

Commodity Monthly Monitor

Tres tormentas y un complejo: Hormuz, Warsh y El Niño se unen

Del 17 de mayo de 2026 al 17 de junio de 2026

WisdomTree®

WisdomTree.eu
+44 (0) 207 448 4330

Contents

01 Análisis del mercado de materias primas

02 Perspectivas del sector

Agricultura 7
Energía 8
Metales industriales 9
Metales preciosos 10

03 Análisis de indicadores técnicos

Inventarios 12
Dinámica de curvas 13
Análisis técnico 14

04 Summary Tables

Precios 16
Rolos 17
Posicionamiento neto CFTC 18
Niveles de inventario 19

05 Posicionamiento neto CFTC

Agricultura 21
Energía 22
Metales industriales 23
Ganadería 24
Metales preciosos 25

06 Inventarios

Agricultura 27
Energía 29
Metales industriales 30
Ganadería 31

07 Medias móviles y volúmenes

Agricultura 33
Energía 34
Carbono 35
Metales industriales 36
Ganadería 37
Metales preciosos 38

08 Curvas de futuros

Agricultura 40
Energía 41
Carbono 42
Metales industriales 43
Ganadería 44
Metales preciosos 45

09 Matriz mensual de materias primas explicada

10 Calendario

Authors



Nitesh Shah

Head of Commodities & Macroeconomic Research, Europe



Aneeka Gupta

Director, Macroeconomic Research



Mobeen Tahir

Director, Macroeconomics & Thematic Research

Resumen

El sector de las materias primas registró en junio su peor rendimiento mensual en más de un año, con una caída del índice general del 8,7 %. El principal factor macroeconómico fue el memorando de entendimiento (MoU) entre EE. UU. e Irán, firmado a mediados de junio, que estableció una prórroga del alto el fuego de 60 días y un marco para la reapertura del estrecho de Ormuz. El acuerdo provocó una fuerte reducción de la prima de riesgo geopolítico que se había acumulado en los sectores de la energía, los metales preciosos y las materias primas agrícolas desde el inicio del conflicto a principios de marzo. La rapidez y la magnitud de esa corrección, especialmente en el sector energético, contrastaron claramente con el rendimiento de los mercados de renta variable y renta fija, que registraron rendimientos positivos (MSCI World +2,2 %, US Aggregate Bond +1,0 %), ya que los inversores en renta variable interpretaron de forma positiva la caída de los precios del petróleo y la relajación de las presiones inflacionistas, y consideraron que estos factores favorecían las valoraciones de la renta fija.

En este contexto, la rentabilidad del conjunto de materias primas en los últimos seis meses, del +20,1 %, y en los últimos doce meses, del +24,8 %, sigue siendo llamativa; un recordatorio de la fuerza con la que la guerra de Irán reajustó los precios del universo de las materias primas vinculadas a la energía a principios de año. La pregunta ahora es en qué medida ese reajuste de precios se mantendrá tras la normalización gradual de los flujos marítimos por el estrecho de Ormuz, los ciclos de reposición de existencias y una Reserva Federal (Fed) que está dando señales de adoptar una postura más restrictiva de lo que los mercados habían previsto.

El sector energético fue el que peor rendimiento registró en junio. El memorando de entendimiento entre EE. UU. e Irán establece una prórroga de 60 días del alto el fuego y un marco para la reapertura del estrecho de Ormuz al tráfico marítimo comercial, con el objetivo de completar el desminado en un plazo de 30 días. No obstante, se prevé que el camino hacia la plena normalización de los envíos de petróleo sea gradual, más que inmediato, dadas las limitaciones prácticas relacionadas con la seguridad marítima, la ubicación de los buques y el restablecimiento de la cobertura de las aseguradoras.

El potencial de caída a corto plazo desde los niveles actuales es limitado. Las reservas de petróleo crudo de EE. UU. han descendido en 47,5 millones de barriles en las últimas ocho semanas y se sitúan un 6 % por debajo de la media de los últimos cinco años. Las existencias de destilados en EE. UU. se encuentran en su nivel más bajo de los últimos 23 años, situándose entre un 13 % y un 14 % por debajo de los valores habituales para esta época del año. La Administración de Información Energética (EIA) prevé que las reservas mundiales descenderán por debajo de los 2.3 mil millones de barriles en los países de la OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos) a finales de año, lo que supondrá el nivel más bajo jamás registrado, antes de que la normalización del suministro en el año 2027 permita la reposición de las reservas.

Los metales preciosos vivieron un mes volátil, marcado por un cambio brusco en las expectativas sobre la política monetaria, que, de hecho, desplazó a la geopolítica como principal factor determinante de los precios por primera vez desde el inicio de la guerra de Irán. Los datos del mercado laboral estadounidense, mejores de lo esperado, y las cifras del Índice de Precios al Consumo (IPC) de mayo, que reflejaban el mayor aumento interanual de los precios al consumo en tres años, hicieron que el oro cayera a su mínimo de los últimos siete meses.

Estos datos alimentaron las especulaciones sobre las subidas de tipos de la Fed, lo que impulsó los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años hasta casi el 4,6 % y fortaleció el dólar estadounidense hasta su nivel más alto en más de un año, dos factores que, desde un punto de vista estructural, resultan negativos para los activos que no generan rendimiento, como el oro.

La reunión de junio del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), celebrada bajo la presidencia del nuevo presidente de la Fed, Kevin Warsh, intensificó la presión. La primera rueda de prensa de Warsh tuvo un tono notablemente agresivo, y la mitad de los miembros del FOMC se mostraron a favor de al menos una subida de tipos antes de que termine el año. Posteriormente, los futuros sobre los fondos federales descontaron un tipo de interés efectivo del 4 % para finales de año, 20 puntos básicos por encima de los niveles previos a la reunión. Los fondos cotizados en bolsa (ETFs) de oro que sigue Bloomberg registraron salidas de más de 34 toneladas durante la semana en la que se celebró la reunión. La plata, el platino y el paladio también se vieron afectados por la ola de ventas, y el platino cayó a su mínimo de los últimos seis meses, mientras que el paladio bajó brevemente por debajo de los 1.200 dólares estadounidenses por onza troy.

Los metales industriales fueron los que más destacaron en términos de rendimiento relativo durante el mes, manteniéndose en general estables a pesar de las importantes divergencias entre las distintas materias primas. El sector ha registrado una subida del 19,2 % en los últimos seis meses, solo superado por el sector energético, y sigue beneficiándose de una combinación de factores: la demanda estructural derivada de la transición energética y el desarrollo de infraestructuras de inteligencia artificial (IA), así como las tensiones en la cadena de suministro que el acuerdo marco de Ormuz no ha logrado resolver.

El cobre logró obtener una rentabilidad positiva a pesar de que la situación general fue desigual. La bajada de los precios de la energía mejoró las perspectivas del sector manufacturero mundial, mientras que los avances en las negociaciones entre EE. UU. e Irán avivaron las esperanzas de una mejora de los flujos comerciales a través del estrecho de Ormuz. Las fundiciones se han beneficiado del aumento de los precios del ácido sulfúrico (un subproducto del cobre), lo que les ha proporcionado un colchón de margen frente a la escasa disponibilidad de concentrado y a las tarifas de procesamiento negativas. Las existencias de cobre en la COMEX de EE. UU. se han más que triplicado en los últimos doce meses, ya que los compradores están acumulando existencias ante la posibilidad de que se apliquen aranceles a las importaciones en EE. UU.; se espera que el Departamento de Comercio anuncie su evaluación a finales de mes.

Los productos agrícolas registraron un descenso generalizado el mes pasado. Dos factores macroeconómicos provocaron esta debilidad generalizada: el memorando de entendimiento de Ormuz, que provocó una caída de los precios del petróleo (lo que se trasladó directamente al maíz y al aceite de soja a través de los canales de demanda de biocombustibles), y la apreciación del dólar estadounidense, que lastró los precios de las materias primas denominadas en dólares.

Dentro del complejo, las condiciones meteorológicas evolucionaron en direcciones muy divergentes: la mejora de las condiciones en las regiones productoras de maíz de EE. UU. contribuyó a la caída de los precios de los cereales al reducir las primas por estrés de los cultivos a corto plazo, mientras que el trigo estadounidense se enfrentó a la situación contraria: las condiciones de los cultivos de trigo de invierno se situaron en su nivel más bajo de los últimos 40 años y una ola de calor en Europa, con temperaturas de hasta 40 °C, amenazaba los cultivos franceses en fase de maduración. El hecho de que los precios del trigo hayan bajado a pesar de estas condiciones constituye la desconexión fundamental más llamativa que se ha producido este mes en el sector agrícola, y que consideramos temporal.

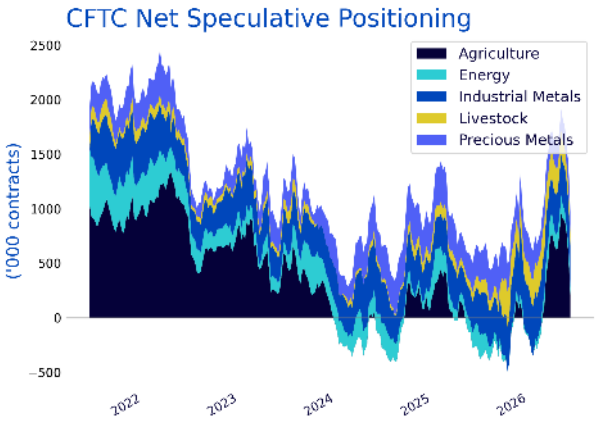
De cara al futuro, el ritmo de la normalización de la situación en el estrecho de Ormuz, la trayectoria de la Reserva Federal bajo la presidencia de Warsh y la intensidad del fenómeno meteorológico de El Niño, ahora confirmado por la Administración Nacional Oceánica y Atmosférica (NOAA), serán las tres variables macroeconómicas determinantes para los mercados de materias primas durante el segundo semestre de 2026.

Rendimiento

Performance*	- 1 Mth	- 6 Mth	- 12 Mth
All Commodities	-8.7%	20.1%	24.8%
Energy	-17.4%	42.9%	17.0%
Industrial Metals	0.3%	19.2%	31.7%
Precious Metals	-5.2%	3.2%	43.7%
Livestock	-1.3%	5.5%	11.7%
Agriculture	-4.5%	4.9%	0.6%
MSCI World	2.2%	13.5%	27.6%
US Aggregate Bond	1.0%	0.5%	4.6%

* Fuente: WisdomTree y Bloomberg; índices Bloomberg TR para las rentabilidades de la cesta. Datos a 17-06-2026.

La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.



Fuente: WisdomTree, Comisión de Comercio de Futuros de Materias Primas (CFTC), Bloomberg. El comentario de rendimiento se refiere a los datos que aparecen en el gráfico. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

+ **Las crecientes expectativas de subida de los tipos de interés han sido el principal obstáculo para los metales preciosos.** Aunque, en condiciones normales, la inflación favorecería al oro, los mercados se han centrado, en cambio, en la perspectiva de un endurecimiento de la política monetaria. Sin embargo, sería prematuro dar por hecho que los riesgos geopolíticos y financieros han desaparecido con la firma de un memorando de entendimiento entre Estados Unidos e Irán. Las continuas compras por parte de los bancos centrales indican que muchos inversores del sector público siguen confiando en el valor estratégico a largo plazo del oro.

+ **Los metales industriales se mantuvieron prácticamente estables el mes pasado, pero eso oculta una fuerte subida registrada en los últimos seis meses.** El sector sigue beneficiándose de factores que impulsan la demanda a largo plazo, como la electrificación y las infraestructuras de inteligencia artificial, mientras que la oferta sigue siendo limitada en varios mercados. La distensión de las tensiones en Oriente Medio ha mejorado las perspectivas para la actividad manufacturera y ha aliviado en parte las presiones sobre la cadena de suministro, pero la escasez en los mercados de concentrados, los bajos niveles de existencias y las continuas interrupciones en la producción siguen respaldando los precios.

+ **Los mercados petroleros han pasado de valorar una grave interrupción del suministro a evaluar la rapidez con la que este podrá restablecerse tras la publicación del texto completo del memorando de entendimiento entre EE. UU. e Irán.** El acuerdo aporta mayor claridad sobre el camino hacia la distensión, lo que incluye la reapertura del estrecho de Ormuz, el restablecimiento del tráfico marítimo comercial y el inicio de un período de negociación de 60 días destinado a alcanzar un acuerdo más amplio. Como consecuencia, una parte significativa de la prima de riesgo geopolítico que surgió durante el conflicto ha comenzado a reducirse.

+ **Las materias primas agrícolas sufrieron una venta masiva generalizada en junio, impulsada principalmente por la caída de los precios del petróleo tras el memorando de entendimiento entre EE. UU. e Irán.** La caída de los precios del crudo ha mermado la rentabilidad de la producción de etanol y biodiésel a base de maíz, lo que ha lastrado los precios del maíz y del aceite de soja. La divergencia entre los precios y los fundamentos fue más acusada en el caso del trigo, donde las condiciones de la cosecha de trigo de invierno de EE. UU. alcanzaron su nivel más bajo en 40 años y una ola de calor en Europa amenazaba los cultivos franceses en fase de maduración; sin embargo, los precios siguieron bajando debido a la presión estacional de la cosecha y a la apreciación del dólar estadounidense. Si se analiza la situación más allá de la algarabía, el balance agrícola se está deteriorando en todos los cereales, y la trayectoria cada vez más marcada de El Niño[1], confirmada por la NOAA, está generando un riesgo de suministro en el café, el cacao y el azúcar, cuyos precios siguen estando infravalorados por el mercado.

[1] El Niño es un fenómeno climático natural que se caracteriza por el calentamiento de las aguas superficiales del océano en la zona central y oriental del Pacífico tropical, y que se produce cada dos a siete años.

Matriz mensual de materias primas[1]

Commodity	Current Price[2]	Returns (-1 Mth)	Price vs 200 days MA	Inventories[3] (- 3 Mths)	Positioning[4] (- 1 Mth)	Roll Yield[5]	17 Jun Score	19 May Score
WTI Oil	76.8	-27.2%	4.4%	-6.9%	-16.9%	1.0%	1	0
Brent Oil	79.6	-27.2%	1.4%	0.2%	91.0%	0.4%	1	2
US Natural Gas	3.1	6.3%	-9.0%	47.4%	-1.9%	-1.1%	(3)	(3)
Europe Natural Gas	41.9	-16.4%	10.5%	-	-	-0.3%	(3)	(2)
Gasoline	2.9	-21.4%	21.9%	-12.2%	-9.0%	2.7%	1	2
ULS Diesel	3.2	-21.2%	9.5%	-11.0%	-64.5%	1.6%	1	2
EUA Carbon	78.7	5.6%	1.7%	-	-	-0.4%	(1)	(3)
Wheat	6.1	-3.6%	10.3%	-0.9%	-1215.5%	-1.4%	(1)	0
Corn	4.2	-7.6%	-3.4%	0.9%	-96.8%	-2.0%	(4)	0
Soybeans	11.3	-3.8%	2.2%	-0.6%	-51.1%	-0.4%	(1)	2
Sugar	0.1	-6.4%	-6.4%	-	-81.4%	-3.6%	(3)	0
Cotton	0.8	-4.6%	13.7%	-4.4%	-20.1%	-2.9%	(1)	0
Coffee	2.8	-2.4%	-18.1%	-31.6%	-91.0%	2.2%	0	0
Soybean Oil	0.7	-3.2%	21.1%	8.3%	-14.9%	2.0%	(1)	0
Cocoa	4,144.0	3.5%	-14.2%	-	-40.6%	-2.2%	(2)	0
Orange Juice	1.5	-9.5%	-20.5%	-	0.4%	-3.6%	(2)	(4)
Soybean Meal	304.8	-8.8%	-0.3%	-	-58.7%	-0.1%	(3)	3
Aluminum	3,420.6	-5.7%	9.2%	-1.3%	-9.6%	0.1%	1	2
Copper (COMEX)	6.5	3.7%	16.5%	10.5%	-0.3%	-0.2%	(2)	0
Copper (LME)	13,801.5	2.2%	13.9%	8.2%	0.8%	-0.1%	0	0
Zinc	3,583.9	1.9%	11.1%	5.1%	-11.1%	-0.2%	(2)	0
Nickel	17,913.2	-2.2%	7.9%	-2.6%	1.8%	-0.5%	1	2
Lead	1,956.6	-1.4%	-0.2%	2.3%	2.1%	-0.7%	(2)	4
Tin	55,161.0	5.6%	23.8%	-10.2%	-9.4%	-0.2%	0	2
Lithium	20.7	-7.5%	33.5%	-	-	-0.2%	(2)	(1)
Cobalt	26.4	0.5%	10.3%	-	-	3.9%	1	(2)
Gold	4,358.9	-4.3%	-1.8%	-	11.6%	-0.1%	(2)	(1)
Silver	70.7	-8.4%	4.4%	-	-13.3%	-0.1%	(3)	(1)
Platinum	1,792.9	-10.0%	-5.4%	-	-24.1%	-1.0%	(4)	(1)
Palladium	1,349.1	-5.4%	-11.0%	-	-23.3%	-1.1%	(4)	(4)
Live Cattle	2.6	0.7%	7.6%	-	-13.3%	2.8%	1	1
Lean Hogs	0.9	-4.2%	5.1%	-1.5%	-136.3%	-1.9%	(1)	0
Feeder Cattle	3.7	-0.3%	2.8%	-	-48.6%	0.5%	(1)	(1)

La matriz de puntuación está diseñada para resaltar los cambios significativos en las variables clave, pero no debe verse como un indicador de rentabilidad. Fuentes: Bloomberg y WisdomTree. Verde = rentabilidades positivas, caída de inventarios, incremento del posicionamiento, rolo positivo. Rojo = lo opuesto. Negro = neutral.

[1] La explicación detallada de los cálculos matriciales se encuentra al final de este informe.

[2] Todos los precios son precios de futuros a 17 de junio de 2026. Las rentabilidades sectoriales amplias están basadas en la familia del Bloomberg Commodity Index.

[3] % de variación del inventario durante los últimos 3 meses, (excepto el azúcar y el café, que se basan en los últimos 6 meses), ya que el USDA actualiza los datos bianualmente.

[4] Futuros CFTC y posicionamiento neto LME COTR a 16 y 17 de junio de 2026 respectivamente, en porcentaje respecto al mes anterior.

[5] Calculado como la diferencia de porcentaje entre los precios del contrato de futuro del mes vigente y el segundo sucesivo a la fecha del informe. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

Perspectivas del sector

Agricultura

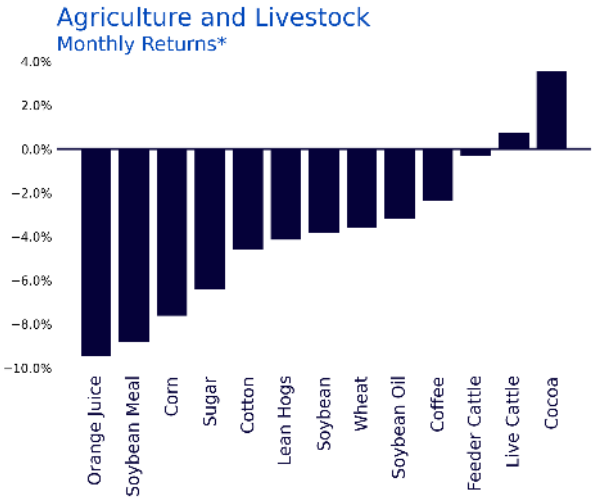
+ La harina de soja sufrió una fuerte caída en todo el sector agrícola el mes pasado. La harina de soja siguió la tendencia bajista de la soja, que se vio acentuada por la incertidumbre en torno a la demanda china de procesamiento. La primera y más directa fue la influencia de la caída de los precios de la soja: dado que la harina de soja es el principal coproducto del proceso de trituración, cualquier presión a la baja sobre el valor de los granos se transmite de forma rápida y desproporcionada al precio de la harina, dada la cuota dominante que esta representa en los ingresos por trituración. El segundo factor fue un obstáculo por el lado de la demanda debido a la caída de los precios del maíz. La fuerte caída del precio del maíz, impulsada por la dinámica del estrecho de Ormuz y el etanol, hizo que los granos secos de destilería (DDG), una fuente de proteína para piensos competidora que se obtiene como subproducto de la producción de etanol, resultaran relativamente más baratos que la harina de soja. Dado que los DDG y la harina de soja compiten por el mismo uso final en la alimentación animal, cualquier reducción en la relación de precios entre el maíz y la harina de soja debilita el apoyo a la demanda de esta última por parte de los compradores de piensos que tienen flexibilidad para sustituirla. Es importante señalar que ninguno de estos factores supone un deterioro fundamental de las perspectivas de suministro a largo plazo de la harina de soja, ya que la demanda mundial de proteínas para la ganadería y la acuicultura sigue siendo estructuralmente sólida.

+ El maíz fue el que peor rendimiento tuvo entre los principales cereales el mes pasado. El principal factor fue el acuerdo marco entre Estados Unidos e Irán sobre el estrecho de Ormuz, que provocó una fuerte caída de los precios del petróleo, lo que a su vez redujo el atractivo de la producción de etanol a partir de maíz. A esto se sumó la mejora de las condiciones meteorológicas en las principales regiones productoras de Estados Unidos. El informe de oferta y demanda de junio del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) mantuvo sin cambios la previsión de la cosecha de maíz estadounidense para la campaña 2026/27 en 15.995 mil millones de bushels, y la demanda de etanol representó más de un tercio del consumo total (5.6 mil millones de bushels). Se prevé que las existencias finales de maíz de EE. UU. disminuyan en casi 5 millones de toneladas con respecto al año anterior, hasta situarse en algo menos de 50 millones de toneladas. Se prevé que las existencias finales mundiales de maíz, que ascienden a 281,2 millones de toneladas, sean 3,7 millones de toneladas superiores a las del mes pasado, lo que refleja mayores aumentos en la India, Argentina y Sudáfrica, compensados en parte por una reducción en Brasil.

