.
- **Respeta la volatilidad.** El cacao y el café pueden moverse varios puntos porcentuales en un día. Usa posiciones más pequeñas y stops más amplios que en el oro o el petróleo.

Términos clave

Materias primas blandas (softs)	Materias primas agrícolas que se cultivan sobre todo en climas cálidos, como el cacao, el café, el azúcar, el algodón y el zumo de naranja.
ICE	Intercontinental Exchange, la bolsa que gestiona los principales mercados de futuros de materias primas blandas, en Nueva York y en Londres.
Arábica	El grano de café de mayor calidad, que se negocia en Nueva York en centavos de US$ por libra.
Robusta	Un grano de café más fuerte y más barato, que se usa en las mezclas para espresso y en el café soluble y se negocia en Londres en dólares estadounidenses por tonelada.
Sugar No. 11	El contrato de futuros de azúcar crudo de ICE que sirve de referencia mundial; cotiza en centavos de US$ por libra.
Precio en origen (farm-gate price)	El precio que se paga a los agricultores en la explotación. En el cacao de Costa de Marfil y de Ghana, lo fija el gobierno cada campaña.
Existencias certificadas	Cantidades de una materia prima clasificadas y almacenadas en almacenes aprobados por la bolsa, disponibles para entregarse contra los futuros.
El Niño	Un calentamiento periódico del océano Pacífico que cambia el régimen de lluvias en muchas regiones productoras.

Ideas clave

1. Las materias primas blandas son cultivos de regiones sobre todo tropicales: cacao, café, azúcar, algodón y zumo de naranja. Muchas proceden de árboles que tardan años en madurar, así que la oferta reacciona despacio.
2. Costa de Marfil y Ghana cultivan más de la mitad del cacao del mundo. Las malas cosechas llevaron el cacao a un récord de 12.931 $ por tonelada en diciembre de 2024; en noviembre de 2026 estaba entre unos 4.650 $ y 5.200 $.
3. El café arábica se negocia en Nueva York y el robusta en Londres. El clima de Brasil, el real brasileño y los aranceles mueven el café; el arábica marcó un récord cercano a 441 centavos por libra en febrero de 2025.
4. Los ingenios de Brasil eligen entre azúcar y etanol, lo que une el azúcar a los precios del petróleo. Las decisiones de exportación de la India también mueven el mercado.
5. Los contratos de materias primas blandas son más pequeños y menos líquidos que los del petróleo o el oro, y se mueven con brusquedad. Ajusta con cuidado el tamaño de las posiciones.

Ponte a prueba

Marca con un círculo una respuesta en cada pregunta. Las respuestas con su explicación están en la página siguiente. También puedes hacer este cuestionario en línea en markettalks.info y ver tu puntuación al instante.

1. ¿Por qué la oferta de cacao y de café reacciona despacio a los precios más altos?

- A Porque las bolsas limitan la producción
- B Porque los cultivos proceden de árboles que tardan años en alcanzar la producción completa
- C Porque solo pueden cultivarse en Europa
- D Porque a los agricultores no se les permite vender

2. ¿Qué dos países producen más de la mitad del cacao del mundo?

- A Brasil y Vietnam
- B La India y Tailandia
- C Costa de Marfil y Ghana
- D Colombia y Perú

3. ¿Cuál fue el precio récord de los futuros del cacao de Nueva York, marcado el 18 de diciembre de 2024?

A. 4.650 $ por tonelada
B. 7.500 $ por tonelada
C. 12.931 $ por tonelada
D. 20.000 $ por tonelada

4. ¿Dónde se negocian principalmente los futuros del café arábica y del robusta?

A. Los dos en Chicago
B. El arábica en Nueva York y el robusta en Londres
C. El arábica en Londres y el robusta en Tokio
D. Los dos en Shanghái

5. El real brasileño se debilita con fuerza frente al dólar estadounidense. ¿Qué efecto suele tener en los precios del café?

A. Los precios tienden a subir, porque Brasil exporta menos
B. Los precios tienden a bajar, porque los agricultores brasileños reciben más reales por dólar y venden más
C. Ningún efecto
D. Se detiene la negociación del café

6. ¿Por qué los precios del azúcar están ligados a los del petróleo?

A. Porque el azúcar se fabrica con petróleo
B. Porque los ingenios de Brasil pueden convertir la caña en etanol combustible en lugar de azúcar, así que un combustible caro puede significar menos azúcar
C. Porque el azúcar cotiza en barriles
D. Porque las petroleras son dueñas de todos los ingenios

7. Las existencias de cacao en los almacenes de ICE suben a máximos de dos años y medio. ¿Qué suele provocar en los precios?

A. Tiende a pesar sobre los precios, porque hay más cacao disponible
B. Siempre hace subir los precios
C. No tiene ningún efecto
D. Cierra el mercado

8. El Sugar No. 11 sube 1 centavo por libra. ¿Cuánto cambia el valor de un contrato de 112.000 libras?

A. 112 $
B. 1.120 $
C. 11,20 $
D. 11.200 $

Respuestas

1 B

Porque los cultivos proceden de árboles que tardan años en alcanzar la producción completa

Los árboles nuevos tardan años en dar una cosecha completa, así que los agricultores no pueden responder rápido a una subida de precios.

