

Commodity Monthly Monitor

No hay tregua para las materias primas

Del 15 de junio de 2026 al 15 de julio 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 un rendimiento desigual en julio, con un aumento del 2 % en el índice general, aunque esta cifra global oculta grandes divergencias subyacentes. Los sectores de la energía (+4,3 %) y la agricultura (+9 %) lideraron las subidas, mientras que los metales preciosos (-9 %) y los metales industriales (-4,1 %) se vieron sometidos a una fuerte presión. En los últimos seis meses, el panorama sigue siendo llamativo: la energía ha subido un 56 % y todas las materias primas, un 16,7 %, lo que nos recuerda hasta qué punto el conflicto con Irán reajustó los precios del mercado de las materias primas a principios de año. Por el contrario, las renta variable y la renta fija se han quedado notablemente rezagadas en el mismo periodo: el índice MSCI World ha subido un 9,5 % y el índice US Aggregate Bond se ha mantenido prácticamente sin cambios, con un -0,1 % en los últimos seis meses.

El acontecimiento macroeconómico más destacado del mes fue una nueva escalada del conflicto entre Estados Unidos e Irán. Tras un breve periodo de distensión tras el memorando de entendimiento (MoU) de junio, los nuevos enfrentamientos militares en el Golfo llevaron al presidente Trump a restablecer el bloqueo naval contra Irán y, por primera vez, a exigir una tarifa del 20 % sobre el valor de la mercancía que transita por el estrecho de Ormuz. Irán respondió amenazando con cerrar el estrecho de Bab al-Mandab a través de sus aliados hutíes, por donde se han desviado las exportaciones de crudo saudí desde que comenzó el bloqueo de Ormuz. Ambos estrechos constituyen actualmente puntos críticos para los flujos mundiales de energía y materias primas.

El conflicto en Ucrania supuso un riesgo geopolítico adicional a lo largo del mes. Una serie de ataques con drones ucranianos tuvo como objetivo importantes complejos de refinerías rusas, entre ellos una gran instalación en Omsk y varias refinerías más en el interior de Rusia, así como petroleros pertenecientes a la flota fantasma de Rusia en el mar de Azov y el mar Negro. Los ataques redujeron drásticamente la capacidad de procesamiento de las refinerías rusas, que se estima que se situó en su nivel más bajo en más de 21 años, en torno a los 3,91 millones de barriles al día (mb/d). Como respuesta directa a la escasez de producto nacional resultante, Rusia impuso una prohibición sobre las exportaciones de gasóleo, que inicialmente estaría vigente hasta finales de julio.

La conjunción de estas dos crisis geopolíticas (la escalada de tensión en el Golfo y los ataques a las refinerías rusas) fue el principal factor que impulsó el margen de craqueo de gasóleo hasta alcanzar un máximo histórico de más de 60 dólares estadounidenses por barril durante el mes. Los precios de la energía subieron a raíz de la nueva escalada de tensión en el estrecho de Ormuz, lo que revirtió gran parte de la tendencia bajista observada en junio. Los mercados de productos petrolíferos se tensaron considerablemente. Los precios del gas natural en Europa registraron una fuerte subida, agravada por una interrupción parcial del servicio en la terminal de gas natural licuado (GNL) de Freeport y por el aumento del desvío de cargamentos de GNL estadounidense hacia Asia, lo que llevó a los precios a su nivel más alto en más de tres meses.

La política monetaria siguió siendo el segundo factor más importante que influyó en los mercados. El nuevo presidente de la Reserva Federal (Fed), Kevin Warsh, ofreció una primera comparecencia ante el Congreso notablemente de línea dura, lo que refuerza la señal dada en la reunión de junio del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de que las subidas de tipos siguen siendo una opción. Las cifras de inflación de junio, más moderadas (tanto en el Índice de Precios al Consumo (IPC) como en el Índice de Precios al Productor (IPP)) sorprendieron a la baja, lo que generó un breve atisbo de optimismo; sin embargo, el posterior repunte de los precios del petróleo reavivó rápidamente los temores inflacionistas e impidió un cambio sostenido en las expectativas sobre los tipos de interés.

El sector de los metales preciosos fue el que peor rendimiento registró, con una caída del 9 % el mes pasado. El oro volvió a caer por debajo de los 4.000 dólares estadounidenses por onza troy, ya que el tono restrictivo de la Reserva Federal prevaleció sobre el apoyo que supusieron los datos de inflación más moderados. La plata fue la que registró la mayor caída dentro del sector, con un descenso del 18,5 % a lo largo del mes, agravado por un colapso casi total de las importaciones de plata de la India a raíz de las nuevas restricciones comerciales y de un fuerte aumento de los aranceles de importación, que elevaron el gravamen sobre las importaciones de oro y plata del 6 % al 15 %. La demanda de los bancos centrales sigue siendo una fuente de apoyo estructural: el Banco Popular de China (PBoC) ha ampliado su racha de compras de oro a 20 meses consecutivos, mientras que el banco central de Polonia ha informado de compras por valor de 82 toneladas en lo que va de año.

El sector agrícola fue el que mejor rindió en julio, con un aumento del 9,5 %, lo que compensó en gran medida la debilidad registrada en junio. El principal motor fue el cacao. Un déficit de oferta cada vez mayor, revisiones a la baja significativas de la producción en tres países clave de África Occidental y una trayectoria cada vez más intensa de El Niño[1], que históricamente ha tenido un efecto claramente alcista sobre el cacao. El precio del café subió un 27 %, tras la confirmación por parte de la Administración Nacional Oceánica y Atmosférica (NOAA) confirmó la presencia de El Niño, con una probabilidad del 96 % de que persista durante el invierno de 2026/27 en el hemisferio norte, lo que suscitó graves preocupaciones sobre el suministro de café Robusta en Vietnam e Indonesia. El trigo también registró un mes muy positivo, con una subida del 15 %, ya que el estado de los cultivos de trigo de invierno en EE. UU., en su nivel más bajo de los últimos 40 años, y la grave ola de calor que azota Europa, que amenaza a los cultivos franceses en fase de maduración, generaron inquietud a corto plazo respecto al suministro. El balance agrícola general se está endureciendo en todos los cereales, y la trayectoria cada vez más marcada de El Niño está generando un riesgo de suministro en las materias primas agrícolas blandas que el mercado apenas está empezando a reflejar en los precios.

Los metales industriales registraron una caída del 4,1 %, con divergencias significativas en todo el sector. El níquel se recuperó durante el periodo, impulsado por las especulaciones del mercado sobre la posibilidad de que Indonesia limitara los aumentos de las cuotas mineras y por la preocupación ante la escasez de suministro de azufre tras el nuevo cierre del estrecho de Ormuz, dado que alrededor de tres cuartas partes de las importaciones de azufre de Indonesia proceden de la región del Golfo. El plomo, por el contrario, fue el que peor rendimiento registró, cayendo a su nivel más bajo desde la crisis provocada por los aranceles a principios de 2025, ya que las existencias de la Bolsa de Metales de Londres (LME) se dispararon hasta alcanzar un máximo histórico de más de 450.000 toneladas, tras las importantes entregas realizadas por una importante empresa comercializadora a los almacenes asiáticos.

[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.

Resumen

El Grupo Internacional de Estudio sobre el Plomo y el Zinc (ILSG) informó de un ligero excedente de mercado en los primeros cinco meses del año, aunque su previsión para todo el año, que apunta a un excedente cercano a las 110.000 toneladas, indica que el precio seguirá enfrentándose a dificultades. El cobre se mantuvo dentro de un rango, atrapado entre las señales de una menor demanda china y las continuas tensiones en la cadena de suministro.

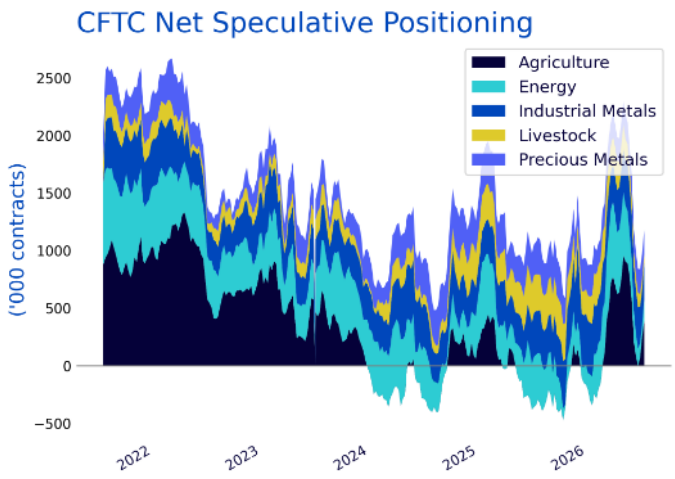
De cara al futuro, el riesgo de una mayor escalada en el Golfo constituye la incertidumbre más acuciante a corto plazo, ya que tanto los mercados energéticos como los agrícolas son sensibles a un bloqueo del estrecho de Bab al-Mandab. Una reevaluación moderada por parte de la Reserva Federal sigue siendo el catalizador más plausible para una recuperación de los metales preciosos, mientras que las interrupciones en el suministro de materias primas agrícolas provocadas por El Niño representan un riesgo que los mercados aún no parecen haber descontado por completo.

Rendimiento

Performance*	- 1 Mth	- 6 Mth	- 12 Mth
All Commodities	2.0%	16.7%	30.9%
Energy	4.3%	56.0%	34.8%
Industrial Metals	-4.1%	1.5%	17.6%
Precious Metals	-9.0%	-18.6%	30.9%
Livestock	-1.7%	-2.6%	7.8%
Agriculture	9.5%	13.6%	13.6%
MSCI World	-0.2%	9.5%	24.2%
US Aggregate Bond	-0.3%	-0.1%	4.5%

* Fuente: WisdomTree y Bloomberg; índices Bloomberg TR para las rentabilidades de la cesta. Datos a 15-07-2026.

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.**

+ **Los metales preciosos han retrocedido a medida que la euforia anterior sigue disipándose.** El sector cayó un 9 % durante el último mes, y la corrección del oro ha eliminado en gran medida la prima de valoración acumulada durante su excepcional repunte, lo que ha vuelto a centrar la atención en los fundamentos macroeconómicos. La plata también ha vuelto a niveles más sostenibles y se prevé una recuperación constante de cara al futuro. El platino y el paladio registraron una caída junto con el resto de la cesta de metales, aunque el cuarto déficit de mercado previsto consecutivo del platino y las limitaciones en el suministro sudafricano de los metales del grupo del platino siguen siendo factores favorables.

+ **Los metales industriales fueron el segundo con peor rendimiento el mes pasado, con una caída del 4,1 % en el complejo.** Las caídas se debieron a factores macroeconómicos adversos derivados de la escalada del conflicto entre EE. UU. e Irán, aunque ese mismo conflicto está provocando ahora auténticas interrupciones en el suministro en todo el sector. Para los inversores a largo plazo, las temáticas estructurales de la electrificación, la expansión de las infraestructuras y la competencia por los recursos estratégicos siguen estando muy presentes.