+ El trigo sufrió una notable caída el mes pasado, del -3,6 %. Tres factores provocaron la ola de ventas: la presión estacional derivada de la entrada en el mercado de la cosecha de trigo de invierno de EE. UU.; una revisión al alza de las estimaciones sobre la cosecha de Rusia (el IKAR elevó su previsión en 1,5 millones de toneladas, hasta los 91,5 millones de toneladas, muy por encima de la estimación del USDA de 86 millones de toneladas); y el efecto de contagio de la debilidad del mercado del maíz, donde la caída de los precios del petróleo mermó la demanda de biocombustibles. El Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) ha revisado a la baja su previsión sobre la cosecha de trigo de EE. UU. hasta los 1.543 millones de bushels (42 millones de toneladas), ya que las condiciones de la cosecha de trigo de invierno se sitúan en su nivel más bajo de los últimos 40 años y se prevé que la producción de trigo duro rojo de invierno sea la más baja desde 1957.

+ Si bien se prevé que las existencias finales de trigo en EE. UU. bajen hasta los 744 millones de bushels, las existencias finales mundiales de trigo se han revisado al alza en 0,4 millones de toneladas, hasta alcanzar los 275,4 millones de toneladas, impulsadas por Egipto y Turquía. A nivel internacional, se prevé que las cosechas de todos los principales países exportadores disminuyan con respecto al año anterior. La recuperación impulsada por las condiciones meteorológicas observada a mediados de mes corrobora nuestra opinión de que la debilidad actual es temporal. Es probable que el continuo estrés térmico en Francia y las preocupaciones sobre la calidad derivadas de las lluvias en EE. UU. sigan generando una presión al alza de cara al verano.

+ El mercado del cacao ha pasado de ser un mercado volátil, con oscilaciones en ambas direcciones, a uno con una clara tendencia. La combinación de un déficit de oferta cada vez mayor (56.000 mt, con tendencia a ampliarse aún más), las revisiones significativas de la oferta en tres países productores clave, la trayectoria cada vez más intensa de El Niño, que históricamente ha tenido un efecto claramente alcista sobre los precios del cacao, y una lenta recuperación que debería mejorar las perspectivas de la demanda a mediados de julio, constituyen en conjunto argumentos de peso a favor de una subida de los precios.



Fuente: *Bloomberg*. *Las rentabilidades mensuales están comprendidas entre el 17 de mayo de 2026 y el 17 de junio de 2026. El comentario de rendimiento se refiere a los datos que aparecen en el gráfico. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

Energía

+ Los mercados petroleros han pasado de valorar una grave interrupción del suministro a evaluar la rapidez con la que este podrá restablecerse tras la firma del memorando de entendimiento (MoU) completo entre EE. UU. e Irán. El acuerdo aporta mayor claridad sobre el camino hacia la distensión, lo que incluye la reapertura del estrecho de Ormuz, el restablecimiento del tráfico marítimo comercial y el inicio de un período de negociación de 60 días destinado a alcanzar un acuerdo más amplio. Como consecuencia, una parte significativa de la prima de riesgo geopolítico que surgió durante el conflicto ha comenzado a reducirse.

+ El estrecho de Ormuz sigue siendo la variable más importante a corto plazo para los mercados petroleros. El memorando de entendimiento prevé la reanudación del tráfico marítimo comercial por esta vía navegable, lo que reducirá el riesgo de una interrupción prolongada de los flujos energéticos mundiales. No obstante, la rapidez con la que se produzca la normalización dependerá de factores prácticos, como la seguridad marítima, la ubicación de los buques y la disposición de las aseguradoras a restablecer la cobertura. Aunque se prevé que la actividad marítima se recupere, es probable que el retorno a la situación anterior al conflicto sea gradual, más que inmediato.

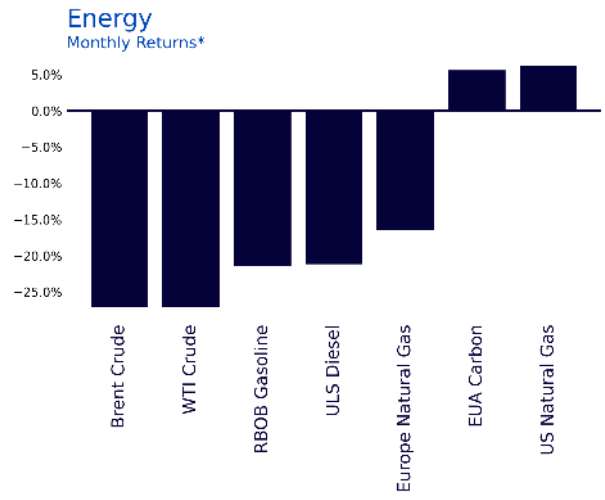
+ El acuerdo también allana el camino para un aumento de las exportaciones de petróleo iraní mediante la flexibilización gradual de las sanciones. Antes del conflicto, Irán producía entre 3,2 y 3,3 millones de barriles al día (mb/d) de petróleo crudo, frente a los 2,3 mb/d estimados durante el periodo de interrupción. Esto sugiere que, si las restricciones siguen relajándose, podrían volver a los mercados mundiales alrededor de 1 mb/d de suministro. La inclusión de exenciones a las sanciones y de medidas más amplias de normalización económica aumenta la probabilidad de que el petróleo iraní vuelva a los mercados internacionales en los próximos meses.

+ La cuestión pendiente más importante sigue siendo el programa nuclear de Irán. En lugar de resolver la controversia, el memorando de entendimiento establece un marco para las negociaciones sobre las reservas de uranio enriquecido de Irán y sus futuras actividades nucleares bajo la supervisión del Organismo Internacional de Energía Atómica (OIEA). El avance de estas negociaciones será fundamental para determinar si el levantamiento de las sanciones se convierte en definitivo y si el acuerdo general puede mantenerse.

+ En general, el equilibrio de riesgos se ha inclinado hacia una tendencia más bajista en los precios del petróleo. La reanudación de la producción iraní, la reapertura del estrecho de Ormuz y el crecimiento continuado de la oferta en otros lugares podrían aportar volúmenes significativos al mercado en un momento en el que el crecimiento de la demanda sigue siendo incierto.

+ Los inversores se centran cada vez más en si la demanda mundial será lo suficientemente fuerte como para absorber el retorno de la oferta, más que en el riesgo de que se produzca una escasez de petróleo.

+ Los precios del carbono de los derechos de emisión de la Unión Europea (EUA) subieron un 5,6 % durante el último mes, lo que los situó de nuevo en los niveles registrados por última vez en febrero de 2026, aunque siguen estando un 13 % por debajo de los máximos mensuales alcanzados en enero. El mercado parece centrarse cada vez más en la perspectiva de una menor oferta de derechos de emisión a partir de 2027, a medida que el aumento temporal de los volúmenes de subasta introducido tras la crisis energética del año 2022 se va agotando gradualmente y el límite de emisiones sigue disminuyendo. De cara al futuro, la atención se centra ahora en la revisión que llevará a cabo la Comisión Europea del Régimen de Comercio de Derechos de Emisión (RCDE) y la Reserva de Estabilidad del Mercado (MSR), prevista para julio de 2026. La revisión deberá encontrar un equilibrio entre tres objetivos contrapuestos: mantener una señal eficaz del precio del carbono, apoyar la competitividad de la industria europea y preservar las ambiciones climáticas de la UE. En un contexto de menor actividad industrial y de preocupaciones persistentes sobre la asequibilidad de la energía, el mercado estará muy atento a cualquier indicio de que la Comisión tenga la intención de moderar la trayectoria de endurecimiento que actualmente implica el marco del RCDE.



Fuente: *Bloomberg*. *Las rentabilidades mensuales están comprendidas entre el 17 de mayo de 2026 y el 17 de junio de 2026. El comentario de rendimiento se refiere a los datos que aparecen en el gráfico. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

Metales industriales

+ En general, los metales industriales se mantuvieron relativamente estables el mes pasado, con una subida de apenas el 0,3 %. Eso oculta una tendencia mucho más marcada que se esconde bajo la superficie. En los últimos seis meses, el sector ha registrado una subida del 19,2 %, solo superado por el sector energético. Ahora que el precio del petróleo está cayendo en picado ante los indicios de avance en las negociaciones de paz entre EE. UU. e Irán, los metales industriales se sostienen cada vez más en sus propios fundamentos.

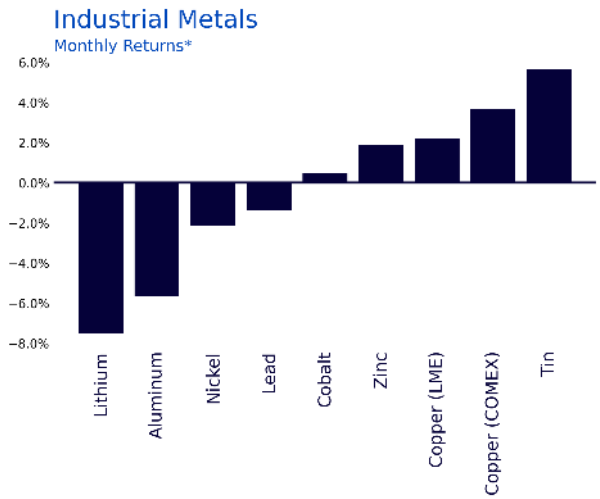
+ El cobre logró repuntar el mes pasado, a pesar de que la evolución general de la cesta de metales industriales fue bastante desigual. Esta reciente evolución se vio favorecida por la bajada de los precios de la energía, que mejoró las perspectivas de la actividad manufacturera, y por las esperanzas de que los avances en las negociaciones entre EE. UU. e Irán pudieran aliviar la presión sobre los flujos comerciales a través del estrecho de Ormuz. El cobre también sigue beneficiándose del auge de la inteligencia artificial, ya que los centros de datos necesitan grandes cantidades de este metal, lo que significa que la demanda no se limita al corto plazo.

+ Por el lado de la oferta, el mercado sigue siendo ajustado en los ámbitos adecuados. Las fundiciones chinas se han enfrentado a una escasa disponibilidad de concentrado y a unas tarifas de procesamiento bajas, mientras que los inversores también están pendientes de la revisión que está llevando a cabo Estados Unidos sobre las importaciones de cobre refinado, lo que podría fomentar una mayor acumulación de existencias ante la posibilidad de que se impongan aranceles. De cara al futuro, Wood Mackenzie, en su informe «Global Copper Short-Term Outlook» (Perspectivas a corto plazo del mercado global del cobre) de mayo de 2026, prevé que el mercado registre un ligero excedente el año que viene, a medida que mejore la oferta minera. Sin embargo, las existencias siguen estando por debajo de las medias a largo plazo, los mercados de concentrados se encuentran en una situación de escasez excepcional y las cadenas de suministro siguen siendo vulnerables a las interrupciones. En consecuencia, el cobre sigue beneficiándose tanto del crecimiento estructural de la demanda como de las persistentes restricciones de la oferta.

+ Los precios del litio registraron un fuerte retroceso el mes pasado, al reaccionar el mercado ante los rumores de que la mina de Jianxiawo, de CATL, podría reanudar su actividad a finales de este año. Eso bastó para generar inquietud, aunque el anuncio en cuestión no era más que un paso preliminar en materia de ordenación del territorio y no confirmaba ninguna reapertura. En general, la demanda sigue siendo sólida, impulsada por los vehículos eléctricos y el almacenamiento en baterías. El informe «Global Lithium Short-Term Outlook» (Perspectivas a corto plazo del mercado global del litio) de Wood Mackenzie, correspondiente a mayo de 2026, sugiere que los precios podrían mantenerse más altos de lo que muchos esperaban, y que aún se prevé que alcancen un máximo más elevado en el segundo trimestre de 2026. Por el momento, parece que el mercado se ve impulsado más por las expectativas cambiantes en torno a la oferta que por cualquier cambio real en la demanda subyacente.

+ El zinc ha seguido su sólida racha este año, manteniéndose cerca de sus máximos de varios años. Las últimas subidas se debieron a una combinación de la mejora de la confianza respecto al crecimiento mundial, a medida que se aliviaban las tensiones entre EE. UU. e Irán, y a una serie de interrupciones en el suministro que afectaron a los principales productores. Los problemas operativos en Kazajistán y Perú han reforzado las preocupaciones sobre la disponibilidad a corto plazo, mientras que las bajas tarifas de tratamiento, el aumento de los costes energéticos y la escasez en los mercados de concentrados siguen ejerciendo presión sobre las fundiciones. Según el informe «Global Zinc Short-Term Outlook» (Perspectivas a corto plazo del mercado global del zinc) (mayo de 2026) de Wood Mackenzie, el mercado sigue respaldado por los bajos niveles de existencias en las bolsas y las continuas restricciones de suministro. Aunque la consultora prevé que los precios se moderen a finales de este año, a medida que se recupere la producción y el crecimiento de la demanda se mantenga moderado, el panorama a corto plazo sigue apuntando a un mercado relativamente ajustado.

+ El precio del aluminio bajó el mes pasado, ya que el acuerdo de paz provisional entre EE. UU. e Irán disipó en parte los temores sobre el suministro que habían estado respaldando el mercado. La reapertura del estrecho de Ormuz debería favorecer las exportaciones del Golfo Pérsico, pero sigue habiendo incertidumbre sobre la rapidez con la que se podrá normalizar el suministro, sobre todo teniendo en cuenta los daños sufridos anteriormente y los problemas operativos que han afectado a los principales productores. Al mismo tiempo, el aumento de la producción en China e Indonesia, la menor demanda china y la apreciación del dólar estadounidense ejercieron una mayor presión sobre los precios.



Fuente: *Bloomberg*. *Las rentabilidades mensuales están comprendidas entre el 17 de mayo de 2026 y el 17 de junio de 2026. El comentario de rendimiento se refiere a los datos que aparecen en el gráfico. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

Metales preciosos

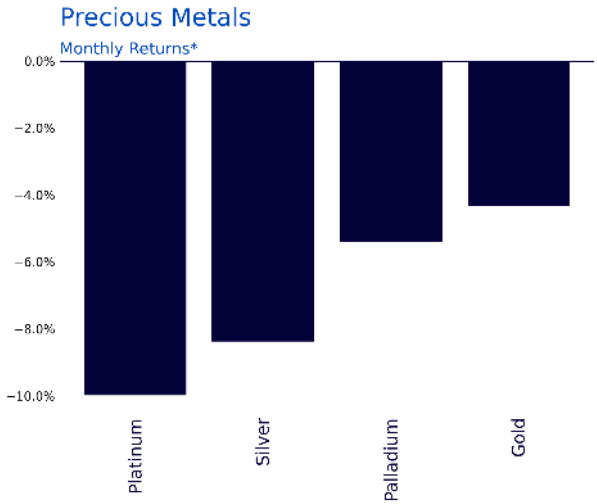
+ El oro ha perdido terreno a pesar de un contexto geopolítico muy favorable. Los precios se sitúan ahora por debajo de los niveles con los que comenzaron el año, incluso tras el mayor repunte mensual jamás registrado en enero de 2026. Esto convierte a la primera mitad del año en uno de los periodos más volátiles para el oro desde que se convirtió en un activo en el que se puede invertir de forma generalizada. La razón principal de este cambio de tendencia ha sido un cambio brusco en las expectativas sobre la política monetaria, que ha sustituido a la geopolítica como principal factor determinante de la evolución de los precios.

+ Las crecientes expectativas de subida de los tipos de interés, el aumento de los rendimientos reales y la apreciación del dólar estadounidense han lastrado el precio del metal. La guerra en Oriente Medio ha llevado a los mercados a preocuparse por los efectos inflacionistas derivados de la crisis energética y por la posibilidad de una respuesta política más restrictiva. El oro experimentó un breve repunte cuando Estados Unidos e Irán firmaron un memorando de entendimiento, ante la esperanza de que la bajada de los precios de la energía pudiera aliviar la presión sobre los bancos centrales. Sin embargo, esa medida se revirtió rápidamente después de que la reunión del FOMC de junio apuntara a una postura más restrictiva. El aumento de los rendimientos de los Títulos del Tesoro protegidos contra la inflación de mayor rendimiento la presión sobre el oro, mientras que el dólar estadounidense se ha fortalecido hasta alcanzar su nivel más alto en más de un año.

+ Los bancos centrales siguen siendo una fuente importante de apoyo estructural para el oro. Aunque las compras del sector público en el año 2025 fueron inferiores en términos de tonelaje a las de 2024, 2023 y 2022, el aumento de los precios hizo que los bancos centrales siguieran gastando más que nunca en oro. WisdomTree calcula que las compras superaron los 95.000 millones de dólares en el año 2025, frente a los 84.000 millones de dólares registrados en el año 2024. La encuesta realizada por el Consejo Mundial del Oro a los bancos centrales en el año 2026 sugiere que la demanda se mantiene firme: el 89 % de los encuestados espera que los bancos centrales, en su conjunto, sigan aumentando sus reservas de oro durante el próximo año, y un 45 % (cifra récord) prevé que aumenten las reservas de su propia entidad.

+ El optimismo de los inversores se ha enfriado, pero las perspectivas a largo plazo del oro siguen siendo muy atractivas. El posicionamiento especulativo en los futuros del oro se sitúa ahora por debajo de su nivel medio desde el año 2009, y las salidas de capital han seguido, en líneas generales, la tendencia a la baja de los precios. Esto demuestra que los inversores se han vuelto más cautelosos, ya que el aumento de los tipos de interés y la fortaleza del dólar marcan las perspectivas a corto plazo. Aun así, los argumentos estratégicos a favor del oro siguen siendo válidos. Los bancos centrales siguen valorando el rendimiento del oro en tiempos de crisis, sus características como reserva de valor y sus ventajas en materia de diversificación, mientras que la incertidumbre geopolítica y el aumento de la carga de la deuda soberana crean el tipo de condiciones en las que el oro suele cobrar mayor importancia. A corto plazo, es posible que la política monetaria siga limitando el rendimiento, pero a más largo plazo el oro sigue pareciendo bien posicionado para desempeñar un papel importante en las carteras.

+ El platino y el paladio han registrado las caídas más pronunciadas en lo que va de año dentro del sector de los metales preciosos. Aunque ambos metales siguen registrando un déficit de oferta, sus perspectivas de demanda a largo plazo se ven amenazadas por la creciente cuota de mercado de los vehículos eléctricos (VE) frente a los vehículos con motor de combustión interna. El pesimismo del año pasado en torno al crecimiento de los vehículos eléctricos parece ahora prematuro, ya que el conflicto con Irán ha recordado a los consumidores y a los responsables políticos la importancia de diversificar la oferta y la demanda de energía, incluidos los usos en las fases posteriores de la cadena de suministro. La firma del memorando de entendimiento ha supuesto un cierto alivio, pero es posible que la orientación política ya haya cambiado.



Fuente: *Bloomberg*. *Las rentabilidades mensuales están comprendidas entre el 17 de mayo de 2026 y el 17 de junio de 2026. El comentario de rendimiento se refiere a los datos que aparecen en el gráfico. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

Análisis de indicadores técnicos

A 17 de junio de 2026

Posicionamiento

+ El posicionamiento neto en los futuros del oro ha aumentado un 12 % con respecto al mes pasado, pero sigue estando por debajo de la media de los últimos cinco años.

+ El posicionamiento especulativo neto en los futuros del gasóleo se redujo un 65 % durante el último mes, a medida que se va disipando la percepción de escasez en los mercados del gasóleo.

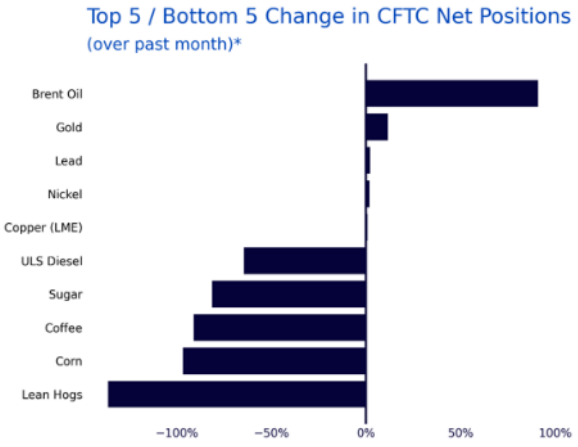
+ Dado que aún se está barajando la posibilidad de aplicar nuevos aranceles a las importaciones de cobre procedentes de EE. UU., el posicionamiento neto en los futuros del cobre en el COMEX aumentó ligeramente el mes pasado.

+ Los especuladores han reducido drásticamente su exposición larga neta en azúcar durante el último mes. La magnitud de este movimiento concuerda con la debilidad de los precios observada, ya que la bajada de los precios del crudo ha mermado la prima de sustitución del etanol brasileño. A pesar de la corrección, el panorama fundamental está cambiando: la Organización Internacional del Azúcar prevé un ligero déficit de 262.000 toneladas en la campaña 2026/27 y El Niño amenaza la producción en la India y Tailandia.

+ El posicionamiento especulativo neto en el café se redujo un 91 % el mes pasado. Esto contrasta radicalmente con el contexto general: la NOAA ha confirmado la presencia de El Niño, con una probabilidad del 96 % de que persista durante el invierno del hemisferio norte de 2026/27, lo que supone una amenaza directa para la producción de café Robusta en Vietnam e Indonesia.

+ El posicionamiento especulativo neto en el maíz se ha liquidado casi por completo durante el último mes debido a la caída de los precios del petróleo crudo tras el acuerdo marco entre EE. UU. e Irán sobre el estrecho de Ormuz, lo que socava directamente la rentabilidad de la producción de etanol a partir del maíz.

+ El posicionamiento especulativo neto en cerdos magros descendió un 25 %, lo que prolongó la tendencia bajista. El principal obstáculo fundamental es la situación del virus de la pseudorrabia (PRV) en México. Tras la detección de anticuerpos contra el virus de la peste porcina (PRV) en cerdos estadounidenses de Iowa y Texas, México impuso restricciones a la importación de productos cárnicos derivados del cerdo procedentes de Estados Unidos.



Fuente: Bloomberg; *El cambio porcentual de los niveles de posicionamiento neto CFTC está basado en las variaciones a 1 meses (en %). El comentario se refiere a los datos que aparecen en el gráfico. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

Inventarios

+ Los inventarios de gasóleo se sitúan un 13 % por debajo de su media de los últimos cinco años, debido a la guerra con Irán, que ha provocado una contracción de las existencias mundiales, incluidas las de Estados Unidos.

+ Los datos sobre las reservas de petróleo Brent están desfasados y aún no reflejan el alcance de la reducción tras la guerra con Irán.