2 C

Costa de Marfil y Ghana

Costa de Marfil y Ghana dominan el cacao. Solo Costa de Marfil cultiva más de un tercio de la producción mundial.

3 C

12.931 $ por tonelada

El cacao llegó a 12.931 $ por tonelada tras años de malas cosechas en África Occidental. En noviembre de 2026 había caído a entre unos 4.650 $ y 5.200 $.

4 B

El arábica en Nueva York y el robusta en Londres

El arábica se negocia en ICE Futures U.S. en centavos por libra, y el robusta en ICE Futures Europe en dólares por tonelada.

5 B

Los precios tienden a bajar, porque los agricultores brasileños reciben más reales por dólar y venden más

Un real más débil hace más atractivas las ventas en dólares para los productores brasileños, lo que tiende a añadir oferta y a presionar los precios.

6 B

Porque los ingenios de Brasil pueden convertir la caña en etanol combustible en lugar de azúcar, así que un combustible caro puede significar menos azúcar

Cuando el etanol paga mejor, los ingenios desvían la caña del azúcar, lo que reduce la oferta de azúcar.

7 A

Tiende a pesar sobre los precios, porque hay más cacao disponible

Unas existencias certificadas al alza indican una oferta más holgada, lo que suele presionar los precios, como en noviembre de 2026.

8 B

1.120 $

Un centavo sobre 112.000 libras son 1.120 $. Un tick de 0,01 centavos vale 11,20 $.

FUENTES

- Reuters vía Checkout.ie, los futuros del cacao y del café registran fuertes subidas en 2024: https://checkout.ie/supply-chain/cocoa-and-coffee-futures-post-strong-gains-in-2024-215112

- Anadolu Agency, los precios del cacao caen más de un 30% en 2025 tras el récord del año anterior: https://www.aa.com.tr/en/economy/cocoa-prices-drop-over-30-in-2025-after-last-year-s-record-high/3518836
- Bloomberg vía BNN Bloomberg, el cacao se dispara por encima de 12.000 $ y marca un nuevo récord (18 de diciembre de 2024): https://bnnbloomberg.ca/investing/commodities/2024/12/18/cocoa-soars-above-12000-to-reach-fresh-record-on-supply-fears
- CNBC vía NBC New York, los precios del cacao suben a un nuevo máximo histórico: https://www.nbcnewyork.com/news/business/money-report/cocoa-prices-climb-to-new-record-high-prompting-fresh-warnings-about-extreme-volatility/6076286/
- Khaleej Times / AFP, el chocolate sigue caro antes de Navidad pese a la caída del cacao: https://www.khaleejtimes.com/business/chocolate-prices-high-before-christmas-despite-cocoa-fall-2
- Procurement Resource, el mercado del cacao gira en noviembre mientras El Niño recorta la producción de Costa de Marfil (16 de noviembre de 2026): https://www.procurementresource.com/news-and-articles/cocoa-prices-rebound-west-africa-crop-supply-el-nino
- Trading Economics, los futuros del cacao superan los 5.200 $ (12 de noviembre de 2026): https://tradingeconomics.com/commodity/cocoa/news/600828
- Trading Economics, café: datos históricos y máximo histórico: https://tradingeconomics.com/commodity/coffee%20
- Nasdaq / Barchart, los precios del café arábica cierran a la baja antes del fin de semana festivo (2026): https://www.nasdaq.com/articles/arabica-coffee-prices-settle-lower-ahead-holiday-weekend
- Barchart, los precios del café caen con fuerza al repuntar las exportaciones de Brasil: https://www.barchart.com/futures/quotes/KCN26/overview
- Trading Economics, los futuros del café arábica se hunden tras la retirada del arancel (21 de noviembre de 2025): https://tradingeconomics.com/commodity/coffee/news/504151
- Trading Economics, los futuros del azúcar, cerca de mínimos de 2 meses (10 de noviembre de 2026): https://tradingeconomics.com/commodity/sugar/news/600092
- Nasdaq / Barchart, los precios del azúcar caen ante la perspectiva de un superávit mundial (febrero de 2026): https://www.nasdaq.com/articles/sugar-prices-fall-outlook-global-surplus
- Commodity Board, el Sugar No. 11 se debilita entre una política restrictiva y riesgos de oferta por el clima (noviembre de 2026): https://commodity-board.com/sugar-no-11-softens-as-policy-tightness-meets-weather-driven-supply-risks
- ICE, especificaciones de los contratos de futuros Cocoa, Coffee C, Sugar No. 11 y Cotton No. 2: https://www.ice.com/agriculture

Market Talks

SIGUE APRENDIENDO

A continuación: Lección 14 Oferta, demanda y el dólar

Esta lección forma parte del curso de Materias primas del Centro de Educación de MARKET TALKS. Las lecciones de nivel principiante son gratuitas, cada una con un cuestionario y un PDF descargable. Las lecciones de nivel intermedio y avanzado son para miembros.

Centro de Educación
Lecciones desde los principios básicos hasta temas avanzados

Análisis de Mercados
Análisis técnico y fundamental de los principales mercados

Informes
Bitcoin, Oro, Plata, SPX y más

markettalks.info

Telegram @MARKET_TALKS

Solo con fines educativos. Nada en este documento constituye asesoramiento financiero. © 2026 MARKET TALKS. Puedes compartir este PDF libremente sin modificarlo.