+ **Los mercados energéticos suben a medida que las renovadas tensiones en Oriente Medio reavivan las preocupaciones sobre el suministro.** Los precios del petróleo subieron al recrudecerse las tensiones entre EE. UU. e Irán, y podrían seguir al alza si el conflicto se extiende. El gas natural europeo fue la materia prima con mejor rendimiento según el informe, ya que las interrupciones en las exportaciones de GNL de Catar intensificaron la preocupación sobre la capacidad de Europa para reponer los niveles de almacenamiento, que se situaban por debajo de la media, antes del invierno.

+ **El fenómeno de El Niño y las tensiones en el Mar Negro impulsan al alza los mercados agrícolas.** Las materias primas agrícolas han sido las que mejor rendimiento han registrado este mes, impulsadas por una convergencia de riesgos de suministro de carácter geopolítico y meteorológico. La evolución se ha centrado principalmente en las materias primas agrícolas, donde los temores relacionados con El Niño han provocado una fuerte revisión de los precios, y en el trigo, donde el agravamiento de las interrupciones en el transporte marítimo por el Mar Negro ha impulsado los precios hasta máximos de varios años. El precio del trigo alcanzó su nivel más alto en más de dos años, ya que la escalada de ataques contra las infraestructuras marítimas del Mar Negro redujo la capacidad de exportación de cereales de Ucrania en aproximadamente un tercio, lo que agravó una situación de oferta mundial ya de por sí ajustada, tal y como confirman las últimas estimaciones del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA).

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]	15 Jul Score	15 Jun Score
WTI Oil	79.6	-1.4%	7.0%	-11.7%	-32.4%	0.6%	1	1
Brent Oil	85.0	2.1%	7.1%	2.6%	48.8%	1.8%	2	1
US Natural Gas	2.9	-7.1%	-15.9%	54.3%	-5.7%	1.2%	(2)	(3)
Europe Natural Gas	54.4	27.9%	38.5%	-	-	-0.3%	0	(3)
Gasoline	3.3	12.0%	33.2%	-9.6%	11.3%	6.6%	4	1
ULS Diesel	3.9	20.9%	31.0%	-3.0%	148.2%	2.8%	4	1
EUA Carbon	80.3	1.6%	3.3%	-	-	-0.4%	(1)	(1)
Wheat	6.8	14.9%	20.2%	-0.6%	57.4%	-2.1%	2	(1)
Corn	4.5	7.7%	2.4%	2.5%	345.3%	-4.7%	0	(4)
Soybeans	12.0	7.4%	7.4%	-0.3%	46.5%	0.8%	4	(1)
Sugar	0.1	8.6%	1.2%	-	59.4%	-5.8%	1	(3)
Cotton	0.8	9.7%	17.5%	-6.9%	30.6%	-1.2%	2	(1)
Coffee	3.3	27.2%	0.5%	-38.3%	462.6%	2.4%	4	0
Soybean Oil	0.7	-1.9%	19.9%	5.3%	-3.3%	1.0%	(1)	(1)
Cocoa	5,737.0	47.8%	23.4%	-	34.1%	-2.5%	1	(2)
Orange Juice	1.4	-10.2%	-22.6%	-	-68.6%	-2.4%	(4)	(2)
Soybean Meal	318.9	5.6%	3.4%	-	105.4%	0.4%	3	(3)
Aluminum	3,147.1	-6.3%	-1.2%	-11.9%	-12.6%	-0.1%	(2)	1
Copper (COMEX)	6.3	-2.9%	10.1%	15.5%	-13.5%	-0.3%	(3)	(2)
Copper (LME)	13,577.1	-0.7%	9.0%	-24.9%	-22.6%	-0.1%	(1)	0
Zinc	3,566.9	-0.1%	8.5%	1.3%	7.7%	0.3%	1	(2)
Nickel	16,684.0	-5.7%	-0.4%	-1.3%	-74.8%	-0.4%	(2)	1
Lead	1,827.9	-6.7%	-6.3%	58.4%	-15.3%	-0.7%	(4)	(2)
Tin	52,605.0	-4.2%	13.6%	-20.7%	-7.0%	-0.2%	(1)	0
Lithium	19.4	-7.3%	18.1%	-	-	0.0%	(1)	(2)
Cobalt	26.2	0.0%	5.8%	-	-	2.2%	0	1
Gold	4,044.0	-6.6%	-9.7%	-	0.9%	-0.2%	(2)	(2)
Silver	57.1	-18.5%	-17.7%	-	-4.1%	-0.2%	(4)	(3)
Platinum	1,631.5	-8.0%	-14.7%	-	-3.5%	-1.0%	(4)	(4)
Palladium	1,283.2	-4.7%	-15.6%	-	-63.7%	-1.5%	(4)	(4)
Live Cattle	2.3	-8.2%	-3.5%	-	-26.2%	1.8%	(1)	1
Lean Hogs	1.0	-1.4%	6.0%	-0.4%	-18.9%	-5.1%	(1)	(1)
Feeder Cattle	3.5	-3.2%	-2.1%	-	-71.3%	1.6%	(2)	(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 15 de julio 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 14 y 15 de julio 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

+ El cacao ha registrado este mes la mayor rentabilidad de una sola materia prima del sector (+47,8 %), alcanzando su máximo en ocho meses. El principal factor desencadenante fue un fuerte aumento de la preocupación por El Niño. Los precios del cacao se dispararon cuando los operadores del mercado reevaluaron las perspectivas de cosecha de Costa de Marfil, el principal productor mundial, donde se prevé que unas precipitaciones más abundantes de lo habitual afecten negativamente a la próxima cosecha principal, que comenzará en septiembre. El Centro de Predicción Climática de EE. UU. estima que hay un 81 % de probabilidad de que se produzca un fenómeno de El Niño de intensidad fuerte a muy fuerte entre octubre y diciembre, precisamente el periodo en el que comienza la cosecha principal de Costa de Marfil. Los precios han mostrado una gran volatilidad. Tras el repunte inicial hasta alcanzar el máximo de los últimos ocho meses, los precios del cacao cayeron posteriormente, lo que llevó a la bolsa a aumentar los requisitos de margen en varias ocasiones, lo que a su vez provocó liquidaciones forzadas. El carácter perenne de los árboles de cacao implica que el calor prolongado, la sequía o las lluvias excesivas pueden mermar su capacidad productiva durante varias temporadas, y no solo en la cosecha actual. Esta característica estructural confiere a esta tendencia una mayor capacidad de resistencia que a otros fenómenos de riesgo comparables en los cultivos en hileras anuales.

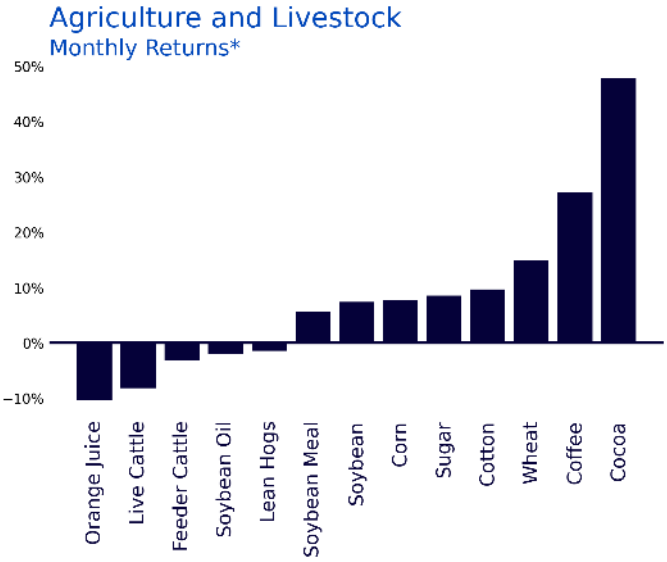
+ Los precios del café subieron un 27,2 % con respecto al mes anterior. En cuanto al café arábica, la preocupación se centra en Brasil, donde se prevé que las lluvias más intensas de las próximas semanas perturben la cosecha en curso. La agencia brasileña de previsiones Conab había pronosticado un aumento de casi el 30 % en la cosecha de arábica de esta temporada con respecto al año anterior, una cifra que el mercado está valorando ahora con bastante más escepticismo. En cuanto al robusta, la atención se centra en Vietnam, el principal productor mundial de esta variedad, donde se prevé que la sequía provocada por El Niño afecte negativamente a los volúmenes de cosecha.

+ El trigo ha experimentado una fuerte recuperación, con un alza del 14,9 % el mes pasado. Dos factores distintos se han reforzado mutuamente. El primero fue el informe Estimaciones mundiales de la oferta y la demanda agrícola (WASDE) de julio. El Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) ha rebajado su previsión de la cosecha de trigo estadounidense a 1.536 millones de bushels, lo que supone la producción nacional más baja desde la campaña 1970/71, con un descenso de aproximadamente un 22 % respecto al año pasado. Las existencias finales de EE. UU. se revisaron a la baja hasta los 722 millones de bushels. Las existencias finales mundiales de trigo para la campaña 2026/27 también se redujeron a 272,8 millones de toneladas métricas, con recortes en EE. UU., la UE, Argentina y Canadá. El segundo factor, y el más relevante, ha sido la escalada de ataques recíprocos entre Rusia y Ucrania contra las infraestructuras marítimas del Mar Negro y el Mar de Azov. Rusia suspendió los envíos de cereales a través del estrecho de Kerch tras los ataques ucranianos contra buques rusos. La Unión de Agricultores de Ucrania informó posteriormente de que la capacidad de exportación de cereales del país se ha reducido en aproximadamente un tercio, pasando de unos 6 millones de toneladas al mes a alrededor de 4 millones de toneladas. Cuatro de las trece principales terminales de exportación suspendieron la compra de cereales.

+ Teniendo en cuenta que Ucrania suele representar alrededor del 6 % de las exportaciones mundiales de trigo y que por la ruta del mar de Azov se transporta, según las estimaciones, una cuarta parte de los envíos de trigo ruso (siendo que Rusia representa el 25 % del total de las exportaciones mundiales de trigo), el volumen potencial de suministro en riesgo es considerable.

+ El precio del algodón subió un 9,7 % el mes pasado, a pesar de las perspectivas positivas sobre la oferta presentadas por el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA), que elevó la producción total de algodón de EE. UU. para la campaña 2026/27 en 400.000 fardos, hasta los 13,7 millones de fardos, basándose en un aumento de la superficie sembrada (9,85 millones de acres, según el informe sobre superficie sembrada de junio) y en una revisión al alza del rendimiento. Las existencias finales se elevaron a 4,1 millones de fardos, con una ratio de existencias respecto al consumo del 29,5 %; un nivel que no se considera escaso según los datos históricos. A nivel mundial, la producción de la campaña 2026/27 se incrementó en 1,2 millones de fardos hasta alcanzar los 117,3 millones, y se prevén cosechas más abundantes en Brasil, Turquía y Asia Central. La fortaleza de los precios, a pesar de que los indicadores de oferta son relativamente favorables, probablemente refleje el optimismo derivado del apoyo al sector de los biocombustibles que supone el elevado precio de la energía, lo que puede desviar superficie de cultivo de otros cultivos competidores.