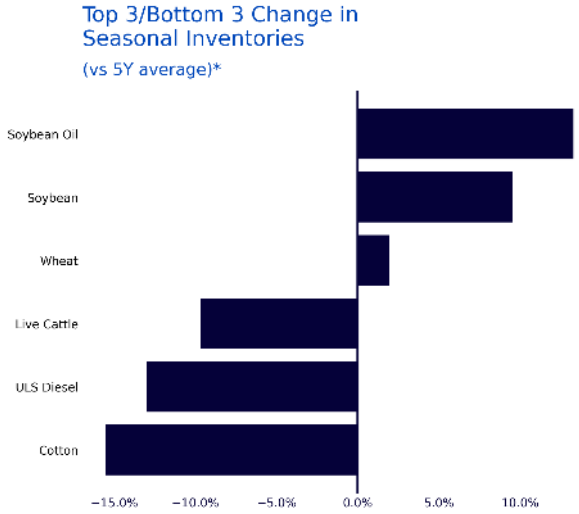
+ Entre las materias primas no estacionales, los inventarios de cobre de la Bolsa de Metales de Londres (LME) han aumentado notablemente en los últimos tres meses. Los inventarios de zinc también han aumentado durante el mismo periodo, lo que, a primera vista, sugiere una oferta relativamente abundante a corto plazo. Dicho esto, esto no ha frenado la evolución de los precios de ninguna de las dos materias primas. Es probable que el aumento de las existencias sea consecuencia de las incertidumbres en la cadena de suministro y de una posible acumulación de existencias. Los inventarios de estaño han disminuido en los últimos tres meses.

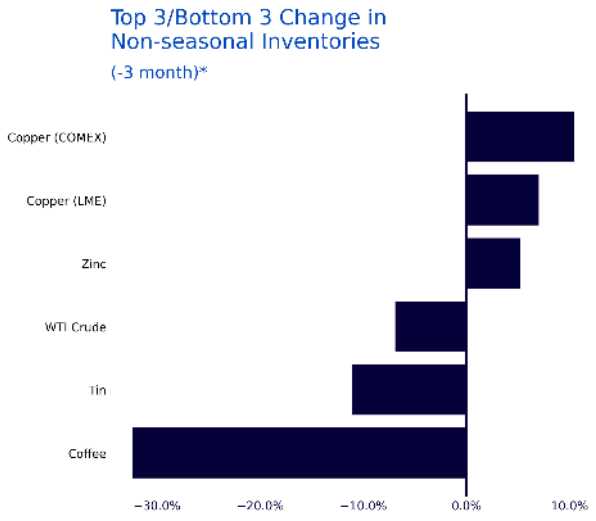
+ Los inventarios de aceite de soja se sitúan en su nivel más alto dentro de la clasificación estacional, muy por encima de la media de los últimos cinco años. Esta tendencia refleja el crecimiento estructural de la demanda de biocombustibles, lo que está impulsando al alza los volúmenes de trituración. El Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) prevé que el consumo de aceite de soja destinado a biocombustibles en EE. UU. alcance los 17.800 millones de libras en la campaña 2026/27, lo que supone un aumento interanual del 22 %, lo que ha hecho que la producción total de aceite haya superado el consumo físico a corto plazo.

+ Los inventarios de soja también se sitúan por encima de los niveles habituales para esta época del año, lo que refleja un contexto de oferta holgada, tal y como se confirma en el reciente informe «Estimaciones mundiales de la oferta y la demanda agrícola» (WASDE). La variable clave sigue siendo el ritmo de las compras chinas: si la demanda procedente de China se acelera, especialmente en lo que respecta a la soja de origen estadounidense, el actual nivel de existencias podría reducirse más rápidamente de lo que sugiere la tendencia estacional.

+ Los inventarios de ganado vivo se sitúan por debajo de su media estacional de los últimos cinco años, lo que confirma directamente, a través de los niveles de existencias, la escasez estructural de la oferta que ha respaldado los precios a lo largo de 2026. El ritmo lento de sacrificio de novillos y novillas, que según las previsiones del USDA se mantendrá durante el segundo trimestre y se prolongará hasta el tercero, implica que la oferta de ganado disponible para reponer las existencias sigue siendo limitada.

+ Los inventarios de algodón registran el mayor déficit estacional, situándose más de un 15 % por debajo de la media de los últimos cinco años. Se trata de una señal más alcista en cuanto a los inventarios de lo que cabría esperar dada la debilidad de los precios registrada este mes. Esta reducción refleja la tendencia al alza del consumo confirmada por el Servicio Agrícola Exterior (FAS) del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA), que destaca que se prevé que el consumo mundial de algodón alcance en la campaña 2026/27 su máximo en seis años, con 121,7 millones de balas, mientras que la producción descenderá un 5 % con respecto al año anterior, hasta situarse en 116 millones de balas.





*El cambio porcentual de los niveles de inventario está basado en las variaciones a 3 meses (en%). El comentario se refiere a los datos que aparecen en el gráfico. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

Dinámica de curvas

+ Actualmente, el cobalto presenta el backwardation y el rolo implícito más pronunciado de todas las materias primas.

+ A diferencia de los meses anteriores, el sector energético tiene una presencia muy escasa en la clasificación de los cinco rolos principales, tras una fuerte caída de los precios del mes más cercano. Por el momento, el Brent, el WTI, la gasolina y el gasóleo siguen en situación de backwardation. La gasolina tiene un rolo implícito del 2,7 %, lo que supone un descenso respecto al 3,8 % del mes anterior.

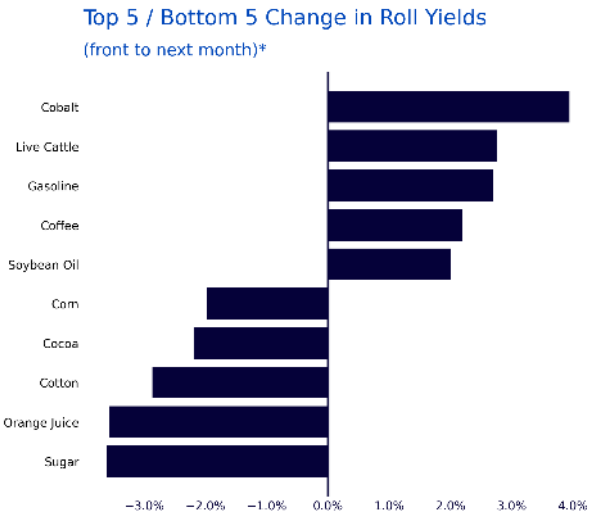
+ El tramo corto de la curva de futuros del café sigue en backwardation, con un rolo positivo del 2,2 %, lo que supone un descenso con respecto al rolo del 4,5 % de los meses anteriores. Ahora que se ha confirmado la llegada de El Niño y que el riesgo de escasez de café Robusta está aumentando en Vietnam e Indonesia, es probable que el backwardation se agrave si las condiciones meteorológicas empeoran.

+ El aceite de soja se encuentra en una situación de ligero backwardation, a pesar de que sus inventarios se sitúan por encima de la media estacional de los últimos cinco años. La estructura de la curva sugiere que la demanda física a corto plazo (procedente principalmente del sector de la mezcla de biodiésel) está absorbiendo la oferta en lel tramo corto con mayor rapidez de lo que reflejan los precios del mercado a plazo.

+ El tramo a corto plazo de la curva de futuros del maíz ofrece un rendimiento del -2 %, frente al -1,1 % de hace un mes. Esto concuerda con la previsión del WASDE, que sitúa las existencias finales mundiales de maíz en 281,2 millones de toneladas, lo que supone un aumento de 3,7 millones con respecto al mes anterior.

+ El contango del zumo de naranja es el más pronunciado de todo el complejo de materias primas blandas. La estructura de contango concuerda con la debilidad generalizada de los precios, y el zumo de naranja ha registrado una de las caídas más pronunciadas de todo el sector agrícola (-9,5 %). Esto pone de manifiesto una debilidad persistente en todo el mercado de los cítricos. Los agentes del mercado prestan cada vez más atención a los indicios de que las condiciones de producción se están estabilizando en las principales regiones productoras. La mejora de las condiciones meteorológicas y la disminución de la preocupación por los brotes de enfermedades en los cultivos han contribuido a que se prevean mejores cosechas en el futuro, lo que ha aliviado los temores de una grave escasez de suministro.

+ El azúcar presenta la estructura de contango más pronunciada del complejo agrícola, lo que genera el mayor rolo negativo del -3,6 %. Esto concuerda con el panorama general: la oferta a corto plazo sigue siendo adecuada, ya que la cosecha de Brasil avanza a buen ritmo, mientras que la escasez estructural que prevé la Organización Internacional del Azúcar para la campaña 2026/27 (un déficit de 262 000 toneladas) es un fenómeno a largo plazo y no inmediato.



Fuente: Bloomberg

*Los rolos fueron calculados como la variación porcentual entre el precio del futuro vigente y el precio del siguiente contrato el 17 de junio de 2026. El comentario se refiere a los datos que aparecen en el gráfico. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

Análisis técnico

+ El complejo del petróelo ha salido de la lista de los cinco primeros por primera vez desde que comenzó la guerra de Irán.

+ El gas natural vuelve a ser el eslabón débil del sector energético, con unos precios que han caído un 9 % por debajo de su media móvil diaria de 200 periodos (MMD-200). Es algo habitual en esta época del año, a medida que las temperaturas van subiendo y nos acercamos a la primavera.

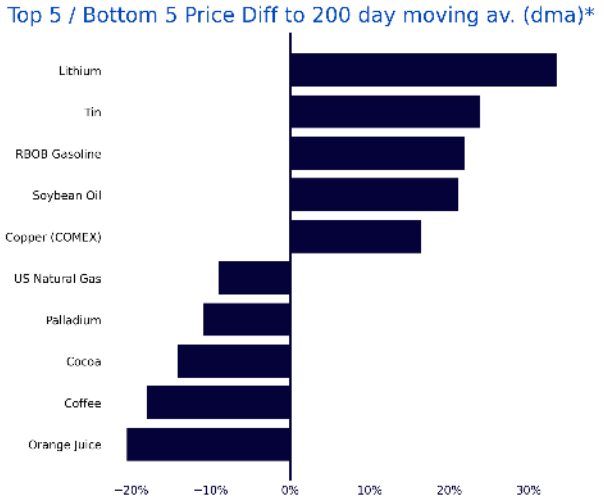
+ El litio ha sido una de las materias primas con mejor rendimiento este año, y su precio se ha situado notablemente por encima de su MMD-200, y sigue siéndolo a pesar del retroceso del mes pasado. Del mismo modo, las subidas del estaño registradas este año también han situado su precio por encima de su MMD-200.

+ A pesar de la bajada del 3,2 % el mes pasado, el aceite de soja cotiza un 21,1 % por encima de su MMD-200. La posición técnicamente ampliada refleja la reevaluación estructural que se ha producido a lo largo del último año, impulsada principalmente por el importante aumento de la demanda de biocombustibles en Estados Unidos.

+ A pesar de la subida del precio del 3,5 % el mes pasado, el cacao cotiza un 14,2 % por debado de su MMD-200. Ante el agravamiento del déficit de oferta (se prevé que alcance las 56.000 mt), las revisiones a la baja de la producción de África Occidental, que suman un total de −175.000 mt, y la intensificación de El Niño, una ruptura al alza por encima de la MMD-200 tendría una gran relevancia técnica y podría atraer a compradores impulsados por el impulso alcista.

+ El café cotiza aproximadamente un 18,1 % por debajo de su MMD-200, lo que lo sitúa claramente en territorio bajista desde el punto de vista técnico, si se sigue la tendencia. La desviación es significativa y refleja la caída de los precios observada a lo largo del mes del -2,4 %. Sin embargo, la debilidad técnica crea una situación interesante cuando se analiza junto con el panorama fundamental: el café se cotiza ahora por debajo de su media a largo plazo, precisamente en el momento en que el riesgo que supone El Niño para el suministro de Robusta está aumentando con mayor intensidad.

+ El zumo de naranja presenta la desviación negativa más acusada respecto a su MMD-200 en este grupo, con un −20,5 %, tras registrar las caídas más pronunciadas de todo el complejo agrícola (−9,5 %). Esta medida supone un cambio significativo con respecto a los máximos alcanzados en años anteriores, impulsados por la crisis de suministro, y refleja un cambio fundamental en el equilibrio de las fuerzas del mercado: ahora predominan las expectativas de mejora de la oferta, mientras que la demanda sigue debilitándose después de que, durante años, los elevados precios al por menor hayan llevado a los consumidores a buscar alternativas.



Fuente: Bloomberg. *La diferencia porcentual es calculada como la diferencia entre el precio de los futuros vigentes y su media móvil diaria de 200 periodos al 17 de junio de 2026. El comentario se refiere a los datos que aparecen en el gráfico. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

Summary Tables

Prices

	Current	Unit	1 Month	3 Month	6 Month	1 Year
Energy						
WTI Oil	76.8	USD/bbl.	-27.2%	-20.2%	37.3%	2.6%
Brent Oil	79.6	USD/bbl.	-27.2%	-23.1%	33.3%	4.1%
US Natural Gas	3.1	USD/MMBtu	6.3%	3.7%	-21.8%	-18.3%
Europe Natural Gas	41.9	EUR/MWh	-16.4%	-18.7%	53.2%	6.6%
Gasoline	2.9	USD/gal.	-21.4%	-6.8%	71.7%	28.1%
ULS Diesel	3.2	USD/gal.	-21.2%	-20.4%	48.6%	27.5%
EUA Carbon	78.7	EUR/MT	5.6%	20.5%	-7.1%	6.7%
Agriculture						
Wheat	6.1	USD/bu.	-3.6%	3.9%	21.0%	11.6%
Corn	4.2	USD/bu.	-7.6%	-7.3%	-4.4%	-2.4%
Soybeans	11.3	USD/bu.	-3.8%	-2.2%	7.0%	5.4%
Sugar	0.1	USD/lb.	-6.4%	-4.2%	-6.2%	-13.9%
Cotton	0.8	USD/lb.	-4.6%	11.8%	21.2%	18.2%
Coffee	2.8	USD/lb.	-2.4%	-8.0%	-21.0%	-17.3%
Soybean Oil	0.7	USD/lb.	-3.2%	8.4%	47.4%	30.6%
Cocoa	4144.0	USD/MT	3.5%	23.7%	-30.7%	-58.3%
Orange Juice	1.5	USD/lb.	-9.5%	-21.9%	-12.3%	-41.3%
Soybean Meal	304.8	USD/T.	-8.8%	-2.2%	2.2%	6.9%
Industrial Metals						
Copper (COMEX)	6.5	USD/lb.	3.7%	13.2%	20.8%	35.0%
Copper (LME)	13801.5	USD/MT	2.2%	8.6%	17.4%	42.0%
Aluminum	3420.6	USD/MT	-5.7%	0.2%	18.6%	34.2%
Nickel	17913.2	USD/MT	-2.2%	5.1%	25.5%	21.2%
Zinc	3583.9	USD/MT	1.9%	11.9%	16.8%	36.4%
Lead	1956.6	USD/MT	-1.4%	3.0%	1.2%	-0.2%
Tin	55161.0	USD/MT	5.6%	18.3%	30.5%	71.2%
Lithium	20.7	USD/kg	-7.5%	3.6%	98.5%	150.4%
Cobalt	26.4	USD/lb.	0.5%	0.9%	8.5%	67.6%
Precious Metals						
Gold	4358.9	USD/t oz.	-4.3%	-12.8%	0.3%	28.7%
Silver	70.7	USD/t oz.	-8.4%	-11.1%	6.7%	90.6%
Platinum	1792.9	USD/t oz.	-10.0%	-15.9%	-7.2%	42.3%
Palladium	1349.1	USD/t oz.	-5.4%	-16.4%	-19.9%	27.0%
Livestock						
Live Cattle	2.6	USD/lb.	0.7%	8.7%	11.0%	14.5%
Lean Hogs	0.9	USD/lb.	-4.2%	1.0%	14.0%	-15.2%
Feeder Cattle	3.7	USD/lb.	-0.3%	2.1%	7.6%	21.1%

Source: Bloomberg. Data as of 17 June 2026. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

Roll Yields*

	Unit	Exchange	Current	1 Week	1 Month	3 Month	1 Year Roll Yield
Energy							
WTI Oil	USD/bbl.	NYMEX	1.0%	1.9%	4.1%	0.7%	10.0%
Brent Oil	USD/bbl.	ICE	0.4%	1.8%	4.3%	4.1%	7.5%
US Natural Gas	USD/MMBtu	NYMEX	-1.1%	-1.4%	-5.1%	0.8%	-4.7%
Europe Natural Gas	EUR/MWh	ICE	-0.3%	-0.1%	-0.2%	0.6%	29.3%
Gasoline	USD/gal.	NYMEX	2.7%	1.5%	3.8%	1.4%	18.0%
ULS Diesel	USD/gal.	NYMEX	1.6%	0.9%	2.6%	5.6%	14.6%
EUA Carbon	EUR/MT	ICE	-0.4%	-0.4%	-0.4%	-0.7%	
Agriculture							
Wheat	USD/bu.	CBOT	-1.4%	-2.0%	-2.0%	-1.8%	-7.3%
Corn	USD/bu.	CBOT	-2.0%	-2.0%	-1.1%	-2.5%	-12.0%
Soybeans	USD/bu.	CBOT	-0.4%	-0.4%	0.2%	-1.2%	-4.4%
Sugar	USD/lb.	NYBOT	-3.6%	-3.3%	-3.2%	-1.2%	-8.3%
Cotton	USD/lb.	NYBOT	-2.9%	-3.0%	-0.3%	-2.8%	-6.1%
Coffee	USD/lb.	NYBOT	2.2%	1.6%	4.5%	2.5%	6.8%
Soybean Oil	USD/lb.	CBOT	2.0%	1.8%	2.5%	0.4%	9.1%
Cocoa	USD/MT	NYBOT	-2.2%	-2.2%	-2.1%	-2.1%	-7.1%
Orange Juice	USD/lb.	NYBOT	-3.6%	-1.4%	-2.7%	0.5%	
Soybean Meal	USD/T.	CBOT	-0.1%	-0.1%	1.8%	0.0%	-4.48%
Industrial Metals							
Copper (COMEX)	USD/lb.	COMEX	-0.2%	-0.3%	-0.2%	-0.2%	-4.9%
Copper (LME)	USD/MT	LME	-0.1%	-0.2%	-0.3%	-0.3%	-0.1%
Aluminum	USD/MT	LME	0.1%	-0.2%	0.6%	0.2%	4.3%
Nickel	USD/MT	LME	-0.5%	-0.4%	-0.4%	-0.5%	-3.5%
Zinc	USD/MT	LME	-0.2%	-0.2%	-0.4%	-0.5%	1.8%
Lead	USD/MT	LME	-0.7%	0.5%	0.5%	-1.0%	-4.9%
Tin	USD/MT	LME	-0.2%	-0.3%	-0.2%	-0.2%	-0.8%
Lithium	USD/kg	CME	-0.2%	0.0%	-1.6%	1.6%	-8.9%
Cobalt	USD/lb.	CME	3.9%	5.1%	-0.9%	1.6%	4.2%
Precious Metals							
Gold	USD/t oz.	COMEX	-0.1%	-0.2%	-0.1%	-0.1%	-4.1%
Silver	USD/t oz.	COMEX	-0.1%	-0.2%	-0.1%	-0.2%	-3.9%
Platinum	USD/t oz.	NYMEX	-1.0%	-1.1%	-1.0%	-0.2%	-2.8%
Palladium	USD/t oz.	NYMEX	-1.1%	-1.2%	-1.7%	-1.2%	-4.6%
Livestock							
Live Cattle	USD/lb.	CME	2.8%	3.6%	2.5%	0.7%	9.6%
Lean Hogs	USD/lb.	CME	-1.9%	-3.8%	-4.1%	-5.0%	-0.3%
Feeder Cattle	USD/lb.	CME	0.5%	0.9%	2.8%	1.4%	8.7%

*Roll return non-annualised from front month futures into second month on the date shown. Source: Bloomberg. Data as of 17 June 2026. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

CFTC Net Positioning[1]

	Current	5 Yr Average	1 Month	6 Month	1 Year
Energy					
WTI Oil	210,711	278,077	253,524	105,648	261,700
Brent Oil	-2,367	-27,700	-26,250	-26,919	13,363
US Natural Gas	-194,303	-127,649	-190,608	-131,150	-91,320
Gasoline	46,918	51,243	51,549	76,730	30,752
ULS Diesel	1,719	13,370	4,849	14,781	2,156
Agriculture					
Wheat	-67,881	-40,666	-5,160	-49,516	-89,127
Corn	10,244	100,546	324,328	-36,936	-168,655
Soybeans	104,485	53,405	213,756	179,025	84,963
Sugar	-93,048	76,993	-51,291	-145,412	-54,044
Cotton	79,187	22,365	99,113	-37,845	-40,245
Coffee	1,316	37,363	14,619	36,141	33,056
Soybean Oil	135,544	33,973	159,273	-56,719	61,837
Cocoa	-29,351	20,065	-20,878	80	16,486
Orange Juice	1,527	3,157	1,521	-2,571	2,806
Soybean Meal	63,881	43,743	154,598	5,332	-102,824
Industrial Metals[3]					
Copper (COMEX)	75,588	15,522	75,840	62,797	21,156
Copper (LME)	34,164	56,484	33,889	79,014	67,713
Aluminum	138,496	148,918	153,180	181,828	125,022
Nickel	25,394	24,975	24,938	22,929	13,979
Zinc	39,245	39,755	44,162	49,979	21,241
Lead	60,701	53,787	59,426	56,283	68,670
Tin	13,596	9,993	15,010	16,300	13,529
Lithium					
Cobalt					
Precious Metals					
Gold	165,904	198,463	148,659	218,725	200,642
Silver	21,439	31,077	24,742	35,935	66,381
Platinum	12,971	14,001	17,098	22,221	27,209
Palladium	-3,598	-5,079	-2,918	1,498	-4,598
Livestock					
Live Cattle	120,879	102,071	139,501	108,477	158,774
Lean Hogs	-11,699	-19,984	32,255	75,154	-89,127
Feeder Cattle	6,570	8,348	12,794	11,821	33,003

[1] Net positions in number contracts.
[2] Brent 5-Yr average of net positions from January 2011 as positions were not reported by CFTC before then.
[3] All Industrial metals positioning data (excluding copper) is sourced from LME COTR data in Bloomberg from 30 January 2018 (first available date) under post-MIFID rules. Source: Bloomberg. **Historical performance is not an indication of future performance, and any investments may go down in value.**

Inventory Levels*

	Current	5 Yr Average Same Period	1 Month	3 Month	6 Month
Energy					
Oil - US	418,222	-4.8%	-6.0%	-6.9%	-1.5%
Oil - OECD Europe**	333	-2.3%	0.0%	0.2%	-1.4%
US Natural Gas - DOE	2,759	1.3%	15.4%	47.4%	-22.7%
Gasoline - DOE	214,235	-6.6%	0.0%	-12.2%	-5.0%
ULS Diesel - DOE	93,484	-13.0%	0.2%	-11.0%	-13.3%
Industrial Metals					
Aluminum	**845,410**	**-14.0%**	**-0.9%**	**-1.3%**	**32.2%**
Aluminium - LME	316,525	-59.7%	-8.0%	-28.1%	-39.1%
Aluminium - SHFE	528,885	166.4%	3.9%	27.0%	340.8%
Copper	**1,196,186**	**245.2%**	**-0.6%**	**-11.5%**	**67.7%**
Copper - LME	357,525	167.7%	-9.7%	8.2%	114.2%
Copper - SHFE	188,247	35.4%	4.2%	-56.6%	110.6%
Copper - COMEX	650,414	779.0%	3.7%	10.5%	42.3%
Nickel - LME	**276,402**	**117.2%**	**0.2%**	**-2.6%**	**8.8%**
Zinc	**279,172**	**18.0%**	**6.6%**	**5.1%**	**56.6%**
Zinc - LME	122,375	-22.0%	10.5%	3.4%	25.3%
Zinc - SHFE	156,797	96.6%	3.8%	6.4%	94.6%
Lead	**368,835**	**82.1%**	**9.9%**	**2.3%**	**23.9%**
Lead - LME	303,650	125.3%	14.6%	6.8%	14.3%
Lead - SHFE	65,185	-3.9%	-7.7%	-14.3%	102.3%
Tin	**19,096**	**77.5%**	**9.9%**	**-10.2%**	**64.9%**
Tin - LME	9,025	195.6%	12.3%	3.2%	115.4%
Tin - SHFE	10,071	30.7%	7.8%	-19.5%	36.3%
Agriculture (Ending Stock)					
Wheat - USDA	275,040	1.91%	-2.9%	-0.9%	1.3%
Corn - USDA	296,950	-0.1%	0.2%	0.9%	1.8%
Soybeans - USDA	124,780	9.5%	0.0%	-0.6%	2.3%
Sugar - USDA	42,252		-	-	-6.0%
Cotton - USDA	71,840	-15.5%	-6.7%	-4.4%	846.1%
Coffee - ICE	396,171	-63.2%	-15.1%	-31.6%	-7.2%
Soybean Oil - USDA	1,897	13.3%	3.0%	8.3%	9.9%
Cocoa - ICE	1,324		-	-	3.8%
Soybean Meal - USDA	450	-1.1%	-	-	-5.3%
Livestock					
Live Cattle - CME	86,155	-9.7%	-	-	-8.5%
Lean Hogs - CME	74,321	1.0%	-	-1.5%	-1.5%

*Current inventories relative 1, 3, 6 months ago. The column "5-yr average" is the current inventory level relative to 5 years average inventory. For energy, 5-yr average is the average of the same month as report month over the past 5 years. SHFE started reporting inventory data from April 2015. ** (OECD) inventory data reported with 3-month lag with current = March 2026. Source: Bloomberg. **Historical performance is not an indication of future performance, and any investments may go down in value.**

Signals*

	Cross-sectional Backwardation (xsb)	Δxsb	Slope Momentum (sm)	Δsm	Time-series Momentum (tsm)	Δtsm
Energy						
WTI Oil	1.0	0.0	-0.9	-1.6	1.0	0.00
Brent Oil	1.0	0.0	-0.9	-1.4	1.0	0.0
Heating Oil	1.0	0.0	-0.8	-0.9	1.0	0.0
Natural Gas	-0.3	0.7	0.1	-0.8	-0.2	0.1
Gasoline	1.0	0.0	-0.4	-1.2	1.0	0.0
Gasoil	1.0	0.0	-0.8	-0.8	1.0	0.0
Agriculture						
Wheat	-1.0	0.0	1.0	0.0	-0.8	-0.5
Hard Red Winter Wheat	-1.0	0.0	0.7	-0.3	-0.7	-0.7
Corn	-1.0	0.0	-0.8	-0.8	-0.5	-0.6
Soybeans	-1.0	-1.4	-1.0	-0.4	-0.2	-0.6
Sugar	-1.0	0.0	-0.8	-0.6	-1.0	-0.4
Cotton	-1.0	-1.0	-0.1	-1.0	-0.3	-0.1
Coffee	1.0	0.0	-0.4	-0.8	-0.7	-0.5
Soybean Oil	1.0	0.0	-0.3	-0.7	1.0	0.0
Soybean Meal	-0.8	-1.8	-0.8	-1.2	-0.5	-0.2
Industrial Metals						
Copper (COMEX)	-1.0	0.0	0.0	-0.1	0.7	0.5
Aluminum	1.0	0.0	-0.7	-1.0	1.0	0.0
Nickel	-0.3	0.7	-0.4	-1.0	0.6	0.3
Zinc	1.0	0.0	0.5	0.2	0.7	-0.1
Lead	-1.0	0.0	-0.3	-1.3	-0.5	0.2
Livestock						
Live Cattle	1.0	0.0	0.4	-0.6	1.0	0.0
Lean Hogs	1.0	1.4	-0.4	0.6	-1.0	-0.4

The table shows the **end-of-month factor scores** and their **1-month change (Δ)**. Scores are **scaled and clipped to [-1, +1]** (green = positive signal/positive 1-month change; red = negative signal/negative 1-month change).

Cross-sectional backwardation is a relative carry measure based on the implied 12-months roll-yield. Commodities with stronger relative backwardation (i.e. with a higher 12-months roll yield) get positive scores, while commodities with weaker relative backwardation (stronger relative contango) get negative scores.

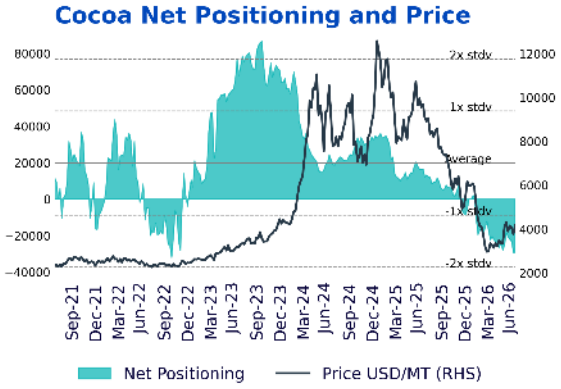
Slope momentum is a time-series signal that tracks whether the curve 12-months roll yield is increasing or decreasing. Commodities that are tilting more into backwardation (increasing implied roll yield) get a positive score, while commodities which are tilting more into contango (decreasing implied roll yield) get a negative score .

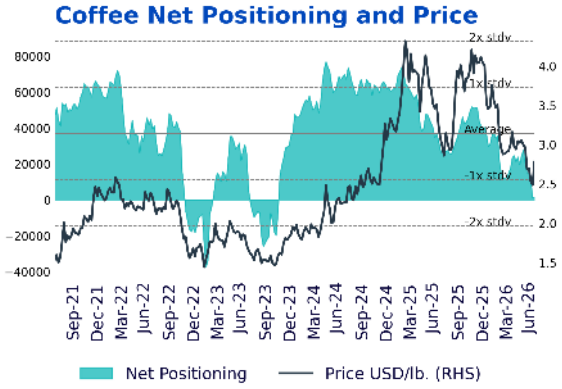
Time-series momentum is a price trend signal: it measures whether the commodity's price has been rising or falling persistently over recent months, using the sign of each daily return and then using an Exponentially Weighted Moving Average (EWMA) to emphasise more recent performance.

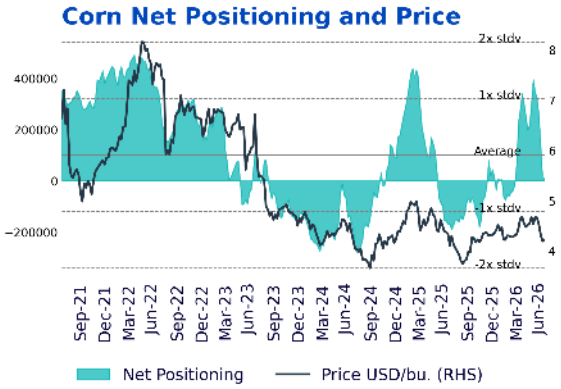
Historical performance is not an indication of future performance, and any investments may go down in value.

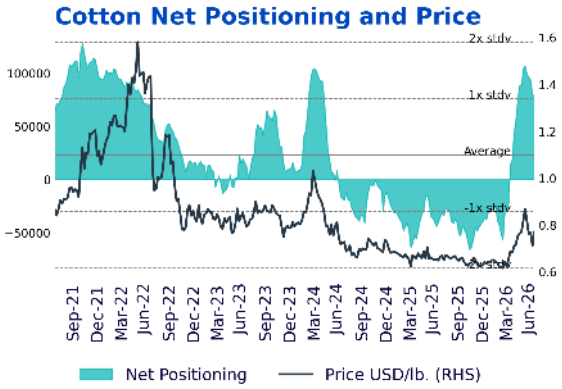
CFTC Net Positioning

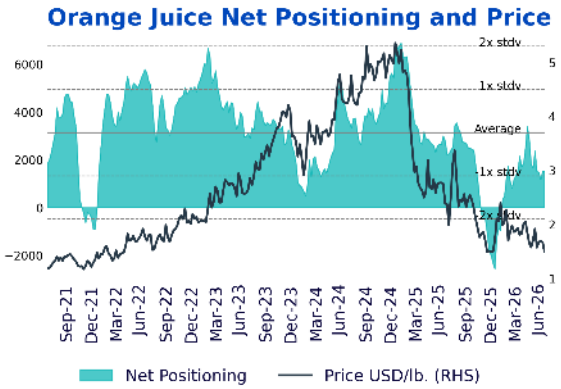
Agriculture

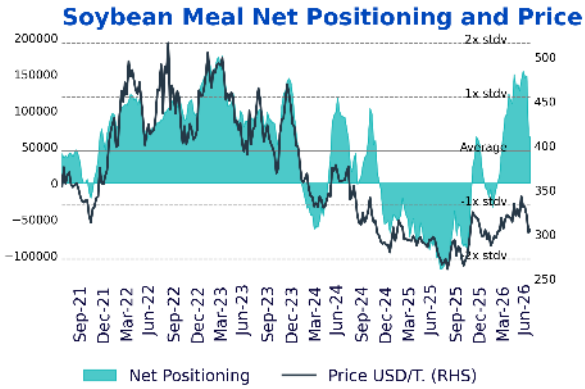


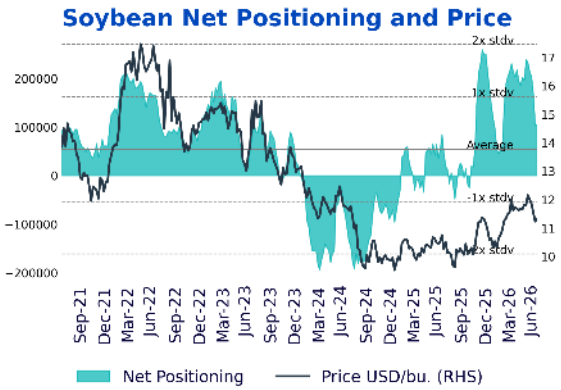


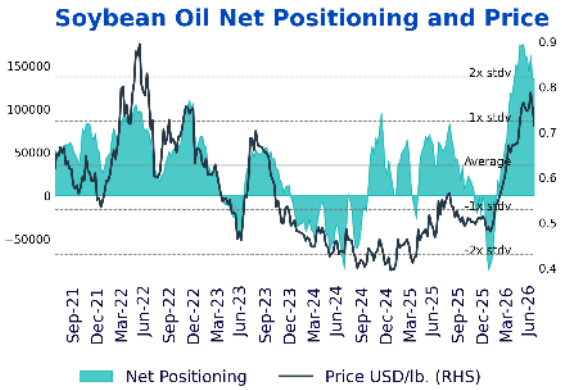






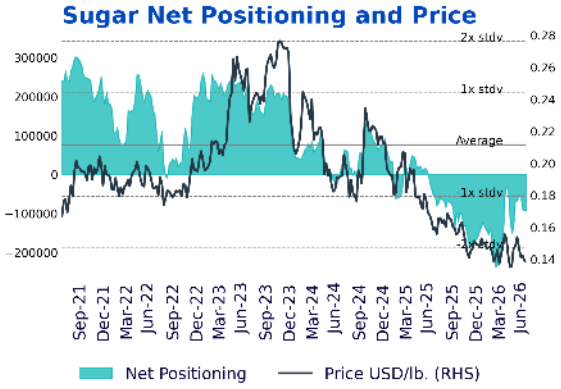


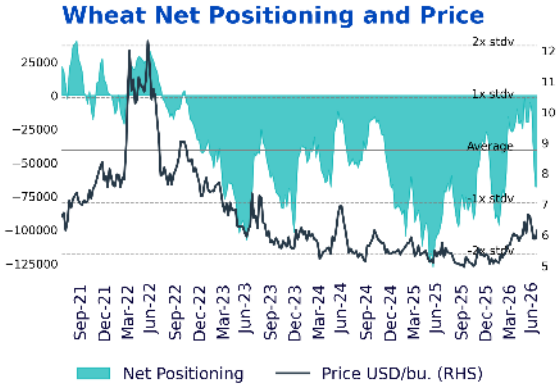




Source: Bloomberg, WisdomTree.
Note: positioning in '000 contracts. Standard deviation based on 5-year average CFTC non-commercial net positioning.
All commodity futures price data is denominated in USD unless otherwise indicated. CFTC futures and LME COTR net positioning as of June 17th and June 16th respectively. **Historical performance is not an indication of future performance, and any investments may go down in value.**

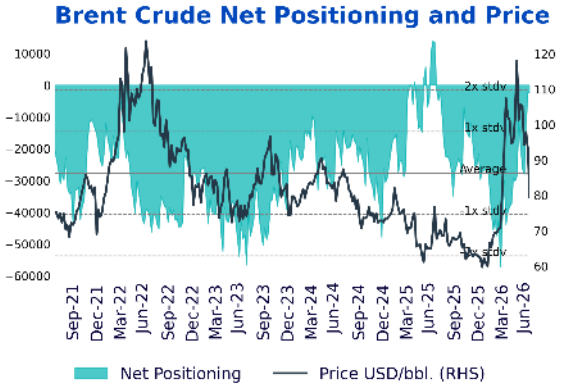
Agriculture

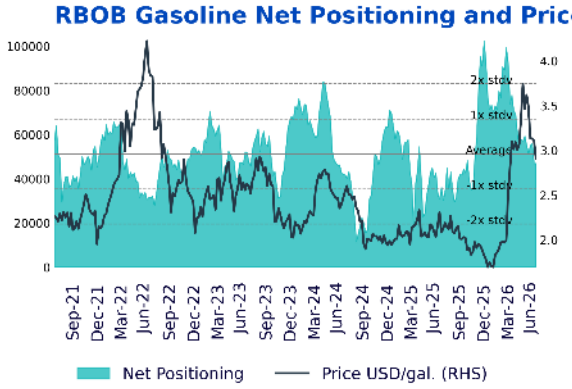


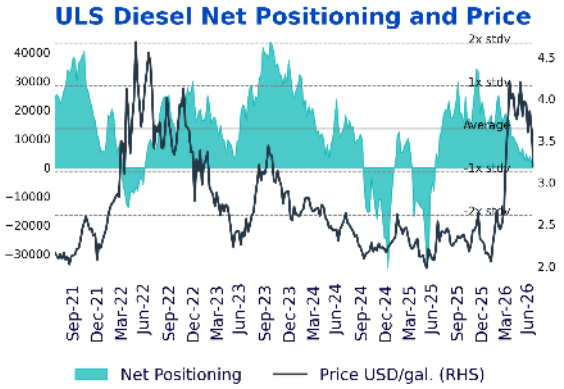


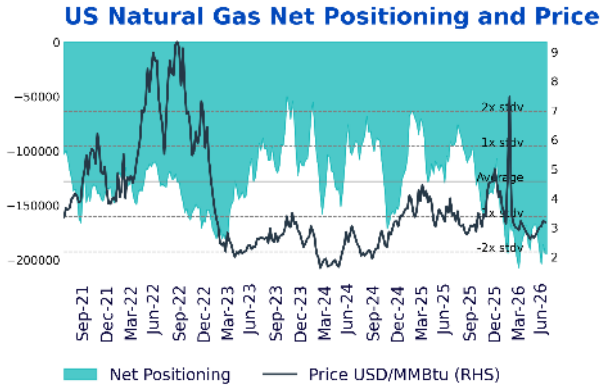
Source: Bloomberg, WisdomTree.
Note: positioning in '000 contracts. Standard deviation based on 5-year average CFTC non-commercial net positioning.
All commodity futures price data is denominated in USD unless otherwise indicated. CFTC futures and LME COTR net positioning as of June 17th and June 16th respectively. **Historical performance is not an indication of future performance, and any investments may go down in value.**

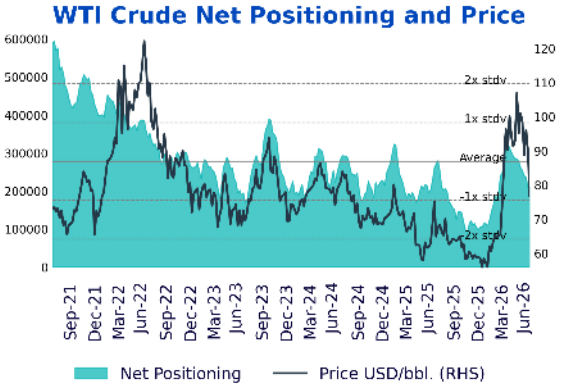
Energy





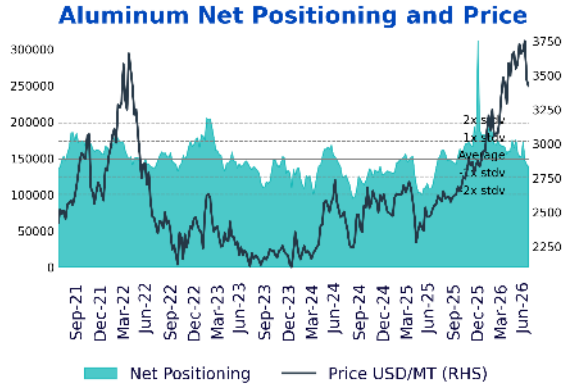


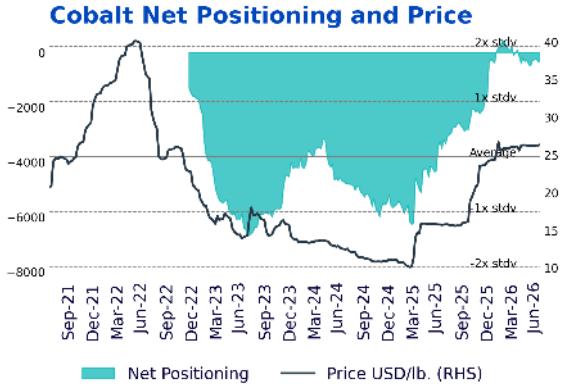


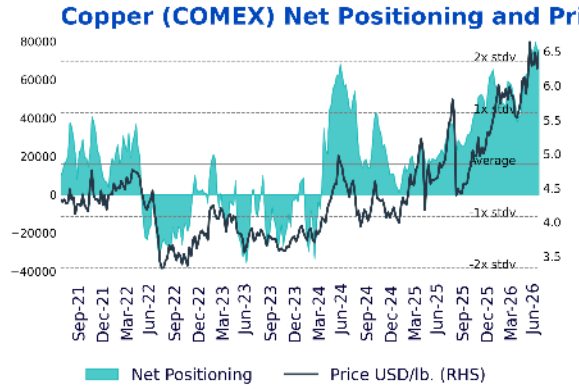


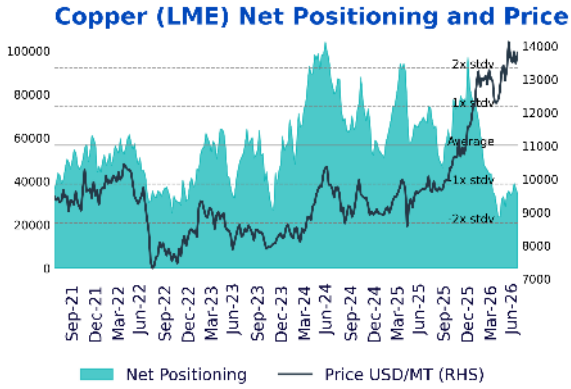
Source: Bloomberg, WisdomTree.
Note: positioning in '000 contracts. Standard deviation based on 5-year average CFTC non-commercial net positioning. All commodity futures price data is denominated in USD unless otherwise indicated. *Brent average of net positions from January 2011 as positions were not reported by CFTC before then. **Historical performance is not an indication of future performance, and any investments may go down in value.**