+ El azúcar ha subido este mes un 8,6 %, en línea con la tendencia general del sector de las materias primas agrícolas, aunque su evolución no se debe principalmente a los mismos fenómenos de El Niño que afectan al cacao y al café. El riesgo general de una caída de los precios derivado de El Niño podría afectar a la caña de azúcar brasileña en los próximos meses, pero las últimas previsiones del USDA aún no reflejan recortes significativos en la producción del principal exportador mundial.



Fuente: *Bloomberg*. *Las rentabilidades mensuales están comprendidas entre el 15 de junio de 2026 y el 15 de julio 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.**

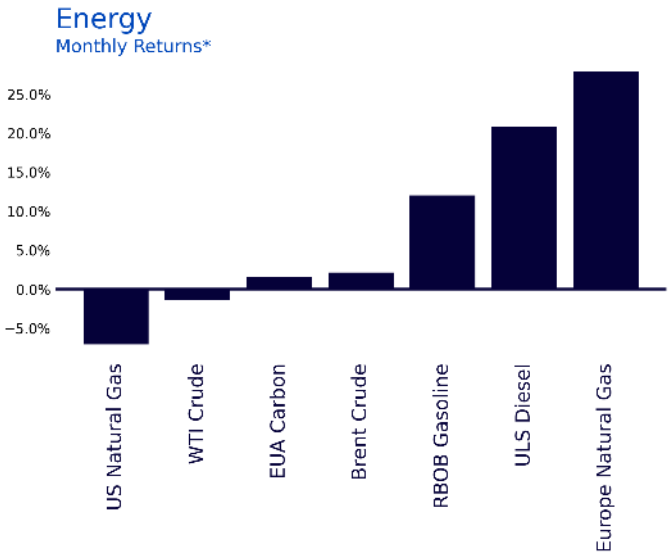
Energía

+ Los precios del petróleo vuelven a subir ante la recrudecimiento de las tensiones en Oriente Medio. En el momento de redactar esta noticia, el 21 de julio, el precio del crudo Brent ha subido hasta situarse en 91 dólares estadounidenses por barril, tras diez días consecutivos de ataques estadounidenses contra Irán, a los que Teherán ha respondido con ataques con misiles y drones en toda la región. A las preocupaciones sobre el abastecimiento se han sumado las amenazas de los hutíes de bloquear el tráfico marítimo saudí a través del Mar Rojo, una ruta alternativa de exportación fundamental que permite al país eludir el estrecho de Ormuz. Sin embargo, las noticias sobre propuestas de mediación y las conversaciones en torno a un posible alto el fuego han seguido provocando una volatilidad considerable.

+ Más allá del conflicto actual, la Agencia Internacional de la Energía (AIE) prevé que la demanda mundial de petróleo se recupere de los mínimos registrados en mayo, a medida que aumente el consumo estacional y mejore el suministro de productos. No obstante, se prevé que la demanda siga disminuyendo en 1 mb/d en 2026, antes de crecer en 2 mb/d en 2027, lo que situará la expansión de esos dos años muy por debajo de las tendencias históricas. El suministro repuntó con fuerza en junio, al reanudarse los flujos a través del estrecho de Ormuz, aunque se mantuvo 9,4 mb/d por debajo de los niveles previos a la guerra. Los mercados de productos refinados también siguen estando ajustados, con márgenes que alcanzan máximos de los últimos cuatro años debido a la limitada actividad de las refinerías en Oriente Medio, Rusia y Asia.

+ En nuestra opinión, los precios del petróleo aún no reflejan un retorno generalizado al conflicto en toda su intensidad que se vivía antes del acuerdo de paz. La situación sigue siendo extremadamente frágil, ya que tanto el estrecho de Ormuz como las infraestructuras energéticas regionales y las rutas marítimas alternativas están expuestas a nuevas interrupciones. Si el conflicto se intensifica de forma significativa y fracasan los esfuerzos diplomáticos, los riesgos de suministro resultantes podrían provocar un aumento considerable de los precios del petróleo.

+ El gas natural europeo fue la materia prima con mejor rendimiento en este informe durante el último mes. Los precios alcanzaron su máximo en cuatro meses, ya que la reanudación de las hostilidades entre EE. UU. e Irán interrumpió el tráfico de petroleros por el estrecho de Ormuz y retrasó la recuperación de las exportaciones de gas natural licuado de Catar. A pesar de las noticias sobre los esfuerzos diplomáticos para lograr un alto el fuego, los diez días consecutivos de ataques estadounidenses y las continuas represalias iraníes han reducido las existencias disponibles y han intensificado la competencia entre los compradores europeos y asiáticos. Esto está haciendo que a Europa le resulte más difícil y costoso reponer sus reservas de cara al invierno. Según un informe de The Guardian, las instalaciones de almacenamiento están actualmente llenas en torno al 53 %, frente al 64 % aproximadamente de hace un año, y unos 15 puntos porcentuales por debajo de la media de los últimos cinco años, lo que hace que los precios sean muy sensibles a nuevas perturbaciones o a un comienzo de invierno más frío.



Fuente: *Bloomberg*. *Las rentabilidades mensuales están comprendidas entre el 15 de junio de 2026 y el 15 de julio 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

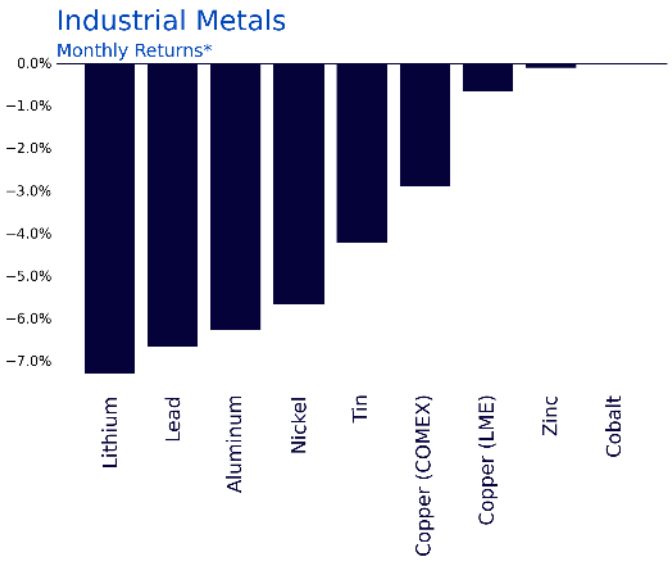
+ Los metales industriales cayeron un 4,1 % el mes pasado.

+ El precio del aluminio bajó un 6,3 % el mes pasado, aunque desde entonces se ha estabilizado tras una nueva escalada del conflicto entre Estados Unidos e Irán. Dado que el tráfico marítimo por el estrecho de Ormuz se ha paralizado de nuevo en gran medida, los planes de un importante productor de los Emiratos Árabes Unidos de recuperar la producción de alúmina hasta el 50 % de su capacidad están ahora en entredicho, lo que aumenta la posibilidad de que se produzcan nuevas interrupciones en el suministro procedente de la región del Golfo. Por el lado de la demanda, la caída de las existencias de la SHFE apunta a una mejora de la demanda por parte de China, el mayor consumidor mundial. Dado que las existencias de la LME también han descendido de forma significativa este año y que se prevé un déficit de oferta para este año, los riesgos para el precio del aluminio parecen inclinarse al alza a corto plazo.

+ El cobre de la LME bajó un 0,7 % el mes pasado, mientras que el de la COMEX registró una caída más acusada, del 2,9 %; esta divergencia refleja la dinámica actual, en la que la amenaza de los aranceles estadounidenses sobre el cobre refinado sigue impulsando la acumulación de existencias y una mayor volatilidad en la bolsa estadounidense. El ánimo de los mercados también se vio lastrado por la ola generalizada de ventas de metales provocada por la escalada del conflicto entre EE. UU. e Irán, en un contexto en el que a los inversores les preocupa cada vez más que la prolongada presión inflacionista pueda mantener los tipos de interés en niveles elevados durante más tiempo. Por el lado de la oferta, una fuerte tormenta en Chile provocó cortes generalizados de electricidad y daños importantes, mientras que Antofagasta registró un descenso del 9,5 % en la producción de cobre durante el primer semestre, hasta situarse en 285.000 toneladas. BHP también ha señalado que prevé un descenso de su producción en Chile el año que viene. Wood Mackenzie señala que la obtención de los permisos medioambientales sigue siendo un riesgo clave para la cartera de proyectos de cobre de EE. UU. Por lo tanto, la situación de la oferta de cobre sigue siendo frágil.

+ El níquel cayó un 5,7 % el mes pasado, aunque desde entonces los precios han recuperado parte de las pérdidas. La recuperación se ha visto impulsada por dos factores clave. En primer lugar, el Gobierno indonesio reafirmó que no aprobaría una ampliación generalizada de las cuotas mineras, limitando los permisos adicionales a las fundiciones que se enfrentan a una escasez de materias primas. Según la Agencia Internacional de la Energía (AIE), Indonesia representa casi dos tercios del suministro mundial de níquel de mina y casi la mitad de la producción mundial de níquel refinado, lo que significa que sus decisiones en materia de cuotas tienen un peso desmesurado en el mercado. Wood Mackenzie señala que, si bien el crecimiento de la demanda primaria de níquel de este año, de casi un 6 %, contrasta con la primera contracción de la producción refinada desde 2015, la concentración de la oferta en un único país deja al mercado expuesto a las decisiones políticas que se tomen en Yakarta. En segundo lugar, el nuevo cierre del estrecho de Ormuz ha suscitado inquietudes respecto a la disponibilidad de azufre, dado que alrededor de tres cuartas partes de las importaciones de azufre de Indonesia proceden de la región del Golfo.

+ El azufre es un insumo fundamental en el procesamiento del níquel; según estimaciones de la AIE, se necesitan unas nueve toneladas por cada tonelada de níquel producida, y se calcula que el aumento de los precios del azufre ha elevado los costes de producción. No obstante, las subidas siguen estando limitadas por una demanda física moderada, con una reposición de existencias moderada en el sector transformador y una bajada de los precios del mineral de níquel debido a los abundantes existencias.