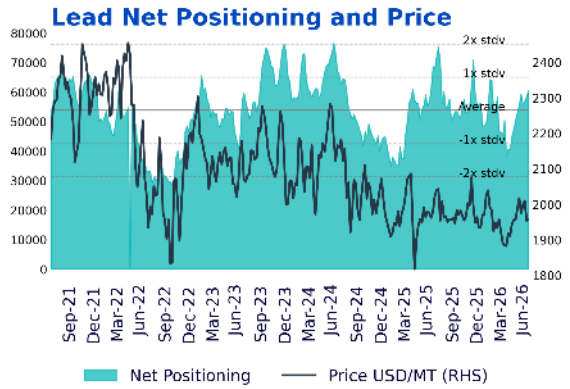
Industrial Metals

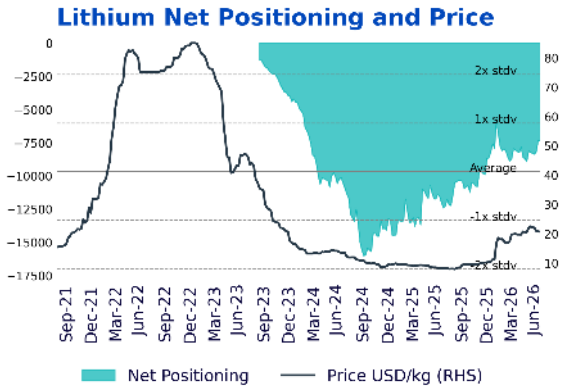


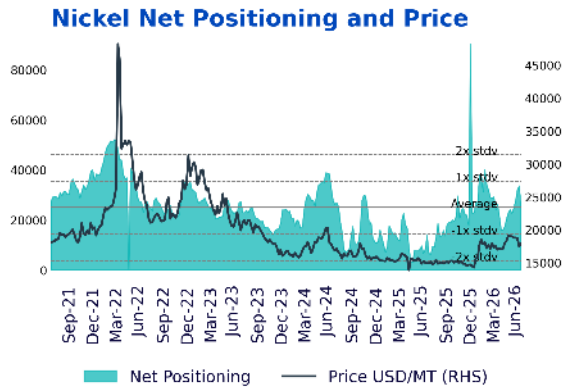


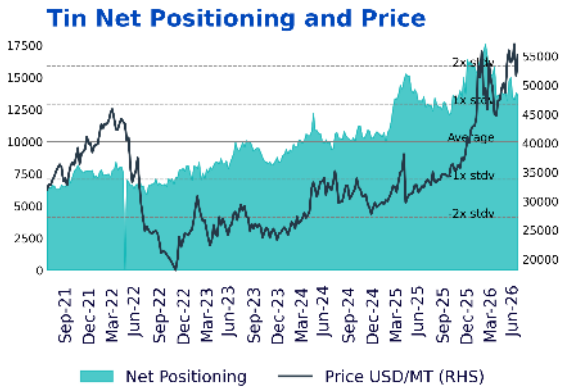






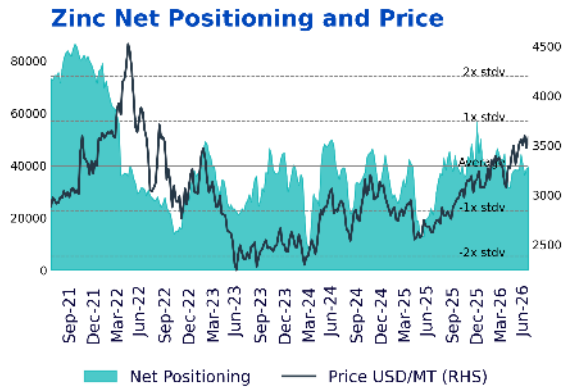






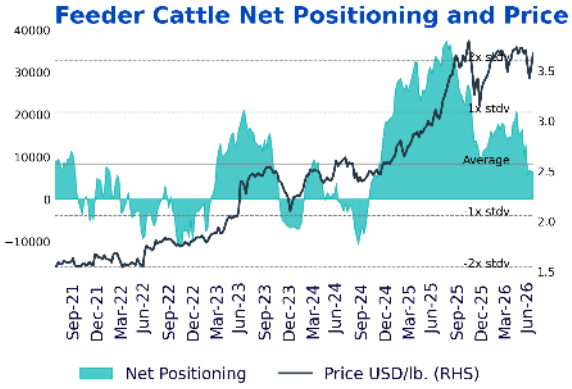
Source: Bloomberg, WisdomTree.
Note: positioning in '000 contracts. Standard deviation based on 5-year average CFTC non-commercial net positioning. LME non-commercial net positions from 30 January 2018 post MIFID II data and respective graphs represent daily data. All commodity futures price data is denominated in USD unless otherwise indicated. **Historical performance is not an indication of future performance, and any investments may go down in value.**

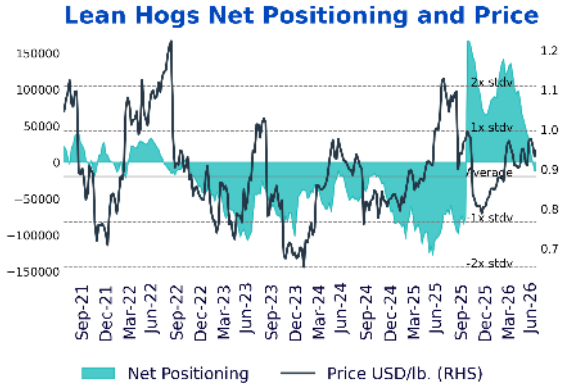
Industrial Metals

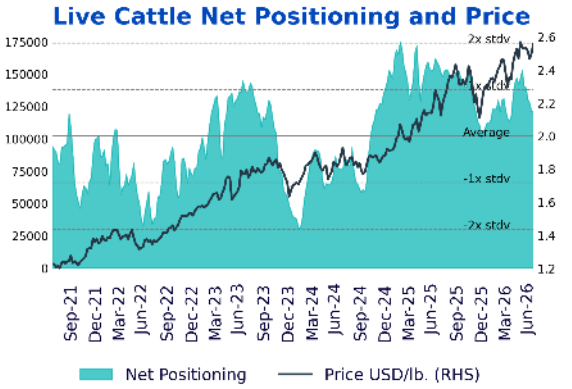


Source: Bloomberg, WisdomTree.
Note: positioning in '000 contracts. Standard deviation based on 5-year average CFTC non-commercial net positioning. LME non-commercial net positions from 30 January 2018 post MIFID II data and respective graphs represent daily data. All commodity futures price data is denominated in USD unless otherwise indicated. **Historical performance is not an indication of future performance, and any investments may go down in value.**

Livestock

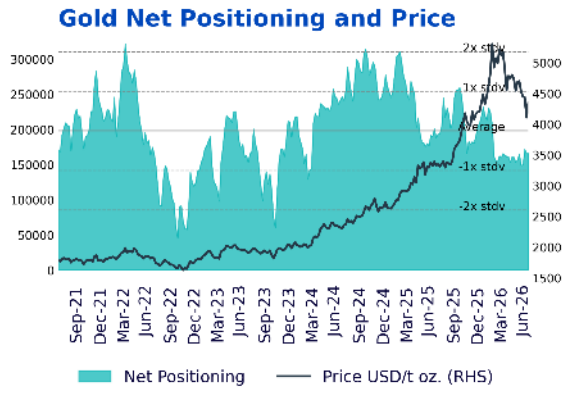


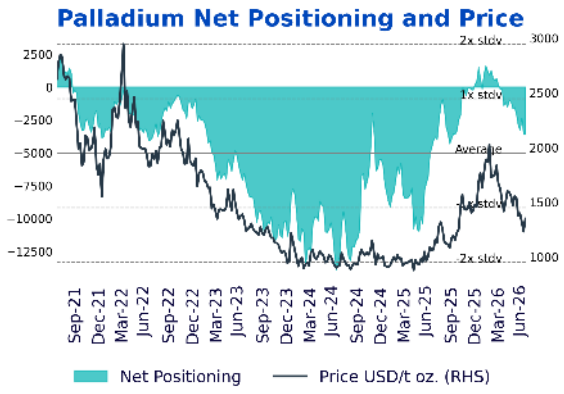


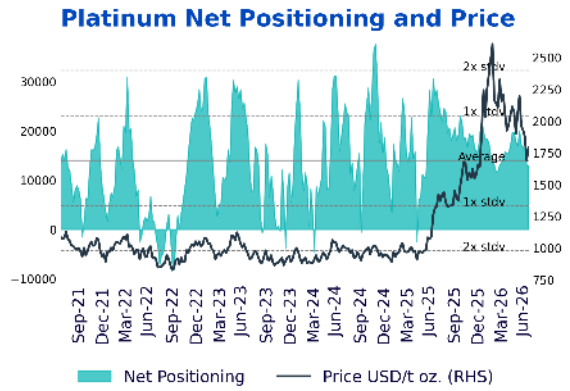


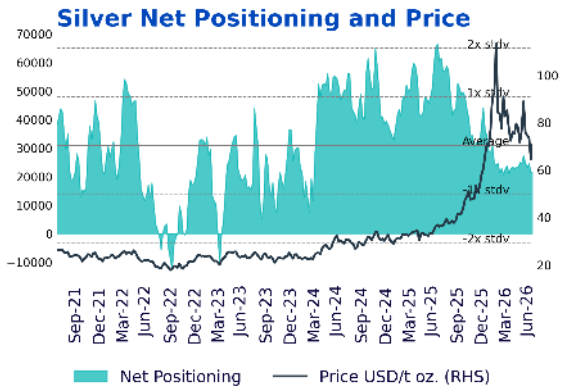
Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: positioning in '000 contracts. Standard deviation based on 5-year average CFTC non-commercial net positioning. respective graphs represent daily data. All commodity futures price data is denominated in USD unless otherwise indicated. **Historical performance is not an indication of future performance, and any investments may go down in value.**

Precious Metals





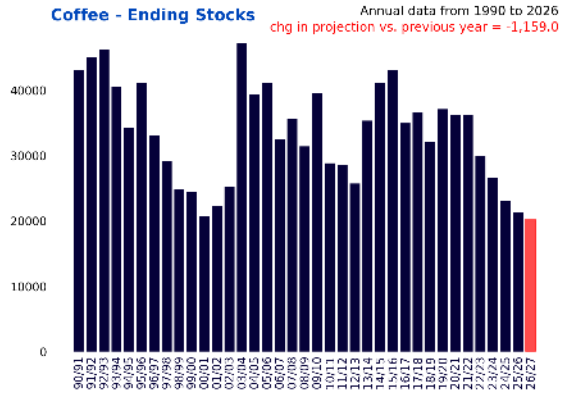


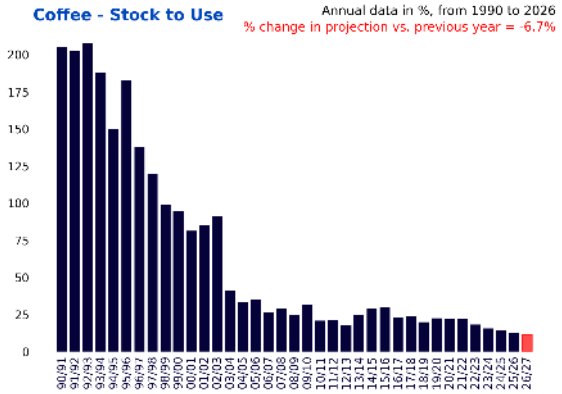


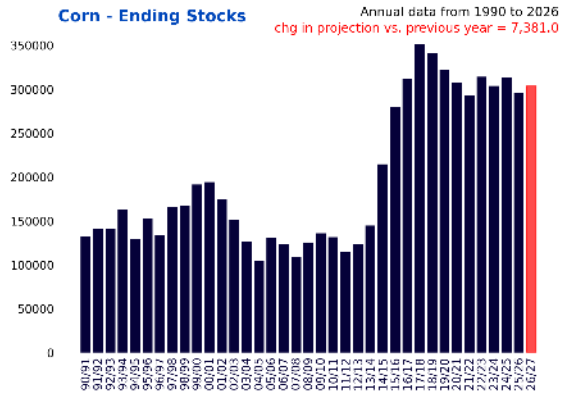
Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: positioning in '000 contracts. Standard deviation based on 5-year average CFTC non-commercial net positioning. respective graphs represent daily data. All commodity futures price data is denominated in USD unless otherwise indicated. **Historical performance is not an indication of future performance, and any investments may go down in value.**

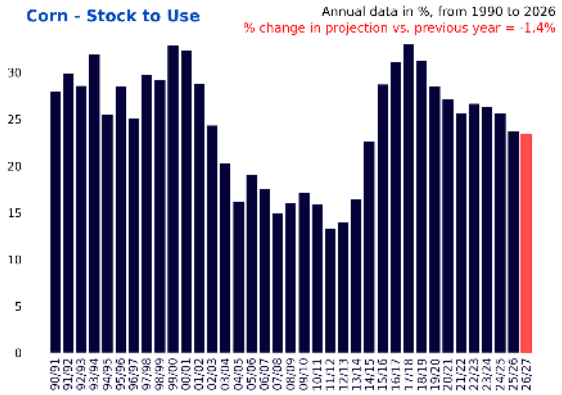
Inventories

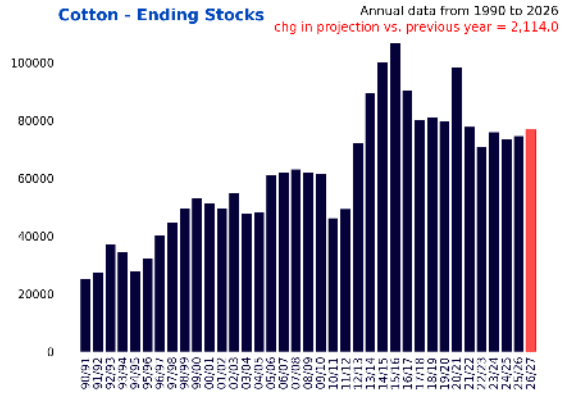
Agriculture

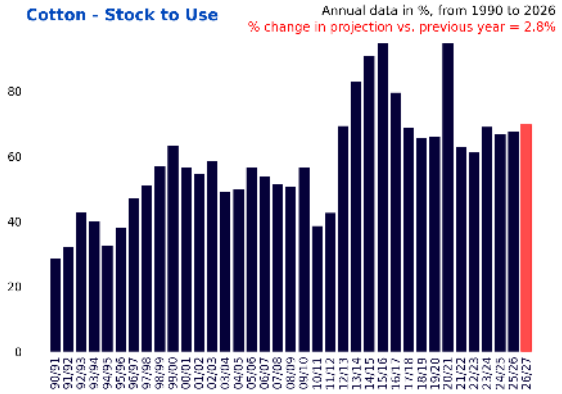


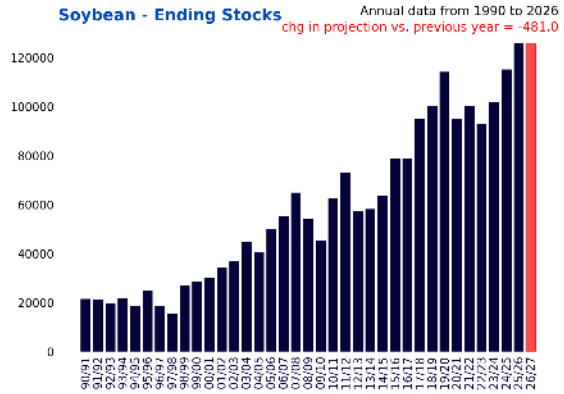


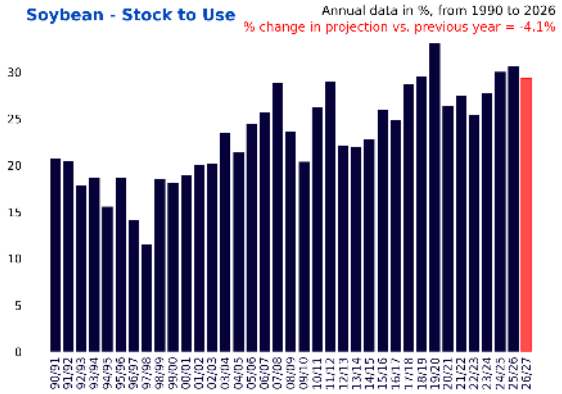






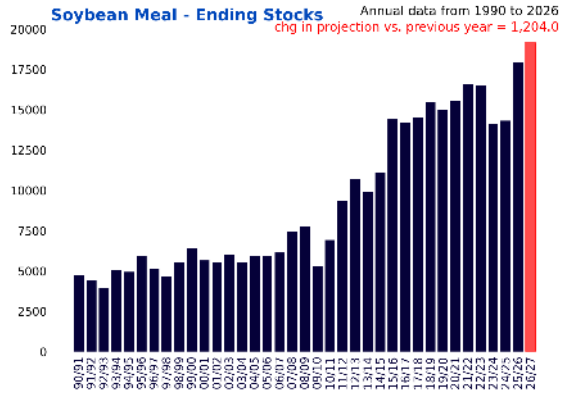


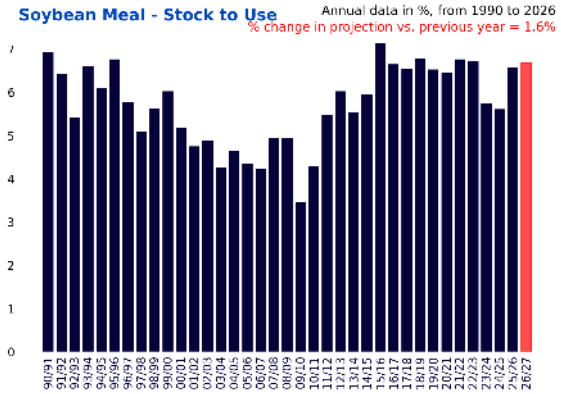


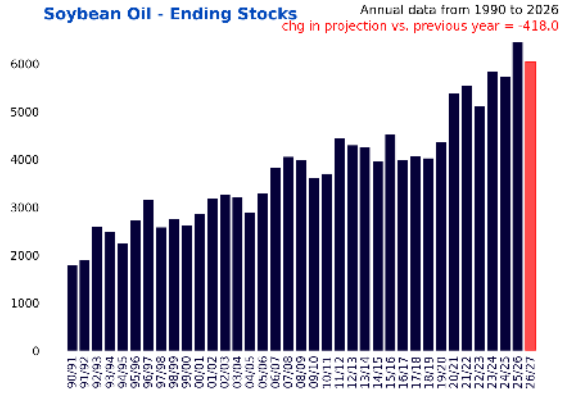


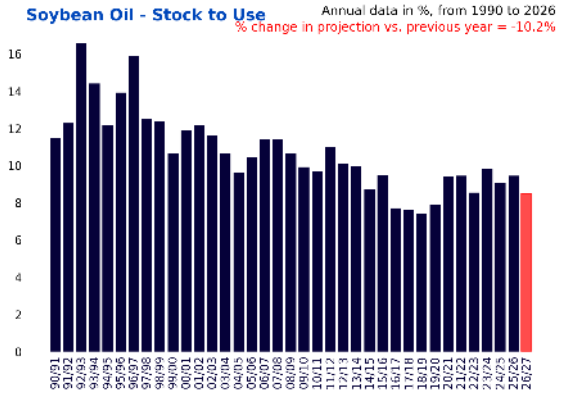
Source: USDA, Bloomberg, WisdomTree. Note: Ending stocks, inventories and stock to use data from the USDA are annual with monthly update of 2026/2027 estimates. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

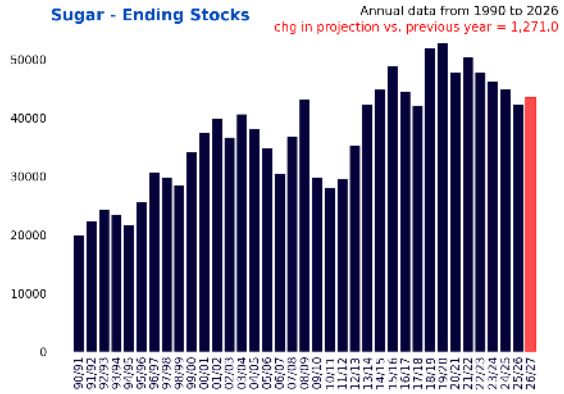
Agriculture

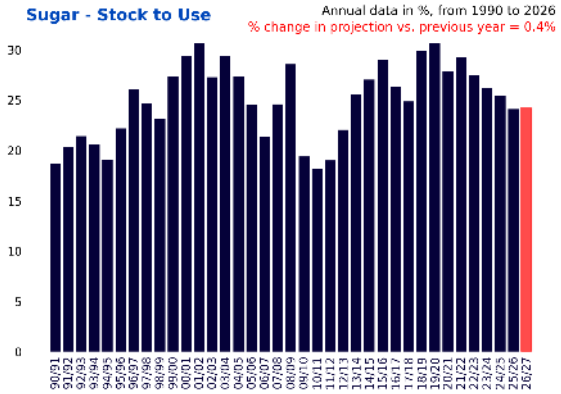


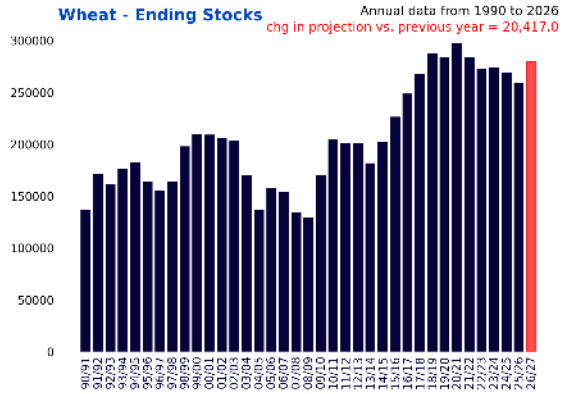


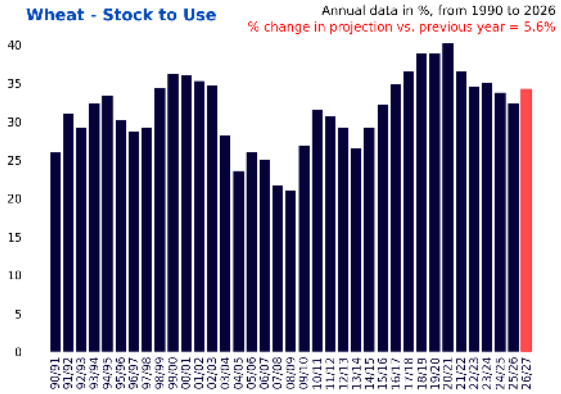






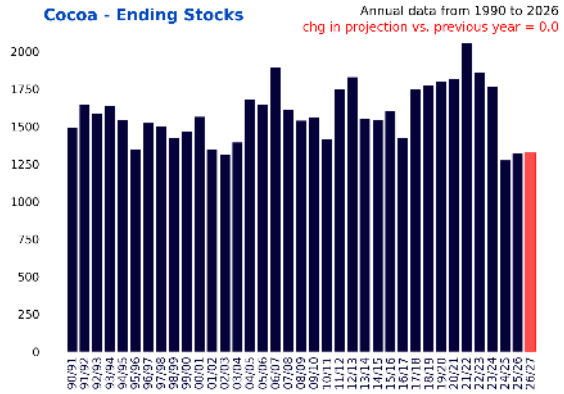






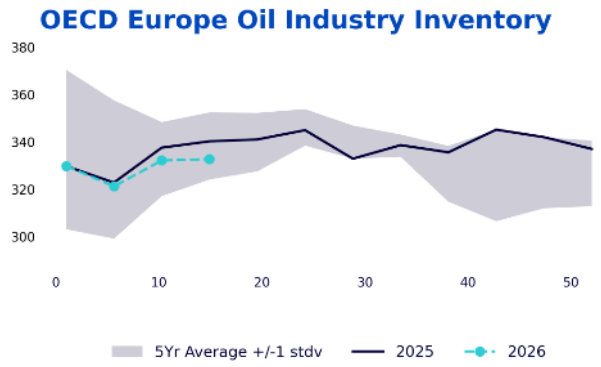
Source: USDA, Bloomberg, WisdomTree. Note: Ending stocks, inventories and stock to use data from the USDA are annual with monthly update of 2026/2027 estimates. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