Fuente: *Bloomberg*. *Las rentabilidades mensuales están comprendidas entre el 15 de junio de 2026 y el 15 de julio 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 vivido un mes volátil, ya que las fuerzas macroeconómicas contrapuestas han empujado los precios en direcciones opuestas. La publicación de datos de inflación más moderados en EE. UU., tanto de los precios al consumo como de los precios al productor, que se situaron por debajo de las expectativas en junio, impulsó brevemente el precio del oro al moderar las expectativas de subidas de tipos por parte de la Fed. Los mercados pasaron de descontar casi dos subidas de tipos para finales de año a descontar solo una subida de 25 puntos básicos (pb). Sin embargo, el alivio duró poco ya que posterior subida brusca de los precios del petróleo, vinculada a una nueva escalada de la tensión en Oriente Medio, reavivó los temores inflacionistas y volvió a situar el precio del oro por debajo de la barrera de los 4.000 dólares estadounidenses por onza troy.

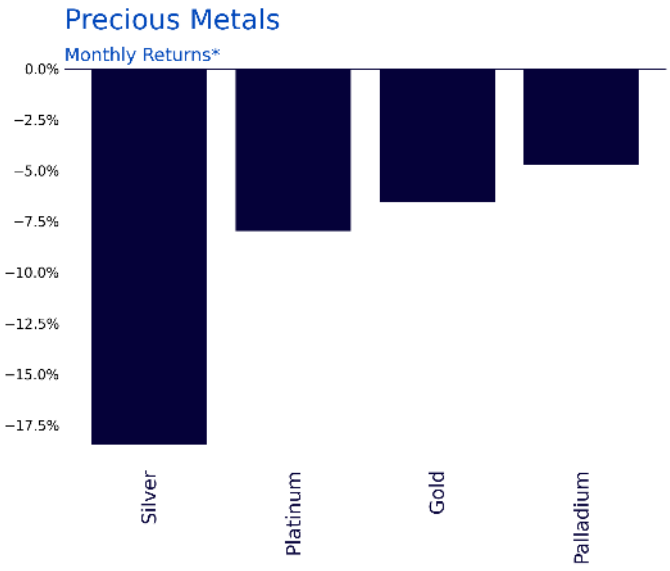
+ Las perspectivas a corto plazo para el oro siguen estando en un delicado equilibrio. Mientras persista el riesgo relacionado con los precios de la energía, es poco probable que las expectativas de subida de los tipos de interés desaparezcan por completo, lo que limita el potencial alcista del oro. Para que la recuperación fuera más significativa, sería necesaria una reevaluación profunda por parte del FOMC. Ese cambio se hizo más difícil de prever tras la reunión del FOMC de junio, en la que el nuevo presidente de la Fed, Kevin Warsh, adoptó un tono decididamente agresivo y una parte considerable de los miembros del comité se mostraron a favor de un endurecimiento de la política monetaria.

+ Sin embargo, hay situaciones en las que el panorama podría cambiar. El presidente Warsh ha señalado que la inteligencia artificial (IA) podría impulsar estructuralmente la productividad y frenar la inflación con el paso del tiempo, y el presidente de la Fed de Nueva York, Williams, ha hecho comentarios similares al referirse a una tendencia desinflacionista a largo plazo. Si esta perspectiva ganara mayor aceptación dentro del comité, las expectativas de subida de tipos podrían empezar a moderarse, lo que supondría un apoyo no solo para el oro (gracias a unos rendimientos reales más bajos), sino también al aumentar la percepción del riesgo de inflación por parte del mercado, derivada de una postura de política monetaria más acomodaticia a largo plazo. La demanda de los bancos centrales sigue proporcionando un apoyo estructural. El Banco Popular de China compró oro en junio por vigésimo mes consecutivo. Las reservas de oro aumentaron en 480.000 onzas, es decir, casi 15 toneladas, el mes pasado, según el banco central, lo que supone el mayor volumen de compras mensuales desde octubre de 2023. Al parecer, el descenso de los precios ha llevado al Banco Popular de China a intensificar sus compras. Además, el gobernador del banco central polaco, Glapinski, anunció en julio que el banco central ha comprado 82 toneladas de oro desde principios de año.

+ La plata sufrió una fuerte caída a lo largo del mes, con un descenso del 18,5 %, lo que la convirtió en el metal con peor rendimiento dentro del sector de los metales preciosos. La caída de los precios se debió tanto a los factores adversos que lastraban el oro como a la mayor sensibilidad de la plata a las expectativas sobre la demanda industrial, que se vieron frenadas por los datos menos favorables del sector manufacturero mundial y la incertidumbre en torno a los flujos comerciales globales. Las posiciones especulativas en la plata se redujeron drásticamente, lo que amplificó la fluctuación del precio.

+ Más allá del contexto macroeconómico, varios factores específicos de la plata han ejercido una presión bajista adicional. La relación entre el oro y la plata ha aumentado de 53 a 70 durante este periodo, lo que pone de relieve la magnitud del rendimiento relativamente inferior de la plata. Un factor que ha contribuido de manera significativa ha sido la fuerte contracción de la demanda india. Las restricciones a la importación que entraron en vigor a mediados de mayo afectan ahora a alrededor del 90 % de las importaciones de plata que el país realizaba anteriormente, y el Gobierno indio ha aumentado al mismo tiempo el impuesto a la importación de oro y plata del 6 % al 15 %, medidas destinadas a aliviar la presión sobre la balanza comercial y la rupia. Según el Ministerio de Comercio de la India, las importaciones de plata descendieron posteriormente a menos de 50 toneladas en mayo, lo que supone una caída de aproximadamente el 90 % con respecto al mismo mes del año anterior. Dado que la India es el mayor mercado de plata del mundo y que, históricamente, cubre más del 80 % de sus necesidades de plata mediante importaciones, la caída de esa demanda ha supuesto un importante obstáculo para los precios mundiales.

+ El platino cayó aproximadamente un 8 % a lo largo del mes, lo que supone una continuación de su bajo rendimiento en lo que va de año. Aunque el metal sigue registrando un déficit de oferta, sus perspectivas de demanda a largo plazo siguen viéndose afectadas por el cambio estructural hacia los vehículos eléctricos de batería, lo que reduce la demanda procedente del mercado de los convertidores catalíticos. El memorando de entendimiento entre EE. UU. e Irán supuso un ligero alivio al reducir parte de la prima de riesgo geopolítico, pero la recuperación del platino se ha visto limitada por el mismo contexto de política monetaria restrictiva que lastra al oro.



Fuente: *Bloomberg*. *Las rentabilidades mensuales están comprendidas entre el 15 de junio de 2026 y el 15 de julio 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 15 de julio de 2026

Posicionamiento

+ Las posiciones netas en el complejo de cereales y semillas oleaginosas registraron los mayores aumentos mensuales en la bolsa, lideradas por el maíz (+345,3 %) y la harina de soja, mientras que el trigo también se mostró más firme, en consonancia con el aumento de las primas de riesgo meteorológico a medida que se acerca la temporada de El Niño.

+ En el caso del maíz, la novedad más destacada fue la importante revisión a la baja realizada por el USDA respecto a la producción de maíz de la UE, con una reducción de la producción para la campaña 2026/27 de 57,5 millones de toneladas a 53,78 millones de toneladas. Francia es la principal fuente de la revisión. La producción de maíz en toda la UE va camino de registrar su peor temporada en diecinueve años. El aumento de la demanda de importaciones de la UE coincide con una menor disponibilidad de exportaciones ucranianas, dado que Ucrania es también un importante exportador de maíz y que las interrupciones en los puertos del Mar Negro están afectando actualmente a los envíos de maíz. Esto ha dado lugar a un notable endurecimiento del balance del maíz en Europa.

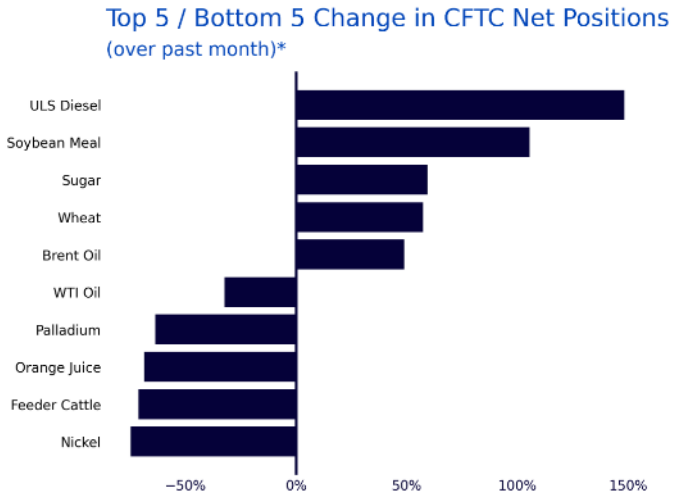
+ El ánimo en el mercado del azúcar mejoró, ya que el posicionamiento especulativo neto aumentó un 59,4 %, en línea con la tendencia general del sector de las materias primas agrícolas. El riesgo general de una caída de los precios derivado de El Niño podría afectar a la caña de azúcar brasileña en los próximos meses, pero las últimas previsiones del USDA aún no reflejan recortes significativos en la producción del principal exportador mundial.

+ El trigo también registró una mejora en la confianza del mercado. Dos factores distintos se han reforzado mutuamente. El primero se debió a que el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) rebajó sus previsiones sobre la cosecha de trigo estadounidense a 1.536 millones de bushels, lo que supone la producción nacional más baja desde la campaña 1970/71, con un descenso de aproximadamente un 22 % respecto al año pasado. El segundo factor ha sido la intensificación de los ataques mutuos entre Rusia y Ucrania contra las infraestructuras marítimas del Mar Negro y el Mar de Azov. Rusia suspendió los envíos de cereales a través del estrecho de Kerch tras los ataques ucranianos contra buques rusos.

+ El posicionamiento especulativo neto en paladio se redujo un 63,7 %; este metal sigue enfrentándose a dificultades estructurales derivadas de la transición energética, ya que el creciente porcentaje de vehículos eléctricos de batería está reduciendo la demanda de catalizadores para automóviles.

+ El posicionamiento especulativo neto en el gasóleo con contenido ultrabajo en azufre (ULS) ha pasado a terreno positivo, pero se mantiene por debajo de su media de los últimos cinco años.

+ La evolución de los precios del Brent y del West Texas Intermediate (WTI) no refleja necesariamente que los mercados estén preocupados por que la nueva escalada se convierta de nuevo en un conflicto a gran escala. Es aquí donde los mercados podrían estar pasando por alto otros riesgos.



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 considerablemente 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.

+ La divergencia entre las existencias de cobre en el COMEX y las de la LME es algo habitual. Dado que los operadores han estado acumulando existencias en los almacenes de la COMEX ante la posibilidad de que se impongan aranceles al cobre refinado, las existencias de la COMEX han aumentado en los últimos tres meses, mientras que las de la LME han disminuido.