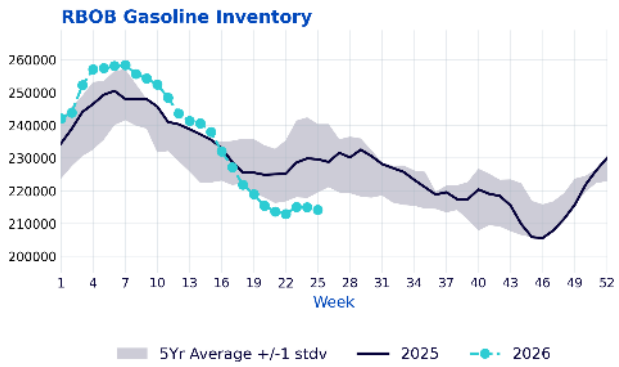
Agriculture

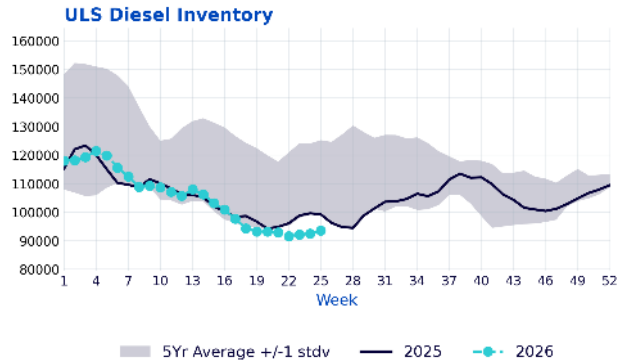


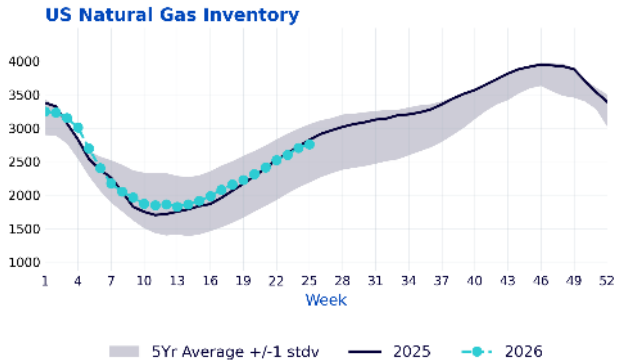
Source: USDA, Bloomberg, WisdomTree. Note: Ending stocks, inventories and stock to use data from the USDA are annual with monthly update of 2026/2027 estimates. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

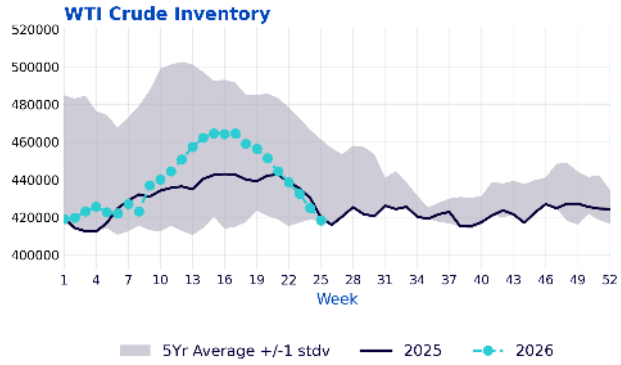
Energy





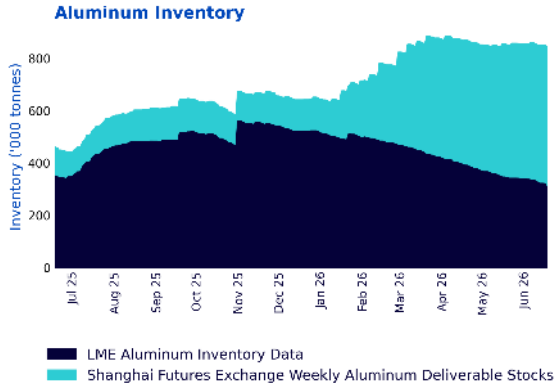


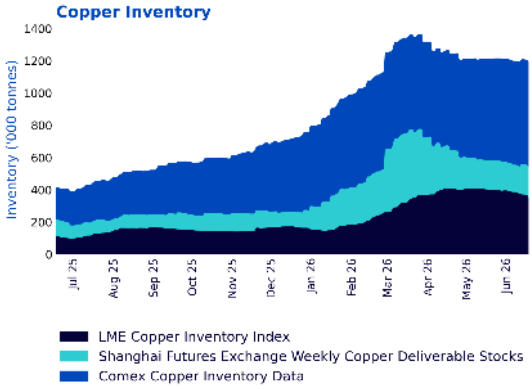


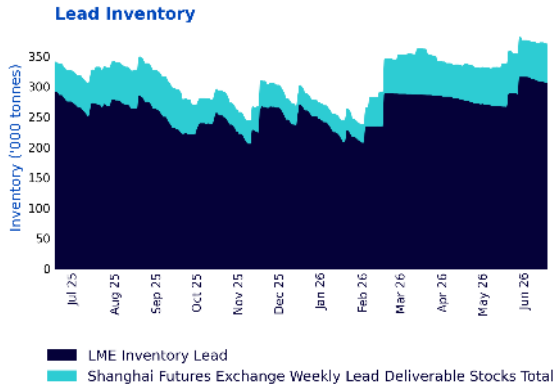


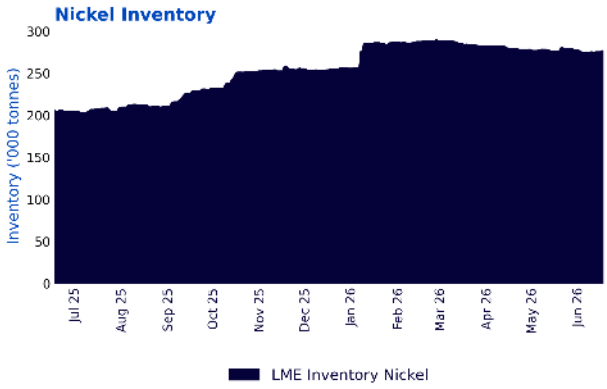
Source: Source: IEA / DOE, Bloomberg, WisdomTree. Note: "Oil - OECD Inventory" represents OECD industry stocks and is reported with a 3-month lag. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

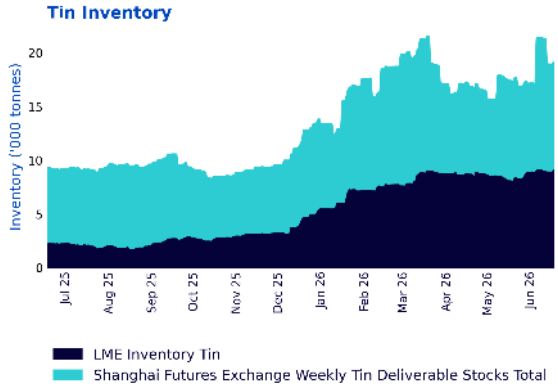
Industrial Metals

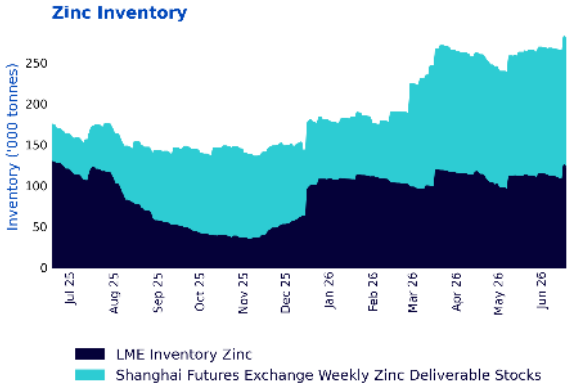






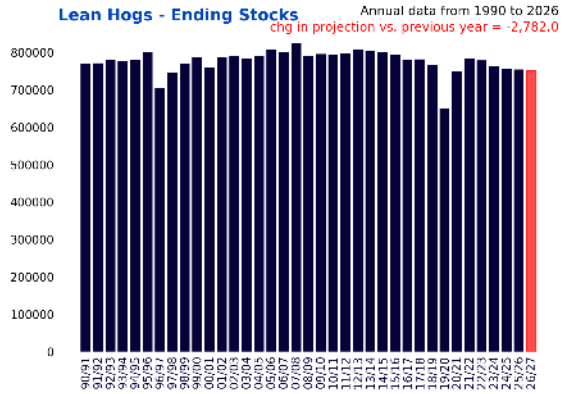


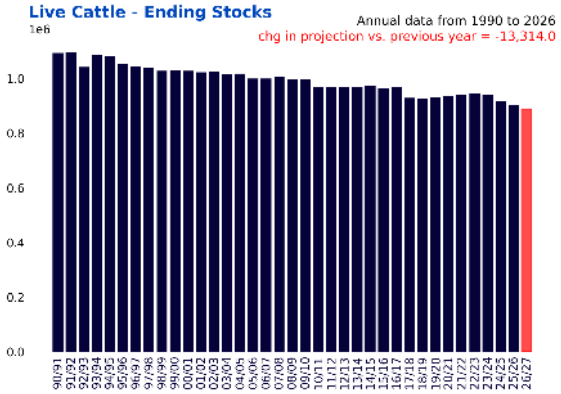




Source: Bloomberg, WisdomTree. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

Livestock

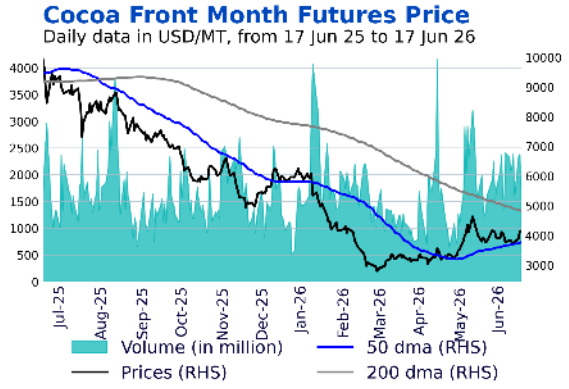


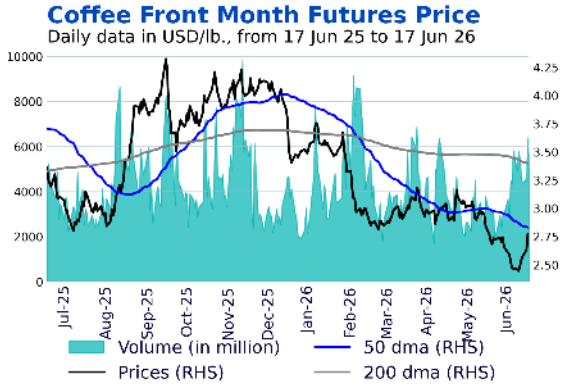


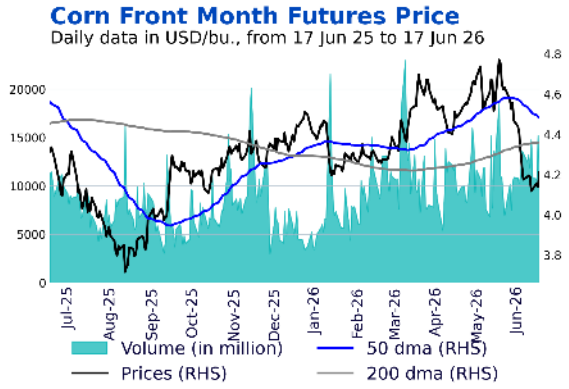
Source: USDA, Bloomberg, WisdomTree. Note: Ending stocks, inventories and stock to use data from the USDA are annual with monthly update of 2025/2026 estimates. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

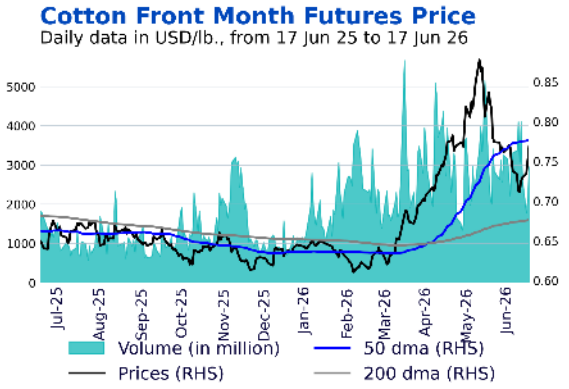
Moving Average and Volumes

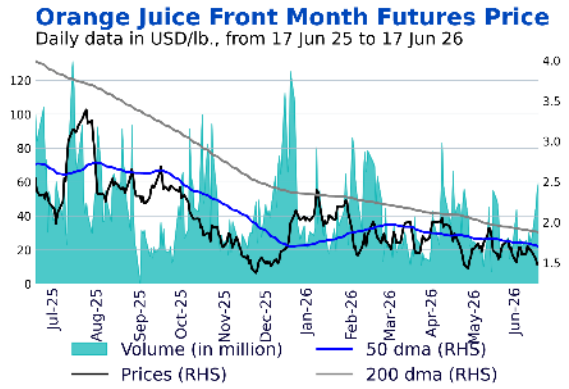
Agriculture

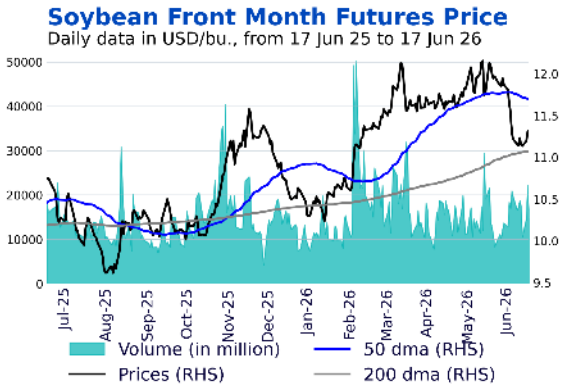


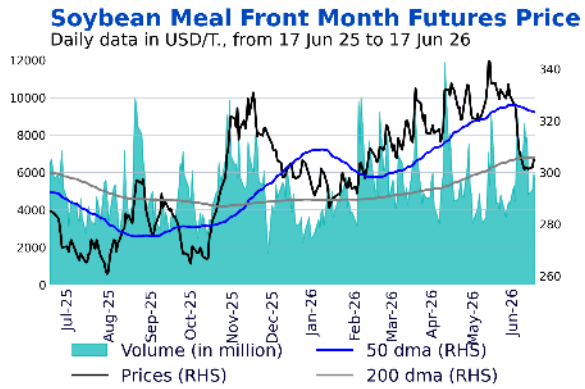


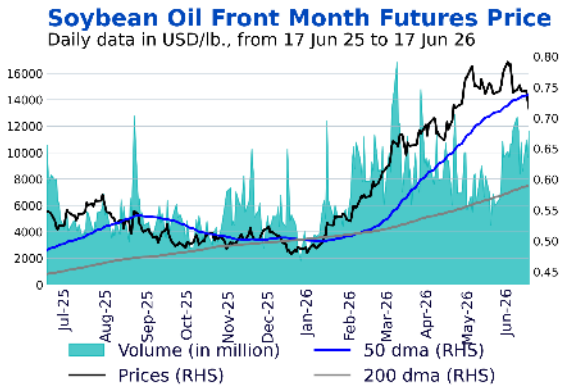






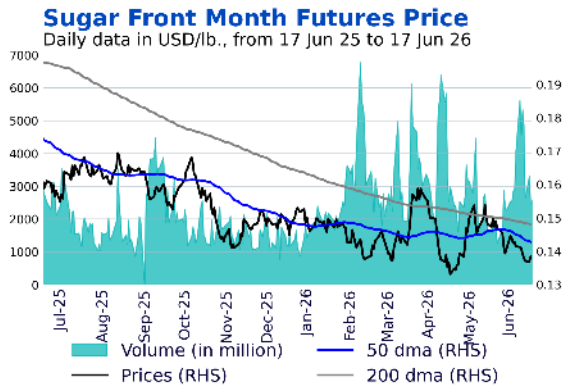


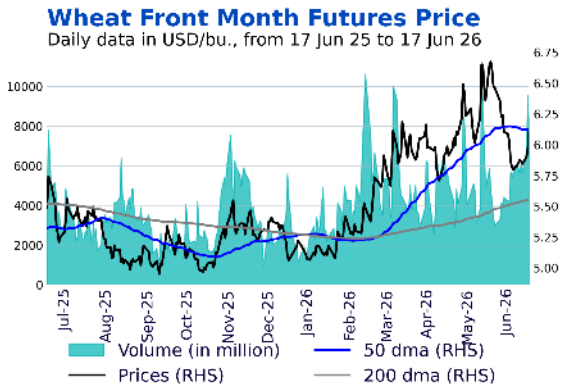




Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures trading volume and price data is denominated in USD unless otherwise indicated. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

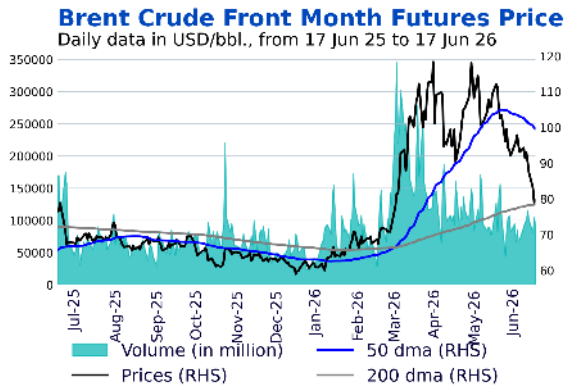
Agriculture

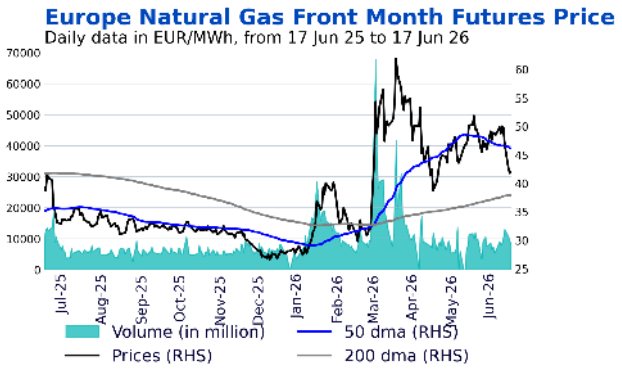


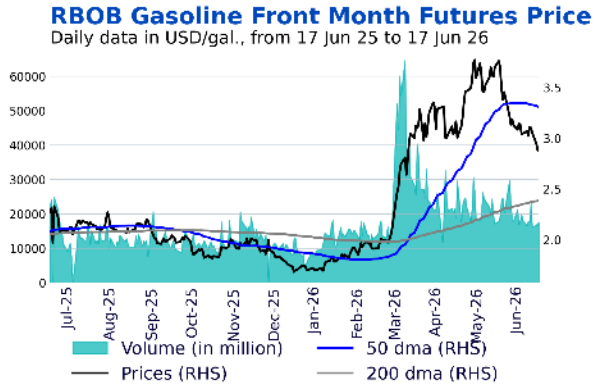


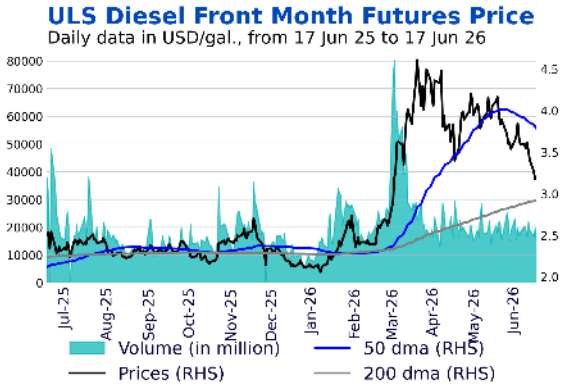
Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures trading volume and price data is denominated in USD unless otherwise indicated. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