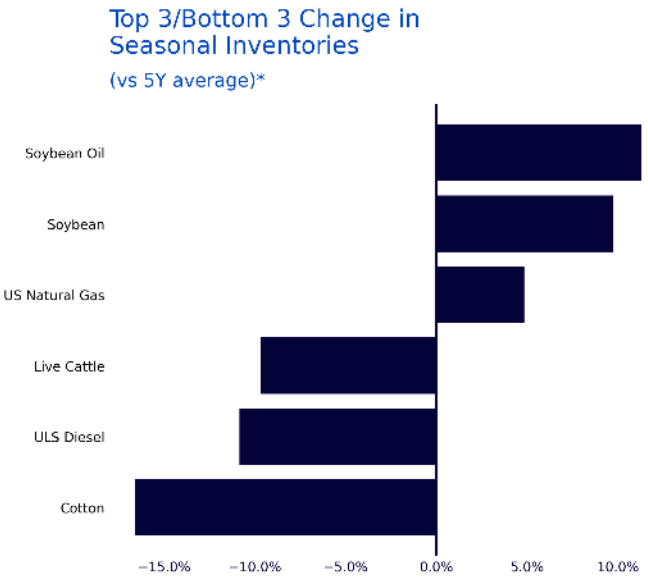
+ Las existencias de estaño en la SHFE han disminuido, aunque partían de niveles relativamente elevados, lo que indica un aumento de la demanda local de este metal en China.

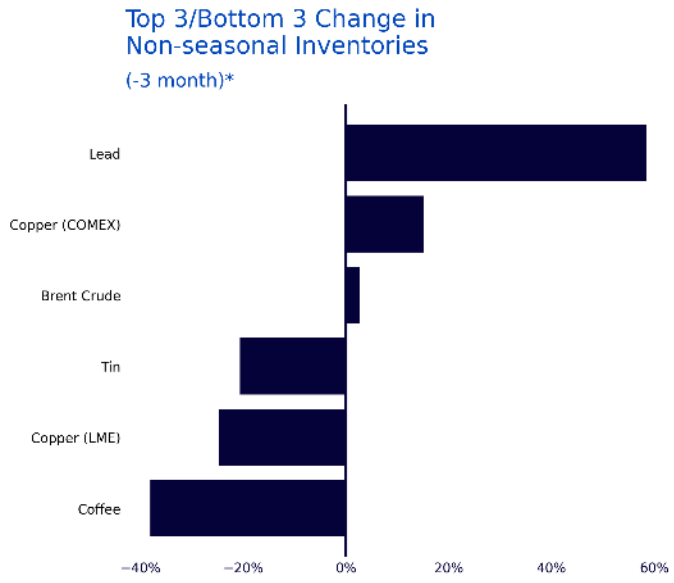
+ Los inventarios de aceite de soja se sitúan en su nivel más alto dentro de la clasificación estacional, muy por encima de la media de los últimos cinco años. Esta tendencia refleja el crecimiento estructural de la demanda de biocombustibles, lo que está impulsando al alza los volúmenes de trituración.

+ Los inventarios de soja también se sitúan por encima de los niveles habituales para esta época del año, lo que refleja el contexto de amplia oferta confirmado en el informe del USDA. 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 café han aumentado considerablemente en los últimos tres meses, registrando el mayor incremento no estacional de todas las materias primas analizadas. Esto podría parecer contradictorio con el fuerte repunte de los precios observado en julio, pero ambos fenómenos no son incompatibles, ya que es probable que el aumento de las existencias refleje el acopio previo a la cosecha y el posicionamiento logístico ante la previsible escasez de oferta, más que un auténtico debilitamiento de la demanda.

+ Los inventarios de algodón presentan el mayor déficit estacional del sector agrícola, 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 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 fardos, mientras que la producción descenderá un 5 % interanual hasta situarse en 118 millones de fardos.





*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

+ Varias materias primas energéticas se encuentran actualmente en situación de backwardation debido a la escasez de existencias provocada por el actual conflicto entre EE. UU. e Irán. El backwardation más pronunciado en el tramo corto de la curva se observa en la gasolina y el gasóleo ULS.

+ Entre los metales industriales, el cobalto es la única materia prima que se encuentra en situación de backwardation en el tramo corto de la curva, lo que indica una escasez a corto plazo.

+ En el sector energético, la gasolina y el gasóleo ULS presentan el mayor backwardation y, por lo tanto, el mayor rolo implícito de renovación de posiciones, lo que apunta a una escasez a corto plazo.

+ El tramo corto de la curva de futuros del café sigue en backwardation, con un rolo positivo del 2,4 %, lo que supone un ascenso con respecto al rolo del 2 % del mes anterior. Dado que aumenta la probabilidad de que se produzca El Niño y se agrava el riesgo de escasez de café robusta en Vietnam e Indonesia, es probable que el backwardation se agrave si las condiciones meteorológicas siguen empeorando. La estructura de la curva es coherente con una valoración por parte del mercado de una escasez de oferta a corto plazo, ante lo que podría ser una campaña agrícola considerablemente más débil.

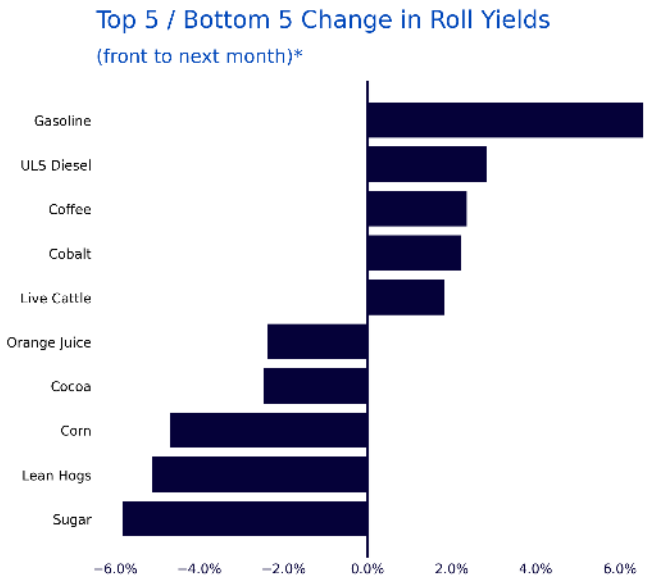
+ El ganado vivo también se encuentra en situación de backwardation, lo que refleja la escasez estructural de la oferta que ha respaldado los precios a lo largo de 2026. Sin embargo, la reciente y pronunciada corrección en los precios del ganado al contado y el aumento del poder de negociación de las mataderos sugieren que el grado de backwardation podría moderarse en los próximos meses, a medida que los animales de mayor peso salgan del mercado y la cadena de suministro se normalice.

+ La curva de futuros del maíz presenta un rendimiento del -4,7 %, frente al -2 % de hace un mes, lo que supone una ampliación del contango. Los recortes de producción de la UE y las limitaciones logísticas en el Mar Negro suponen riesgos al alza para el backwardation si se intensifican.

+ El cacao se mantiene en un ligero contango a pesar del fuerte repunte del precio al contado registrado a principios de julio. La estructura de contango sugiere que el mercado está valorando el riesgo de suministro asociado a El Niño como un fenómeno a largo plazo, en lugar de como algo inmediato. La principal cosecha de Costa de Marfil no comienza hasta septiembre, y el periodo en el que el fenómeno de El Niño tiene mayor impacto es de octubre a diciembre. A medida que se acerque ese plazo, es probable que la estructura de la curva se desplace hacia el backwardation si las previsiones meteorológicas empeoran.

+ El azúcar presenta la estructura de contango más pronunciada del complejo agrícola, lo que genera el mayor rolo negativo de aproximadamente -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 es un fenómeno a largo plazo y no inmediato.

+ Los precios de los cerdos magros presentan un contango modesto, en consonancia con la previsión del USDA de una menor oferta de cerdos en la segunda mitad de 2026, tras la disminución de la producción porcina registrada en la primera mitad del año. El contango podría reducirse a medida que se acerque el momento en que la oferta se reduzca.



Fuente: Bloomberg

*Los rolos fueron calculados como la variación porcentual entre el precio del futuro vigente y el precio del siguiente contrato el 15 de julio 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

+ La fuerte caída de los metales preciosos registrada el mes pasado ha situado los precios muy por debajo de la media móvil diaria de 200 periodos (MMD). El platino se sitúa ahora un 14,7 % por debajo de su MMD-200 y el paladio, un 15,6 % por debajo de la suya.

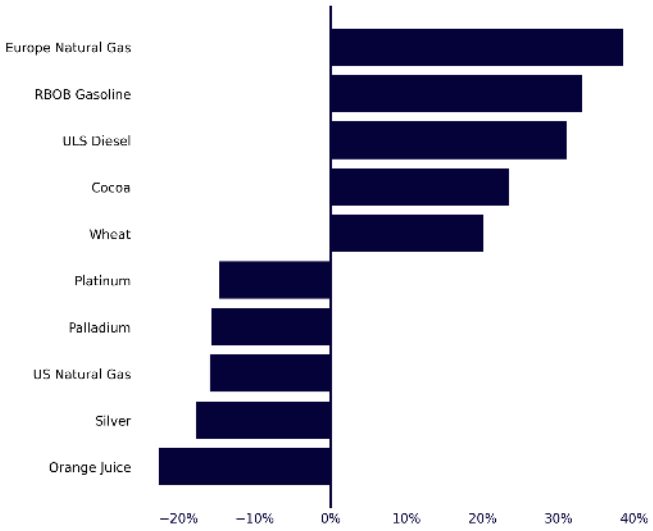
+ Las fuertes subidas de los precios de las materias primas energéticas las han vuelto a situar entre las cinco primeras en este indicador. El gas natural europeo, que fue el que más subió de entre todas las materias primas el mes pasado, la gasolina RBOB y el gasóleo ULS se encuentran entre los cinco primeros, mientras que el gas natural estadounidense es la excepción, ya que figura entre los cinco últimos.

+ El cacao cotiza un 23 % por encima de su MMD-200, lo que indica un fuerte impulso alcista y una tendencia alcista firmemente consolidada. Sin embargo, la creciente diferencia con respecto a la media a largo plazo también sugiere que el mercado se está sobrevalorando desde el punto de vista técnico, lo que aumenta el riesgo de una consolidación a corto plazo o de una toma de beneficios.

+ El trigo cotiza un 20 % por encima de su MMD-200, lo que confirma un panorama técnico favorable y un impulso comprador sostenido. La tendencia sigue siendo alcista, aunque el grado de alejamiento respecto a la media móvil indica que las nuevas subidas podrían ir acompañadas de retrocesos más pronunciados.

+ El zumo de naranja cotiza un 23 % por debajo de su MMD-200, lo que le confiere el perfil técnico más débil de entre las materias primas agrícolas que se muestran. El mercado sigue mostrando una marcada tendencia bajista, y es probable que cualquier repunte se considere correctivo hasta que los precios empiecen a recuperar la MMD-200.

Top 5 / Bottom 5 Price Diff to 200 day moving av. (dma)*



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 15 de julio 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	79.6	USD/bbl.	-1.4%	-12.8%	34.5%	19.7%
Brent Oil	85.0	USD/bbl.	2.1%	-10.5%	33.2%	23.6%
US Natural Gas	2.9	USD/MMBtu	-7.1%	12.0%	-6.5%	-17.0%
Europe Natural Gas	54.4	EUR/MWh	27.9%	31.3%	63.9%	57.8%
Gasoline	3.3	USD/gal.	12.0%	7.5%	85.0%	52.1%
ULS Diesel	3.9	USD/gal.	20.9%	5.2%	78.8%	64.2%
EUA Carbon	80.3	EUR/MT	1.6%	9.7%	-11.1%	13.3%
Agriculture						
Wheat	6.8	USD/bu.	14.9%	14.1%	32.7%	25.9%
Corn	4.5	USD/bu.	7.7%	-0.8%	6.5%	11.5%
Soybeans	12.0	USD/bu.	7.4%	3.0%	14.2%	20.8%
Sugar	0.1	USD/lb.	8.6%	9.9%	1.9%	-10.3%
Cotton	0.8	USD/lb.	9.7%	7.3%	24.5%	19.9%
Coffee	3.3	USD/lb.	27.2%	9.9%	-6.6%	10.9%
Soybean Oil	0.7	USD/lb.	-1.9%	7.9%	37.7%	33.7%
Cocoa	5737.0	USD/MT	47.8%	65.0%	15.5%	-33.0%
Orange Juice	1.4	USD/lb.	-10.2%	-24.8%	-30.4%	-55.9%
Soybean Meal	318.9	USD/T.	5.6%	-4.6%	10.3%	20.2%
Industrial Metals						
Copper (COMEX)	6.3	USD/lb.	-2.9%	3.6%	5.8%	13.5%
Copper (LME)	13577.1	USD/MT	-0.7%	2.6%	3.3%	41.1%
Aluminum	3147.1	USD/MT	-6.3%	-13.7%	-0.7%	22.0%
Nickel	16684.0	USD/MT	-5.7%	-7.3%	-9.2%	11.1%
Zinc	3566.9	USD/MT	-0.1%	4.7%	8.5%	32.6%
Lead	1827.9	USD/MT	-6.7%	-5.9%	-11.1%	-7.4%
Tin	52605.0	USD/MT	-4.2%	6.3%	1.3%	58.1%
Lithium	19.4	USD/kg	-7.3%	-6.4%	5.2%	141.6%
Cobalt	26.2	USD/lb.	0.0%	-0.2%	2.7%	66.9%
Precious Metals						
Gold	4044.0	USD/t oz.	-6.6%	-15.8%	-12.4%	21.4%
Silver	57.1	USD/t oz.	-18.5%	-28.2%	-37.8%	50.9%
Platinum	1631.5	USD/t oz.	-8.0%	-22.8%	-31.7%	17.0%
Palladium	1283.2	USD/t oz.	-4.7%	-19.2%	-31.0%	3.6%
Livestock						
Live Cattle	2.3	USD/lb.	-8.2%	-8.9%	-2.5%	3.5%
Lean Hogs	1.0	USD/lb.	-1.4%	4.9%	8.4%	-10.9%
Feeder Cattle	3.5	USD/lb.	-3.2%	-6.3%	-5.0%	8.6%

Source: Bloomberg. Data as of 15 July 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	0.6%	0.3%	1.6%	3.6%	12.3%
Brent Oil	USD/bbl.	ICE	1.8%	0.6%	1.1%	4.5%	12.6%
US Natural Gas	USD/MMBtu	NYMEX	1.2%	2.6%	-0.7%	-5.7%	-9.0%
Europe Natural Gas	EUR/MWh	ICE	-0.3%	-0.4%	-0.3%	0.0%	43.6%
Gasoline	USD/gal.	NYMEX	6.6%	6.2%	2.2%	2.1%	30.2%
ULS Diesel	USD/gal.	NYMEX	2.8%	2.1%	1.3%	5.4%	34.6%
EUA Carbon	EUR/MT	ICE	-0.4%	-0.4%	-0.4%	-0.4%	
Agriculture							
Wheat	USD/bu.	CBOT	-2.1%	-1.4%	-1.8%	-1.3%	-4.8%
Corn	USD/bu.	CBOT	-4.7%	-0.1%	-1.7%	-2.0%	-7.6%
Soybeans	USD/bu.	CBOT	0.8%	0.1%	-0.4%	-1.4%	-1.2%
Sugar	USD/lb.	NYBOT	-5.8%	-6.0%	-3.6%	-1.4%	-6.6%
Cotton	USD/lb.	NYBOT	-1.2%	-3.5%	-3.0%	-3.0%	2.0%
Coffee	USD/lb.	NYBOT	2.4%	4.7%	1.4%	2.0%	11.4%
Soybean Oil	USD/lb.	CBOT	1.0%	0.8%	2.3%	0.4%	6.6%
Cocoa	USD/MT	NYBOT	-2.5%	-1.5%	-2.3%	-2.4%	-5.3%
Orange Juice	USD/lb.	NYBOT	-2.4%	3.5%	-3.3%	-1.2%	
Soybean Meal	USD/T.	CBOT	0.4%	0.7%	-0.3%	1.0%	-2.18%
Industrial Metals							
Copper (COMEX)	USD/lb.	COMEX	-0.3%	-0.4%	-0.2%	-0.2%	-5.1%
Copper (LME)	USD/MT	LME	-0.1%	-0.3%	-0.4%	-0.1%	-0.1%
Aluminum	USD/MT	LME	-0.1%	-0.1%	-0.3%	0.3%	1.1%
Nickel	USD/MT	LME	-0.4%	-0.5%	-0.4%	-0.4%	-4.3%
Zinc	USD/MT	LME	0.3%	-0.4%	-0.4%	-0.2%	3.2%
Lead	USD/MT	LME	-0.7%	-1.1%	0.4%	-0.6%	-6.8%
Tin	USD/MT	LME	-0.2%	-0.4%	-0.3%	-0.1%	-0.9%
Lithium	USD/kg	CME	0.0%	0.6%	-1.8%	0.1%	-8.3%
Cobalt	USD/lb.	CME	2.2%	1.2%	3.3%	1.5%	0.5%
Precious Metals							
Gold	USD/t oz.	COMEX	-0.2%	-0.3%	-0.2%	-0.1%	-4.2%
Silver	USD/t oz.	COMEX	-0.2%	-0.3%	-0.2%	-0.2%	-4.2%
Platinum	USD/t oz.	NYMEX	-1.0%	-1.0%	-1.0%	-0.8%	-2.4%
Palladium	USD/t oz.	NYMEX	-1.5%	-1.5%	-1.5%	-1.5%	-4.8%
Livestock							
Live Cattle	USD/lb.	CME	1.8%	1.7%	3.0%	0.6%	6.1%
Lean Hogs	USD/lb.	CME	-5.1%	-5.2%	0.8%	-3.6%	-2.0%
Feeder Cattle	USD/lb.	CME	1.6%	0.9%	0.6%	0.7%	8.7%

*Roll return non-annualised from front month futures into second month on the date shown. Source: Bloomberg. Data as of 15 July 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	135,142	271,350	199,953	123,454	210,798
Brent Oil	169,839	199,769	114,128	208,461	238,745
US Natural Gas	-182,463	-128,854	-172,663	-188,573	-75,869
Gasoline	57,525	51,246	51,690	73,067	44,929
ULS Diesel	8,510	13,023	3,428	12,794	19,847
Agriculture					
Wheat	-25,958	-41,700	-60,900	-88,837	-70,928
Corn	59,333	95,154	-24,189	-63,551	-152,425
Soybeans	98,284	53,098	67,084	53,049	-17,416
Sugar	-45,822	71,290	-112,841	-144,953	-60,297
Cotton	101,259	22,869	77,536	-27,476	-26,928
Coffee	26,499	36,840	4,710	37,341	27,117
Soybean Oil	120,461	35,133	124,547	-49,340	58,265
Cocoa	-18,516	19,439	-28,076	-10,940	11,893
Orange Juice	428	3,131	1,365	358	2,527
Soybean Meal	73,563	43,829	35,808	-8,887	-113,841
Industrial Metals[3]					
Copper (COMEX)	65,629	16,578	75,887	50,975	37,278
Copper (LME)	26,440	56,271	34,164	67,818	67,791
Aluminum	121,016	148,583	138,496	191,366	160,887
Nickel	6,408	24,722	25,394	37,929	9,313
Zinc	42,258	39,198	39,245	36,786	36,887
Lead	51,432	53,684	60,701	54,327	69,876
Tin	12,638	10,088	13,596	15,631	12,815
Lithium					
Cobalt					
Precious Metals					
Gold	175,931	198,300	174,385	230,463	203,756
Silver	22,604	30,787	23,563	30,625	57,085
Platinum	12,665	13,977	13,118	17,536	21,847
Palladium	-5,281	-5,171	-3,226	1,606	-2,599
Livestock					
Live Cattle	101,613	102,718	137,755	122,973	152,644
Lean Hogs	-32,114	59,720	-27,012	88,942	129,762
Feeder Cattle	3,220	8,356	11,220	15,111	36,564

[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	409,665	-5.6%	-2.0%	-11.7%	-3.0%
Oil - OECD Europe**	338	0.1%	0.0%	2.6%	2.5%
US Natural Gas - DOE	3,024	4.8%	9.6%	54.3%	-4.7%
Gasoline - DOE	210,529	-7.3%	-1.7%	-9.6%	-16.1%
ULS Diesel - DOE	98,412	-10.8%	5.3%	-3.0%	-17.1%
Industrial Metals					
Aluminum	**764,785**	**-16.6%**	**-9.9%**	**-11.9%**	**20.7%**
Aluminium - LME	283,100	-61.1%	-11.4%	-28.1%	-42.2%
Aluminium - SHFE	481,685	154.7%	-8.9%	1.6%	234.9%
Copper	**1,084,494**	**201.9%**	**-9.7%**	**-13.9%**	**26.0%**
Copper - LME	302,275	95.7%	-16.4%	-24.9%	114.2%
Copper - SHFE	100,271	-18.9%	-46.7%	-62.4%	-44.5%
Copper - COMEX	681,948	739.9%	4.8%	15.5%	26.6%
Nickel - LME	**274,548**	**118.6%**	**-0.1%**	**-1.3%**	**-3.8%**
Zinc	**264,678**	**16.1%**	**0.3%**	**1.3%**	**46.6%**
Zinc - LME	112,450	-27.0%	4.9%	-3.5%	5.4%
Zinc - SHFE	152,228	105.7%	-2.9%	5.0%	106.1%
Lead	**526,682**	**161.7%**	**42.3%**	**58.4%**	**118.1%**
Lead - LME	456,575	262.6%	49.8%	65.4%	116.0%
Lead - SHFE	70,107	-6.9%	7.6%	24.1%	132.8%
Tin	**13,666**	**24.4%**	**-27.5%**	**-20.7%**	**6.3%**
Tin - LME	7,795	128.1%	-11.2%	-10.6%	31.6%
Tin - SHFE	5,871	-22.4%	-41.7%	-31.1%	-15.3%
Agriculture (Ending Stock)					
Wheat - USDA	275,420	2.43%	0.1%	-0.6%	0.2%
Corn - USDA	303,360	2.4%	2.2%	2.5%	3.4%
Soybeans - USDA	124,880	9.8%	0.1%	-0.3%	2.1%
Sugar - USDA	42,252		-	-	-
Cotton - USDA	71,130	-16.6%	-1.0%	-6.9%	836.3%
Coffee - ICE	334,289	-66.9%	-15.8%	-38.3%	-25.6%
Soybean Oil - USDA	1,877	11.3%	-1.1%	5.3%	8.7%
Cocoa - ICE	1,324		-	-	-
Soybean Meal - USDA	450	-3.2%	-	-	-5.3%
Livestock					
Live Cattle - CME	86,155	-9.7%	-	-	-
Lean Hogs - CME	73,664	-2.1%	-0.4%	-0.4%	-2.0%