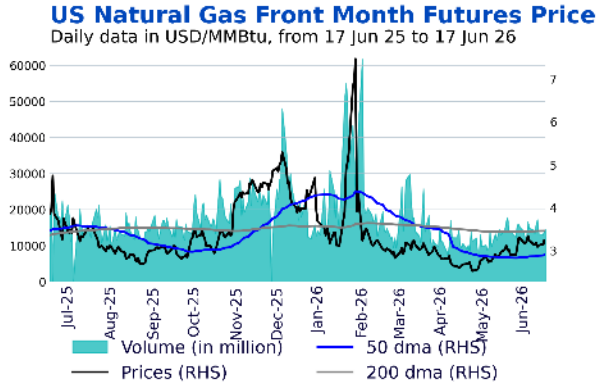
Energy

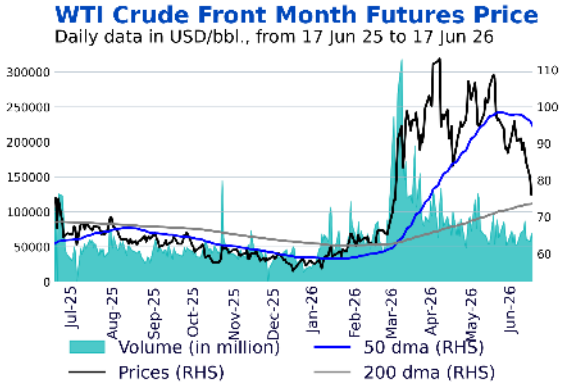






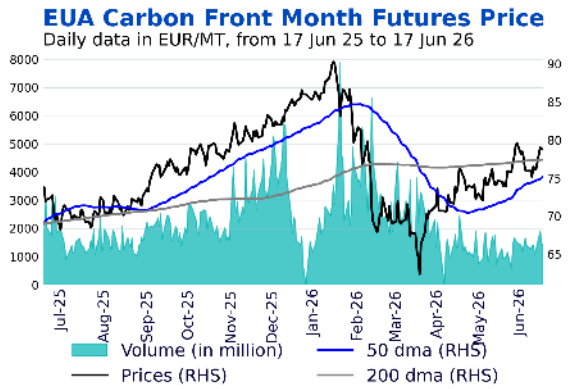






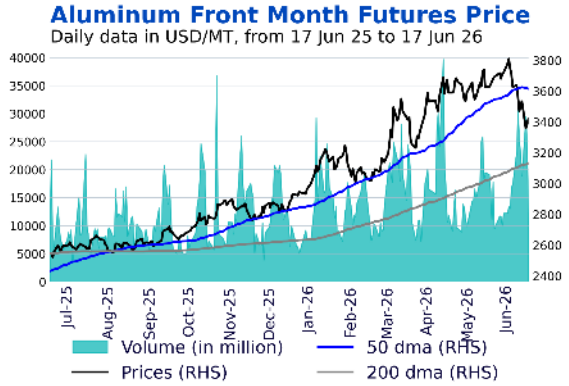
Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures trading volume and price data is denominated in USD unless otherwise indicated. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

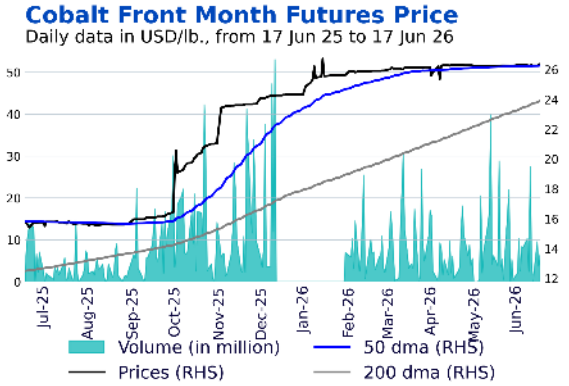
Carbon

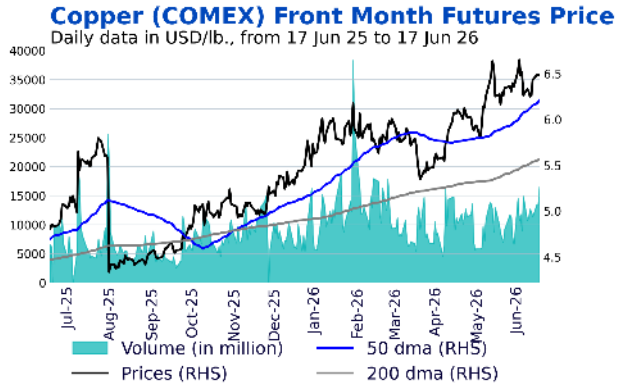


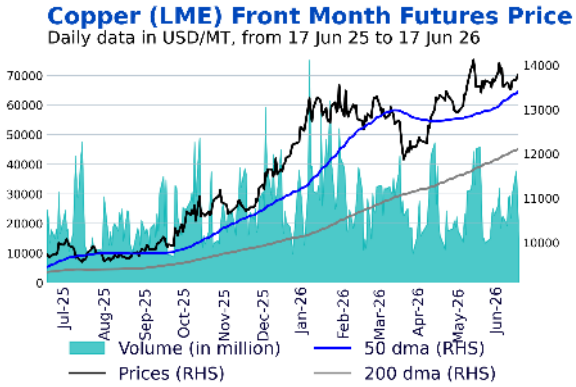
Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures trading volume and price data is denominated in USD unless otherwise indicated. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

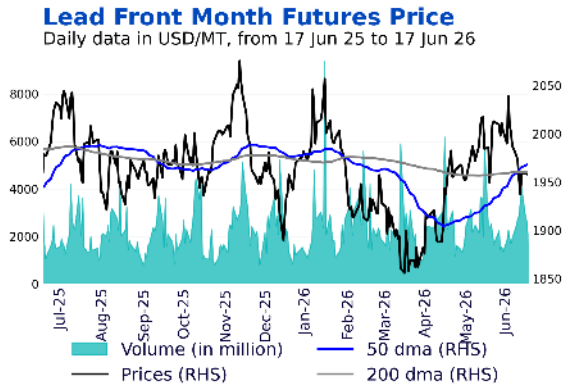
Industrial Metals

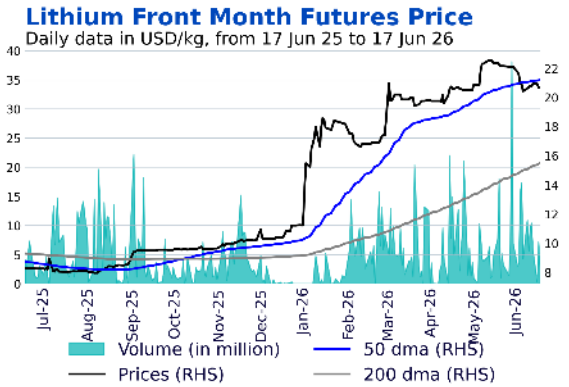


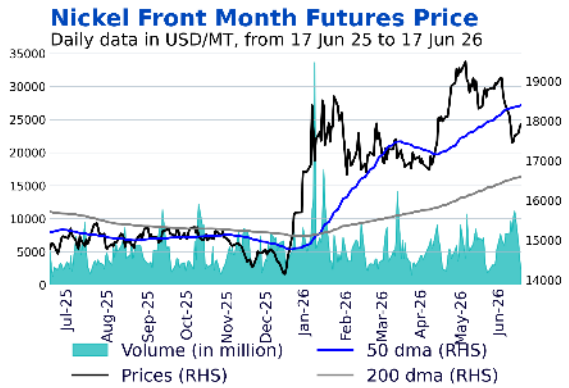


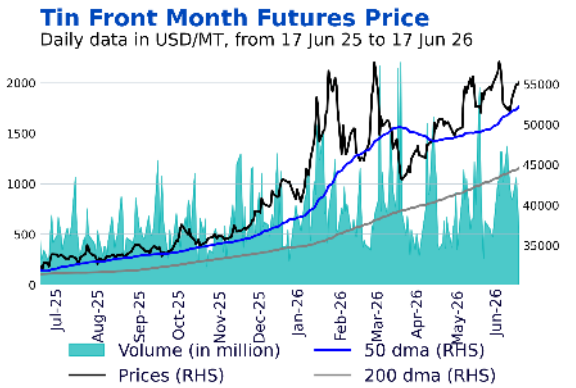






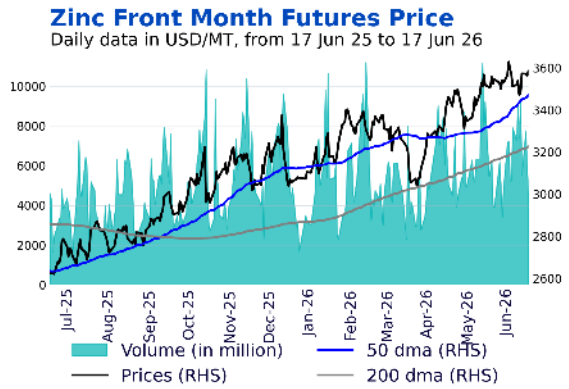






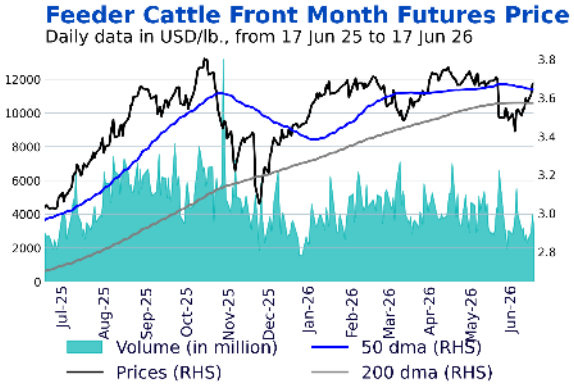
Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures trading volume and price data is denominated in USD unless otherwise indicated. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

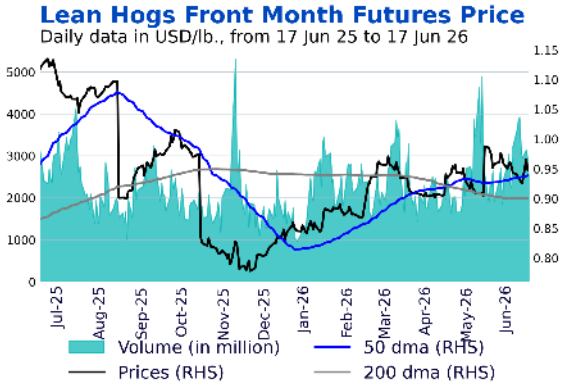
Industrial Metals

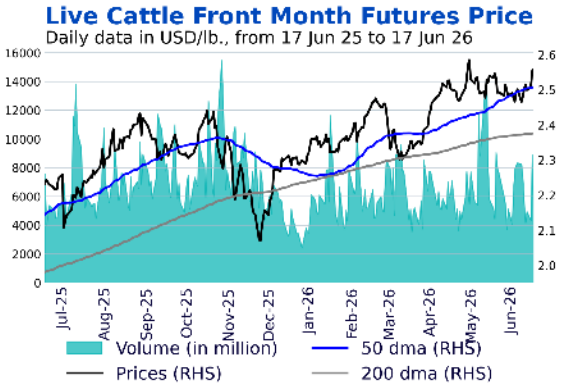


Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures trading volume and price data is denominated in USD unless otherwise indicated. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

Livestock

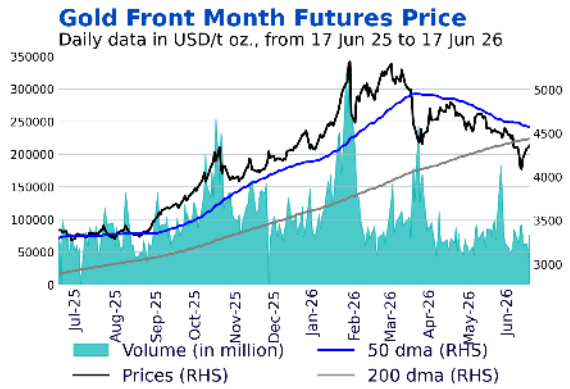


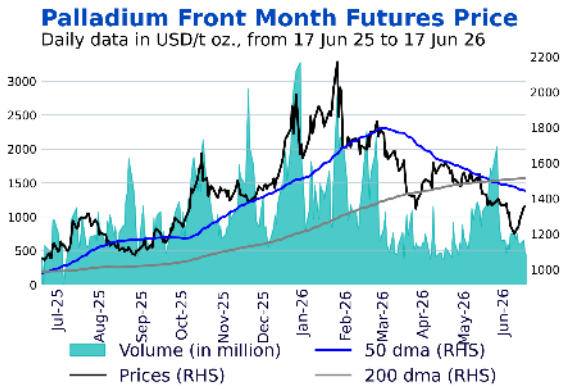


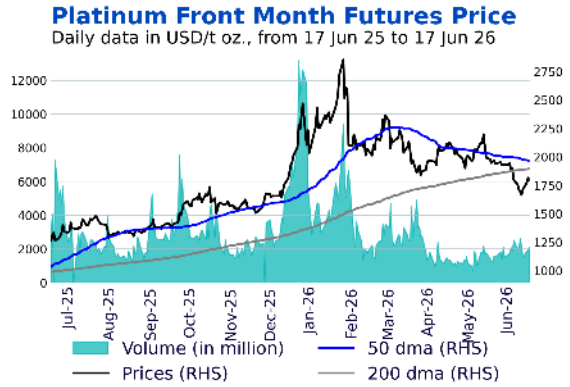


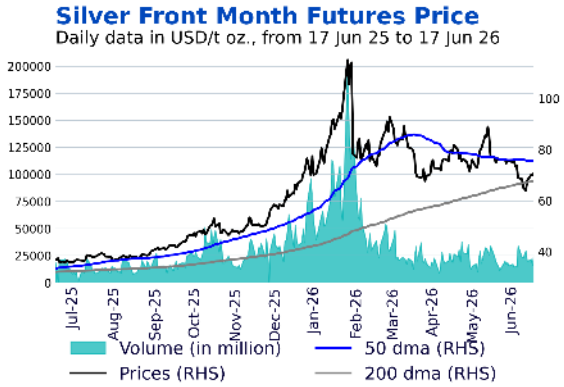
Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures trading volume and price data is denominated in USD unless otherwise indicated. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

Precious Metal





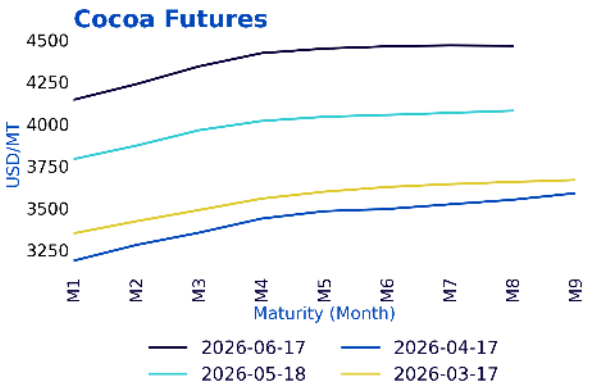


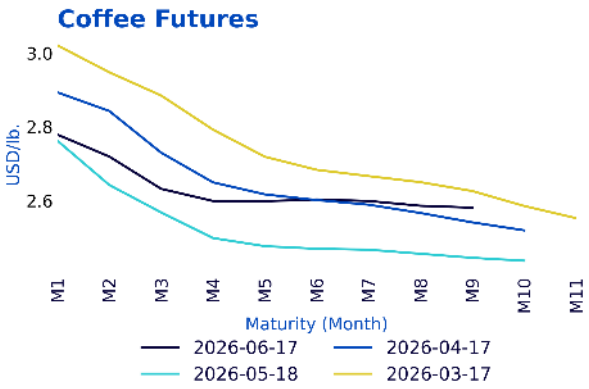


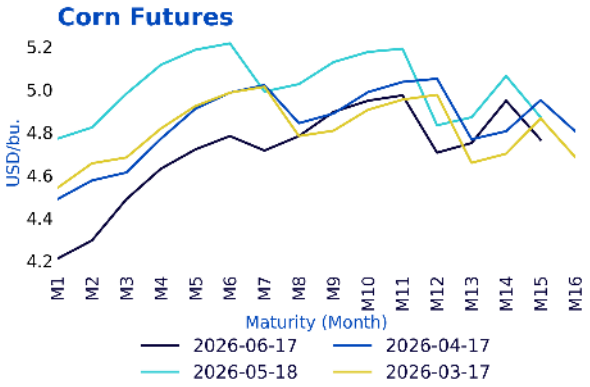
Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures trading volume and price data is denominated in USD unless otherwise indicated. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

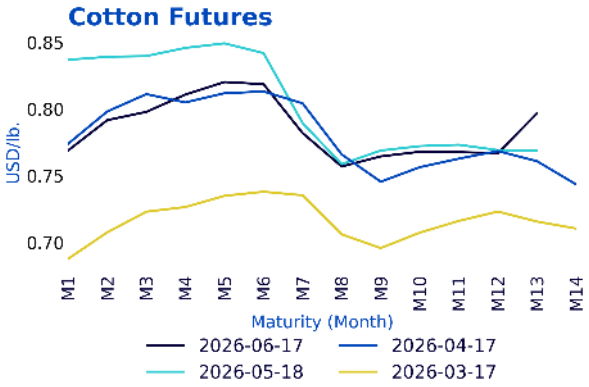
Future Curves

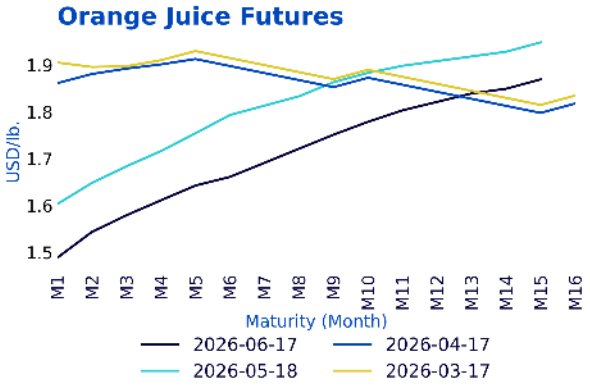
Agriculture

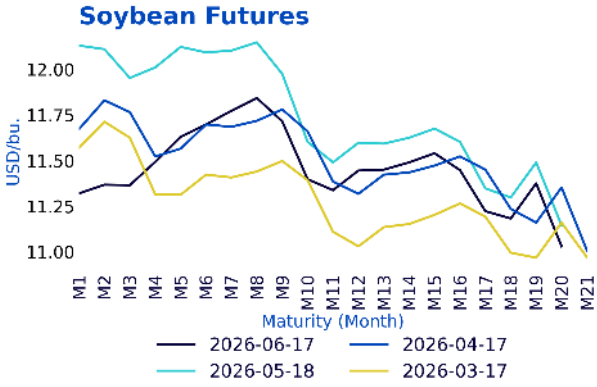


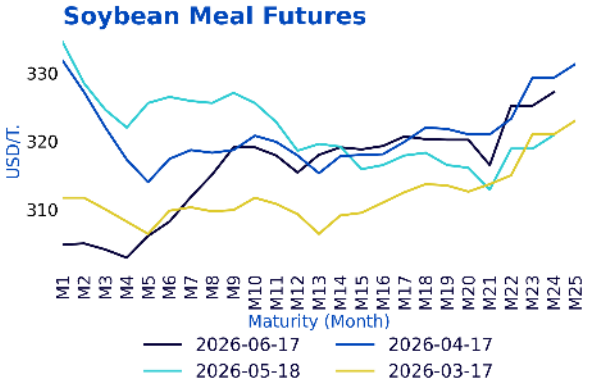


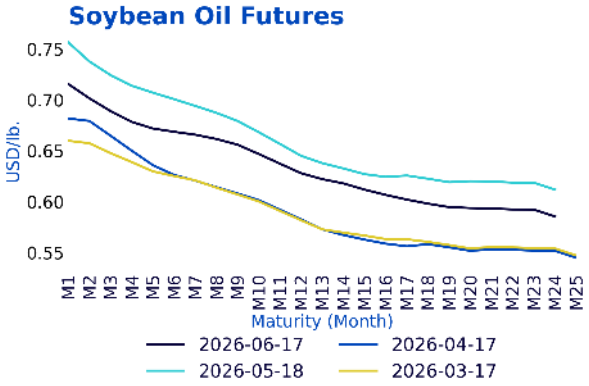






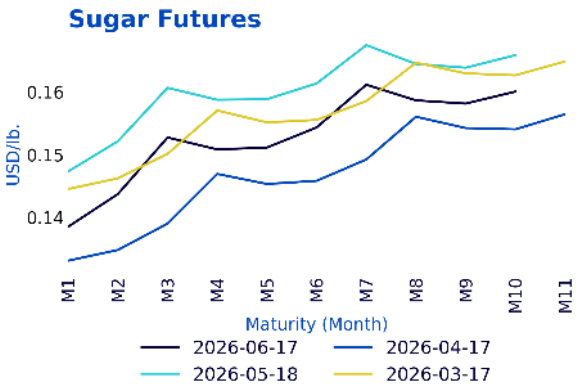


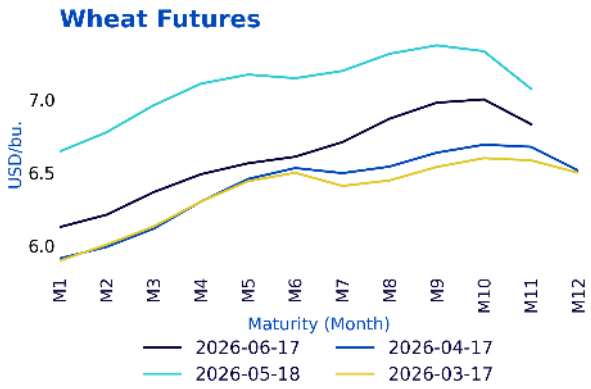




Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures price data is denominated in USD unless otherwise indicated.
Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.