*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 = April 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	0.0	0.8	1.0	0.00
Brent Oil	1.0	0.0	0.1	1.0	1.0	0.0
Heating Oil	1.0	0.0	0.7	1.6	1.0	0.0
Natural Gas	-0.1	0.3	-0.6	-0.9	0.2	0.4
Gasoline	1.0	0.0	0.6	1.1	1.0	0.0
Gasoil	1.0	0.0	0.6	1.3	1.0	0.0
Agriculture						
Wheat	-1.0	0.0	1.0	0.6	-0.6	0.2
Hard Red Winter Wheat	-1.0	0.0	1.0	0.3	-0.6	0.2
Corn	-1.0	0.0	1.0	1.8	-0.6	-0.1
Soybeans	-0.1	0.9	0.7	1.7	0.2	0.3
Sugar	-1.0	0.0	0.5	1.1	-1.0	0.0
Cotton	-0.2	0.8	1.0	1.3	-0.4	0.0
Coffee	1.0	0.0	0.3	1.1	-0.5	0.2
Soybean Oil	1.0	0.0	-0.2	-0.3	1.0	0.0
Soybean Meal	0.4	0.8	-0.2	0.7	-0.2	0.3
Industrial Metals						
Copper (COMEX)	-1.0	0.0	0.1	-0.2	0.3	-0.3
Aluminum	1.0	0.0	-0.7	0.3	1.0	0.0
Nickel	-1.0	-0.7	-0.4	0.4	0.3	-0.3
Zinc	1.0	0.0	1.0	1.3	0.7	0.1
Lead	-1.0	0.0	-0.4	-0.6	-1.0	-0.4
Livestock						
Live Cattle	1.0	0.0	-0.5	-0.7	0.5	-0.5
Lean Hogs	0.0	-1.0	-0.7	-1.5	-1.0	-0.1

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 .

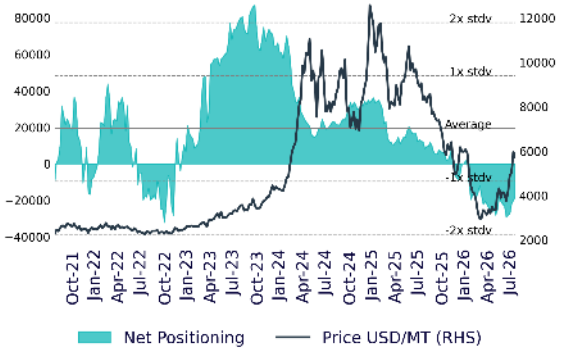
Time-series momentum is a price trend signal: it measures whether the commodity's price has been rising or falling persistently over recent months, using the sign of each daily return and then using an Exponentially Weighted Moving Average (EWMA) to emphasise more recent performance.

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

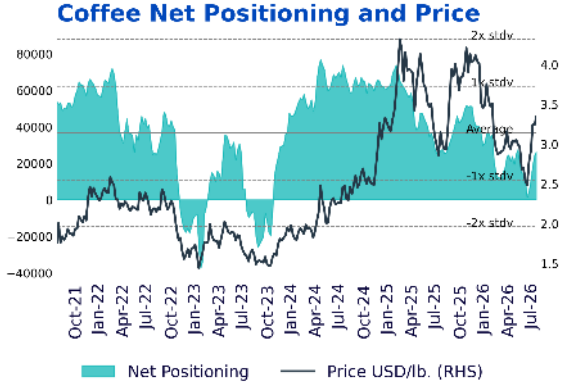
CFTC Net Positioning

Agriculture

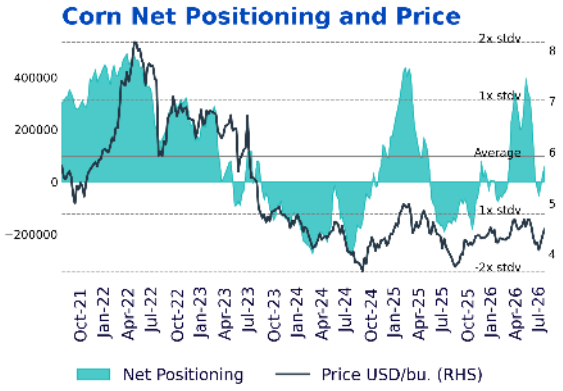
Cocoa Net Positioning and Price



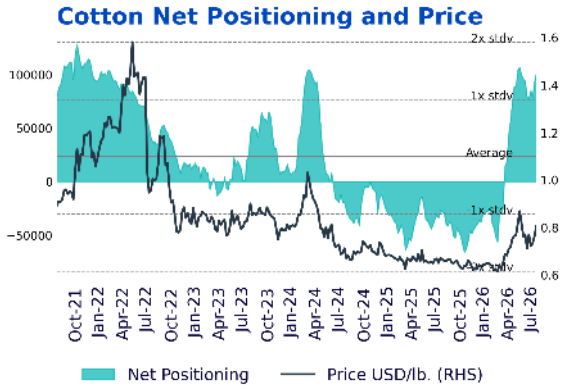
Coffee Net Positioning and Price



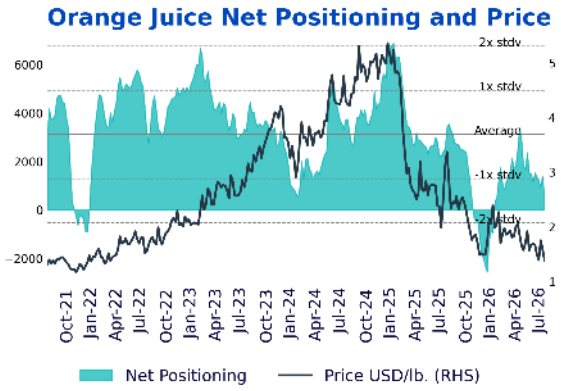
Corn Net Positioning and Price



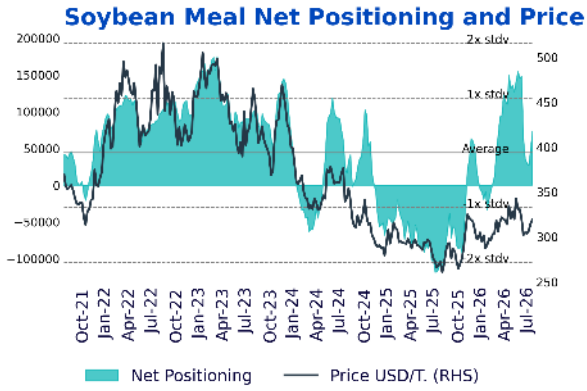
Cotton Net Positioning and Price



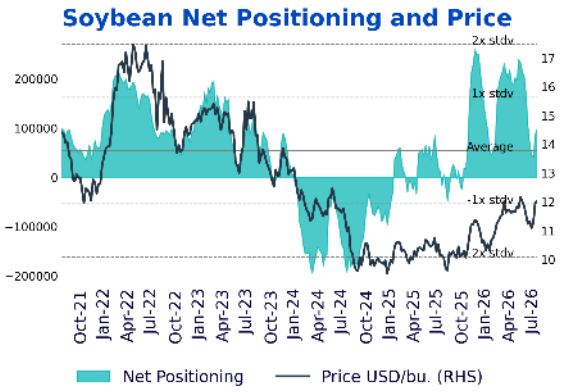
Orange Juice Net Positioning and Price



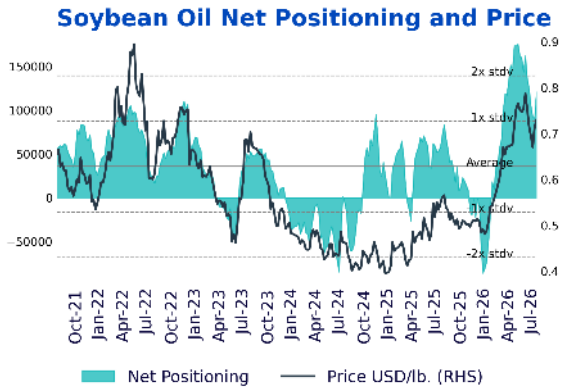
Soybean Meal Net Positioning and Price



Soybean Net Positioning and Price

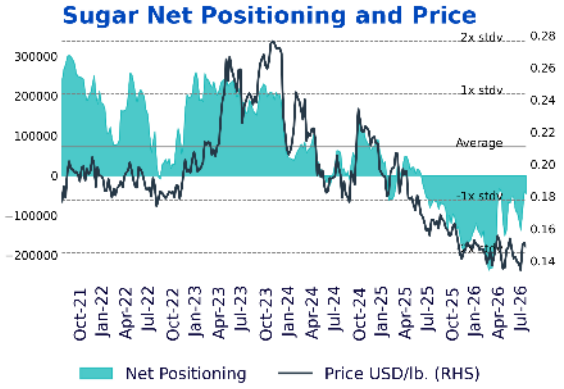


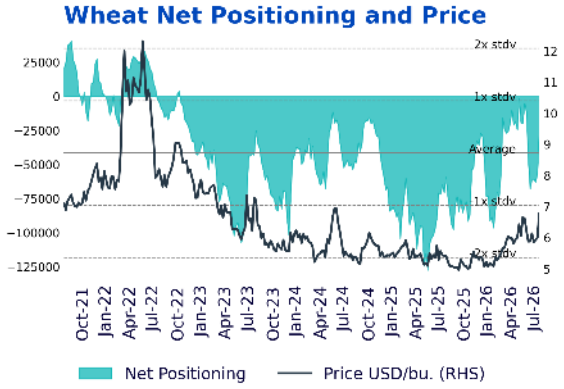
Soybean Oil Net Positioning and Price



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 Jul 15th and Jul 14th respectively. **Historical performance is not an indication of future performance, and any investments may go down in value.**