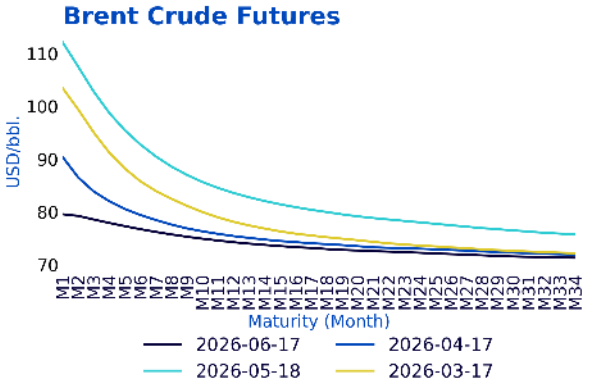
Agriculture

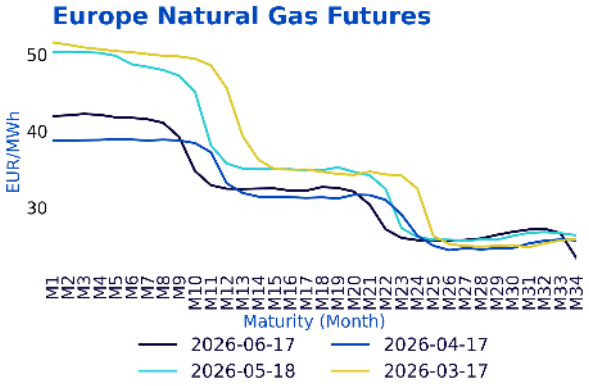


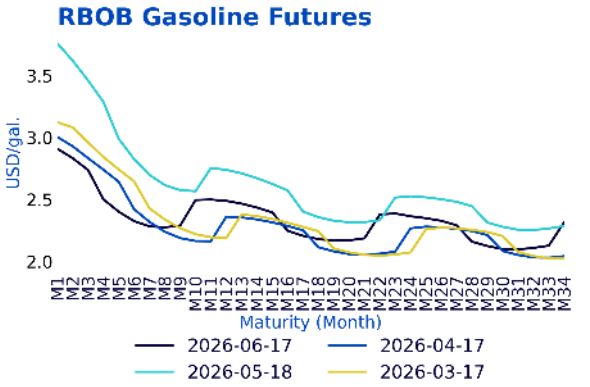


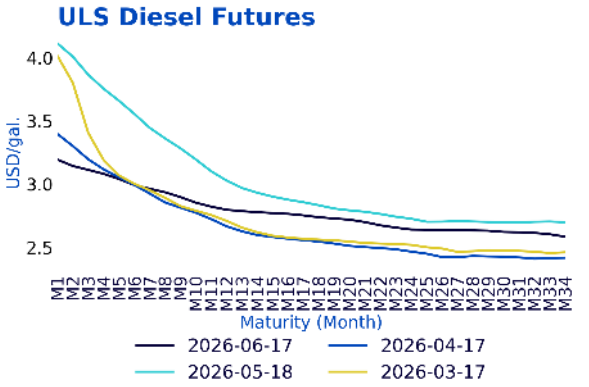
Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures price data is denominated in USD unless otherwise indicated.
Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.

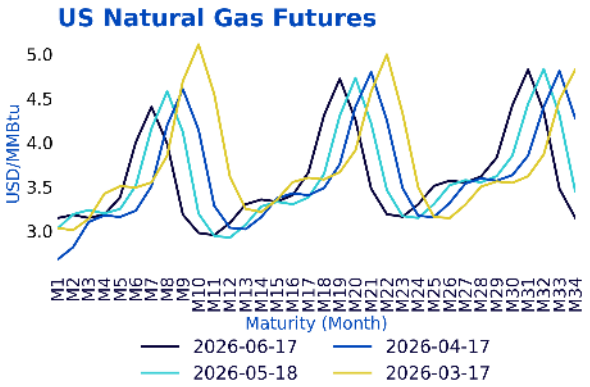
Energy

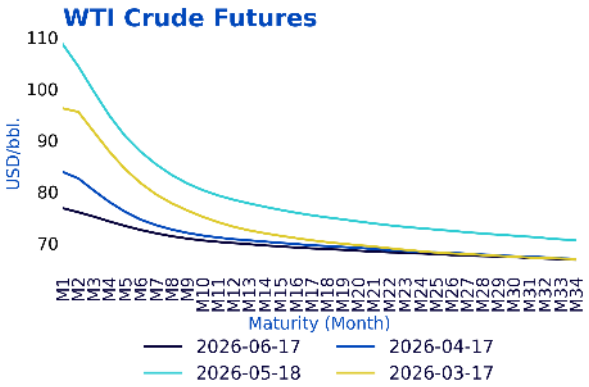






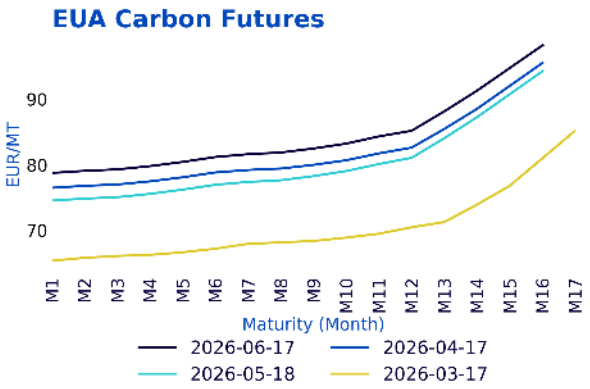






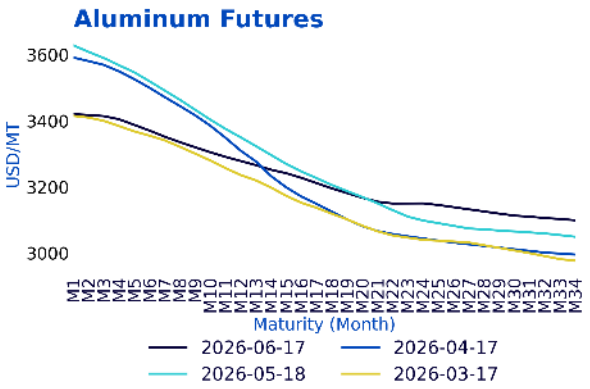
Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures price data is denominated in USD unless otherwise indicated.
Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.

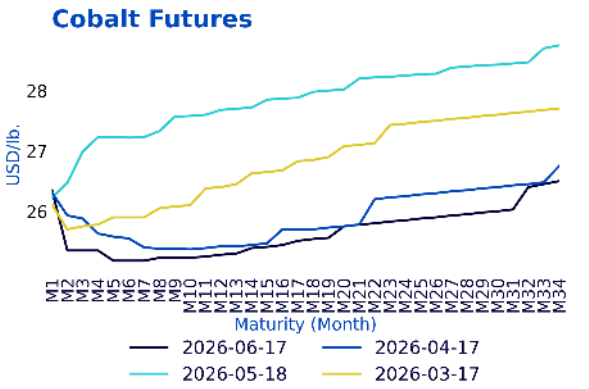
Carbon

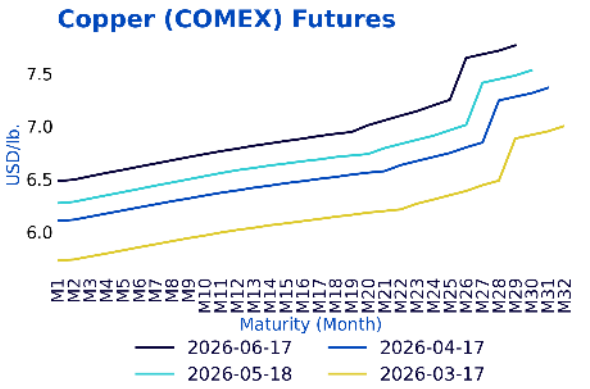


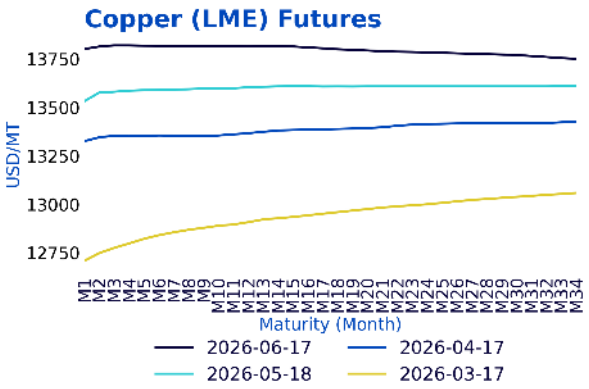
Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures price data is denominated in USD unless otherwise indicated.
Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.

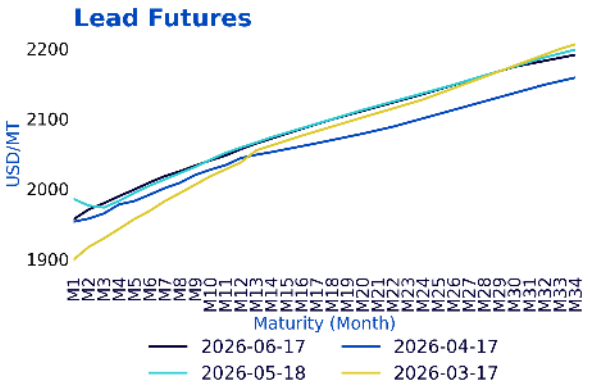
Industrial Metals

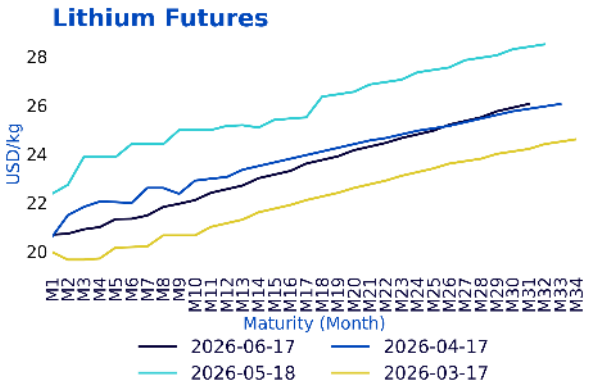


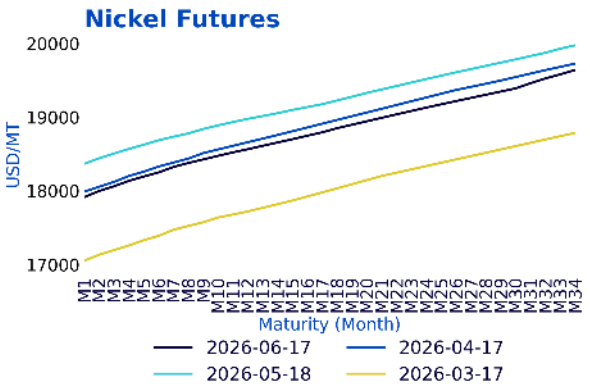


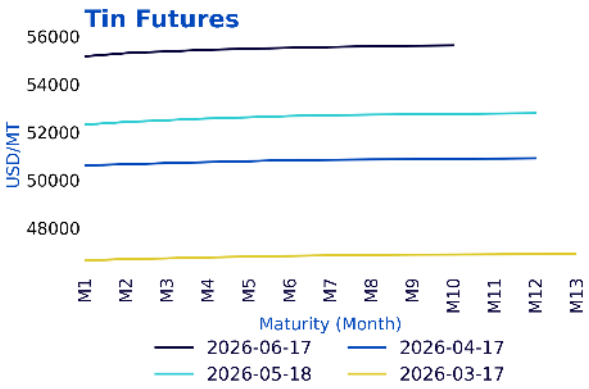






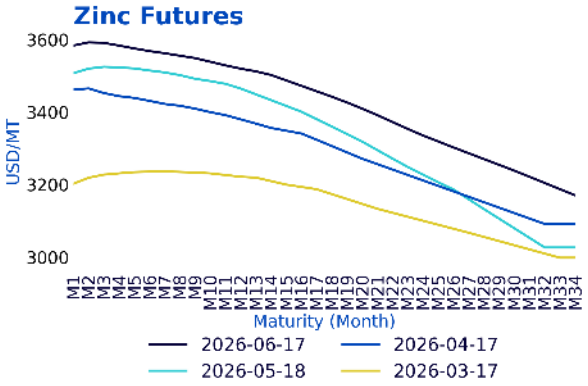






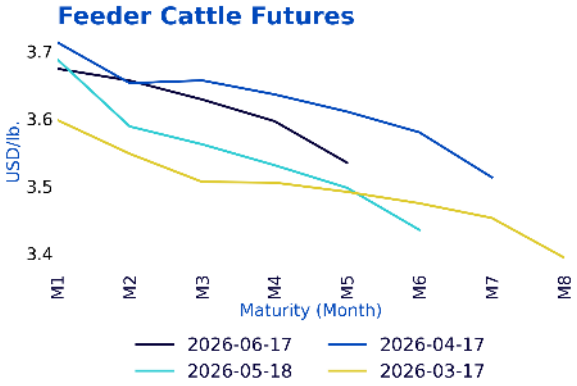
Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures price data is denominated in USD unless otherwise indicated.
Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.

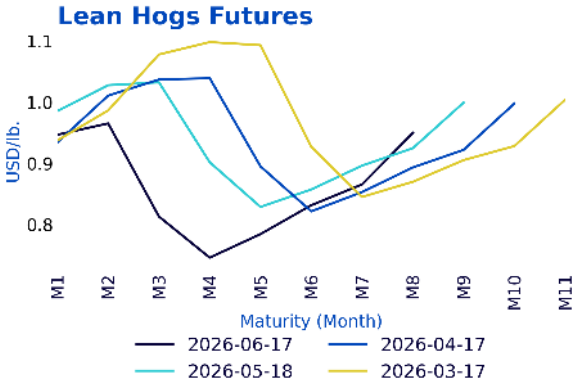
Industrial Metals

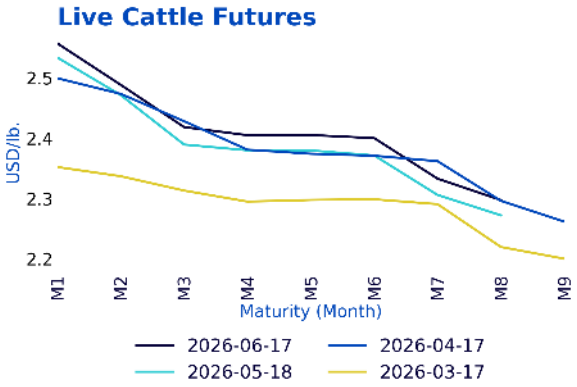


Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures price data is denominated in USD unless otherwise indicated.
Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.

Livestock

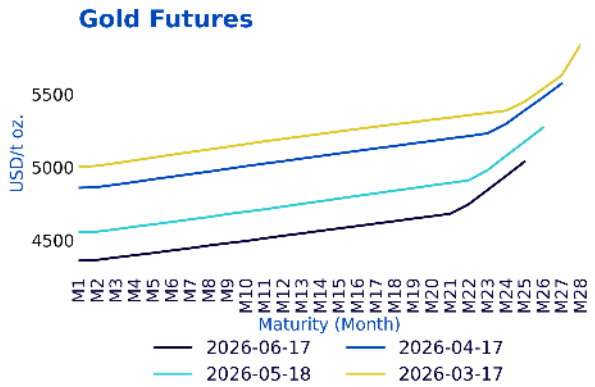


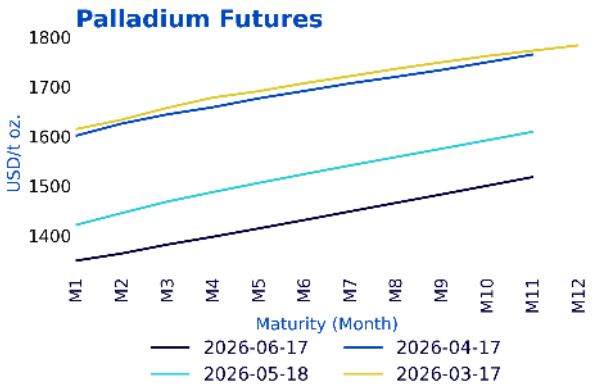


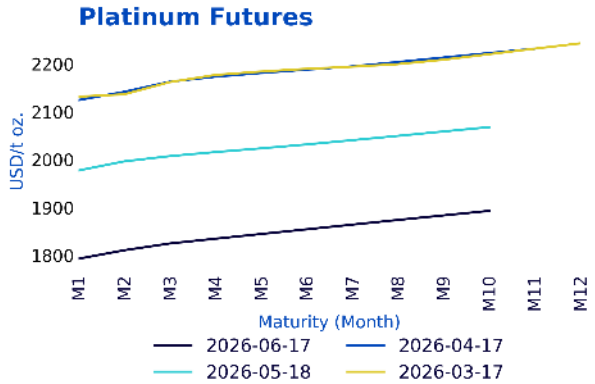


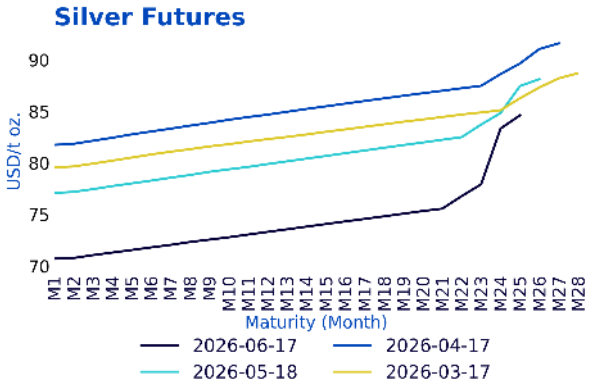
Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures price data is denominated in USD unless otherwise indicated.
Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.

Precious Metals









Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures price data is denominated in USD unless otherwise indicated.
Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.

Commodity Monthly Matrix Explained

Score based on unweighted sum of four fundamental/ technical measures detailed below with each measure awarded a possible score of -1, 0, or 1 depending on whether variable is viewed as fundamentally negative, neutral or positive. Score ranging from -4 to +4. For commodities where data is not available or not relevant, scores are calculated on remaining variables and adjusted to the -4 to +4 scale. The score matrix is designed to highlight significant changes in key variables but should not be viewed as predictor of performance.

The four fundamental/technical measures are as follow:

+ Price vs. 200 days moving average: 1 when price is above 200dma and return is positive, -1 when price is below 200dma and return is negative, 0 otherwise.
+ % change in net positioning over the past month: 1 when % change is positive, -1 when % change is negative, 0 when no change.
+ % change in inventory level over the past 3 months: 1 when % is negative, -1 when % is positive, 0 when no change.
+ Roll yield between the front and second month futures contracts: 1 when in backwardation, -1 when in contango, 0 when no change.

Calendar

WisdomTree - Recent Blogs		
19-Jun-26	Nitesh Shah	What's Hot: Oil prices begin pricing the peace
18-Jun-26	Baoqi Zhu	What the EU Industrial Accelerator Act could mean for infrastructure
15-Jun-26	Mobeen Tahir	Renewable energy is catching a second wind
12-Jun-26	Ayush Babel	What's Hot – Rules Over Headlines: A Different Approach to Growth Investing
10-Jun-26	Blake Heimann	The fastest revenue ramp in tech history, and the infrastructure buildout behind it
09-Jun-26	Dovile Silenskyte	Successful blockchains resemble thriving islands
08-Jun-26	Aneeka Gupta	European defence: strong fundamentals behind a soft market
08-Jun-26	Nitesh Shah	What's Hot: What falling oil Inventories could mean for energy markets
04-Jun-26	Elvira Kuramshina	SpaceX and beyond: why space is entering a new era of growth
03-Jun-26	Baoqi Zhu	Ukraine reconstruction: how Europe's infrastructure capabilities can contribute
01-Jun-26	Elvira Kuramshina	The U.S. Government became a quantum investor. Should you?
29-May-26	Dovile Silenskyte	Solana's advantage: institutional liquidity with structural volatility
27-May-26	Dovile Silenskyte	Price is not enough: the hidden driver of crypto returns

WisdomTree - Números anteriores del «Commodity Monthly Monitor»		
Apr-May 2026	Research Team	The tightening trap: War, weather, and policy reshape commodity markets
Mar-Apr 2026	Research Team	Iran conflict is keeping commodities predictably unpredictable
Feb-Mar 2026	Research Team	Geopolitics rewrites the commodity playbook
Jan-Feb 2026	Research Team	Safe havens cool, energy stays firm
Dec-Jan 2026	Research Team	Tariffs, turbulence and tight supply: a two-speed commodity market
The research notes are for qualified investors only.		

Key Reports			
Current	**Next release**		
10-Jul-26	12-May-26	USDA	World Agricultural Supply and Demand Estimates
09-Jun-26	07-Jul-26	EIA	Short-Term Energy Outlook
11-Jun-26	13-Jul-26	OPEC	OPEC Oil Market Report
17-Jun-26	10-Jul-26	IEA	IEA Oil Market Report

Información importante

Comunicaciones de marketing emitidas en el Espacio Económico Europeo («EEE»): Este documento ha sido emitido y aprobado por WisdomTree Ireland Limited, sociedad autorizada y regulada por el Banco Central de Irlanda.

Comunicaciones de marketing emitidas en jurisdicciones fuera del EEE: Este documento ha sido emitido y aprobado por WisdomTree UK Limited, sociedad autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera del Reino Unido.

WisdomTree Ireland Limited y WisdomTree UK Limited se denominan cada una de ellas «WisdomTree» (según corresponda). Nuestra Política e Inventario de conflictos de interés están disponibles previa solicitud.

La información contenida en este documento se ofrece únicamente para su información general y no constituye una oferta de venta ni una solicitud de oferta de compra de valores o acciones. No se deberá utilizar este documento como base a la hora de adoptar una decisión de inversión. El valor de su inversión puede tanto disminuir como aumentar y es posible pueda perder una parte o la totalidad del importe invertido. Las rentabilidades pasadas no son necesariamente indicativas de los resultados futuros. Cualquier decisión de inversión debe basarse en la información contenida en el folleto correspondiente, tras haber solicitado asesoramiento independiente en materia de inversión, fiscal y jurídico.

La aplicación de la normativa y las leyes fiscales puede dar lugar a menudo a diversas interpretaciones. Cualquier punto de vista u opinión expresados en esta comunicación representan las opiniones de WisdomTree y no deben interpretarse como asesoramiento normativo, fiscal o jurídico. WisdomTree no garantiza la exactitud de ninguno de los puntos de vista u opiniones expresados en esta comunicación. Toda decisión de invertir debe basarse en la información contenida en el folleto correspondiente y después de buscar asesoramiento independiente en materia de inversión, fiscalidad y jurídico.

El presente documento no constituye, y bajo ninguna circunstancia debe interpretarse como una oferta o cualquier otra acción destinada a fomentar una oferta pública de acciones o valores en Estados Unidos o en cualquier provincia o territorio de dicho país. Ni este documento ni ninguna copia del mismo deberá ser aceptado, enviado o distribuido (directa o indirectamente) en Estados Unidos.

Aunque WisdomTree se esfuerza por asegurar la exactitud del contenido de este documento, WisdomTree no asegura ni garantiza su exactitud o corrección. En los casos en que WisdomTree haya expresado sus propias opiniones relacionadas con la actividad de productos o mercados, estas opiniones pueden cambiar. Ni WisdomTree, ni ninguna de sus filiales, ni ninguno de sus respectivos dirigentes, directores, socios o empleados aceptan responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o consecuente derivada del uso de este documento o de su contenido.