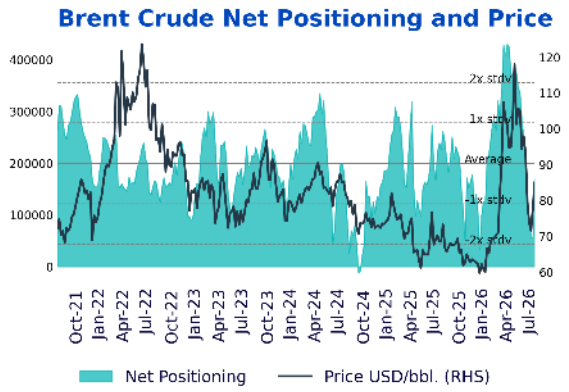
Agriculture

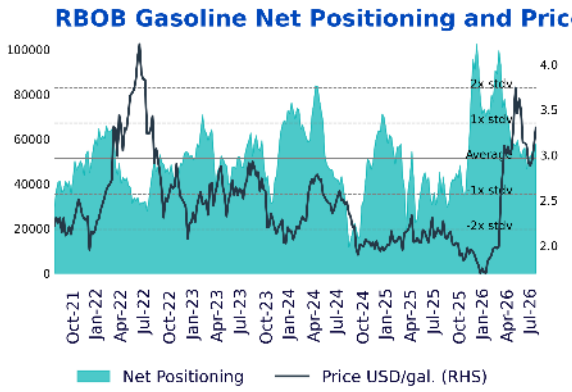


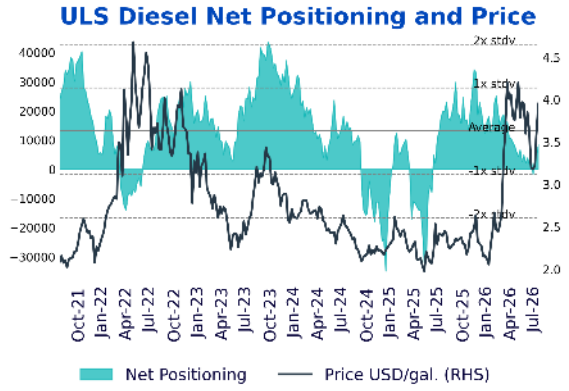


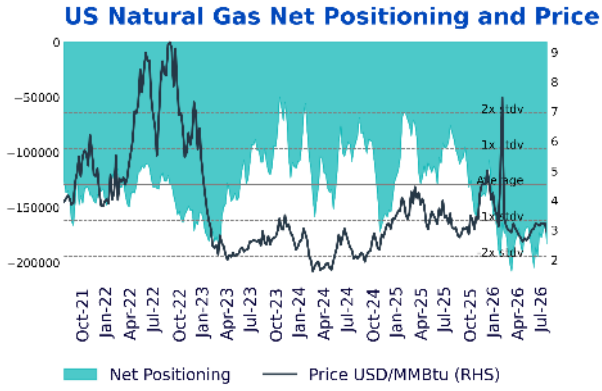
Source: Bloomberg, WisdomTree.
Note: positioning in '000 contracts. Standard deviation based on 5-year average CFTC non-commercial net positioning.
All commodity futures price data is denominated in USD unless otherwise indicated. CFTC futures and LME COTR net positioning as of Jul 15th and Jul 14th respectively. **Historical performance is not an indication of future performance, and any investments may go down in value.**

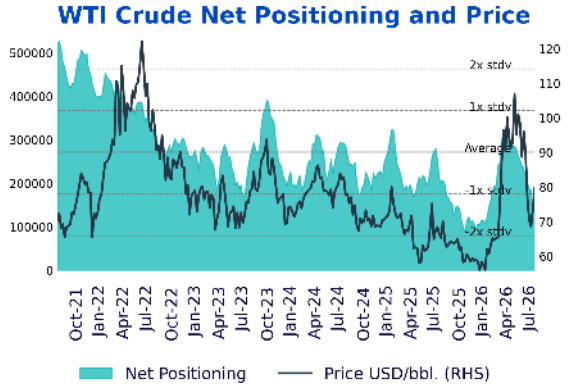
Energy





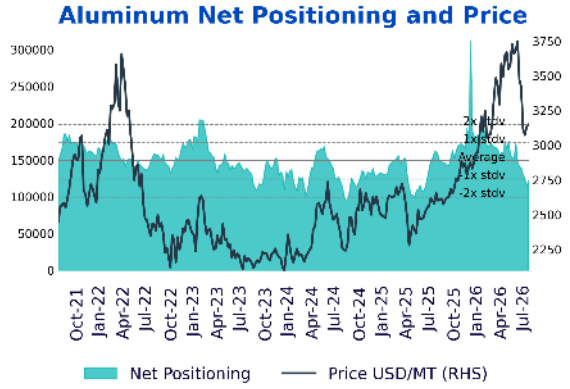


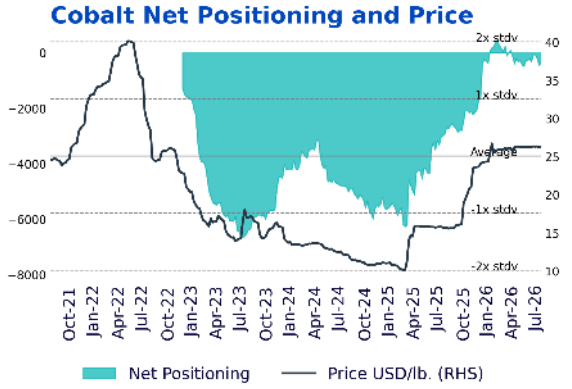


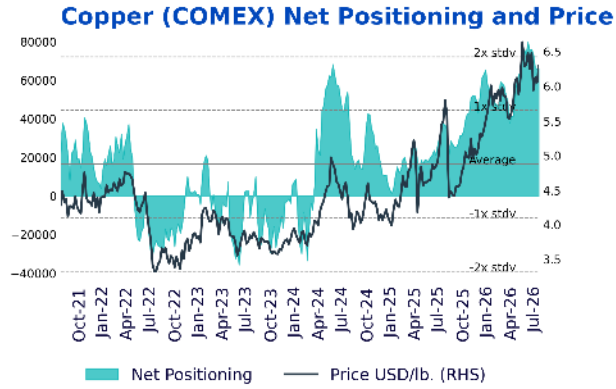


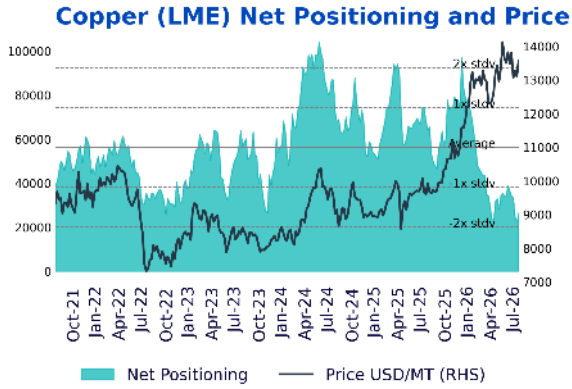
Source: Bloomberg, WisdomTree.
Note: positioning in '000 contracts. Standard deviation based on 5-year average CFTC non-commercial net positioning. All commodity futures price data is denominated in USD unless otherwise indicated. *Brent average of net positions from January 2011 as positions were not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

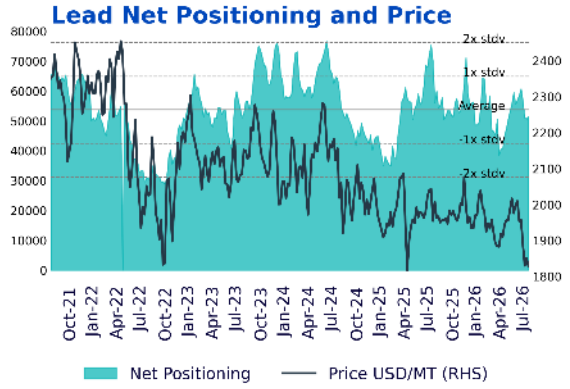
Industrial Metals

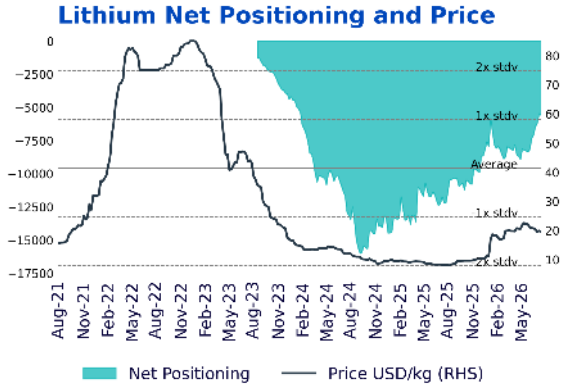


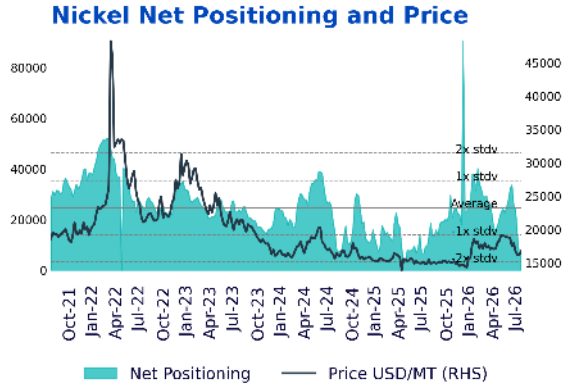


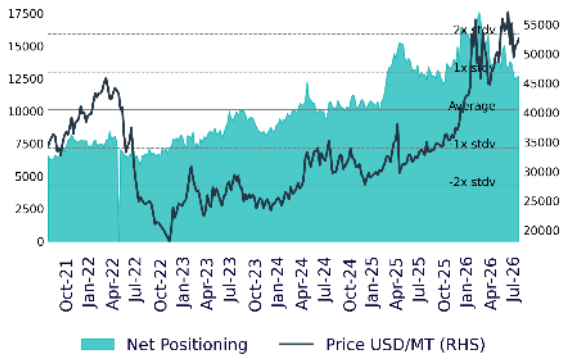






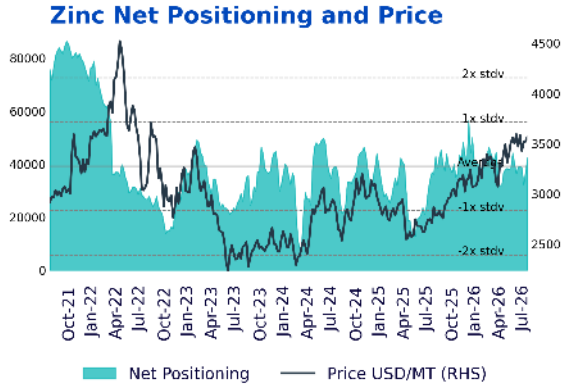






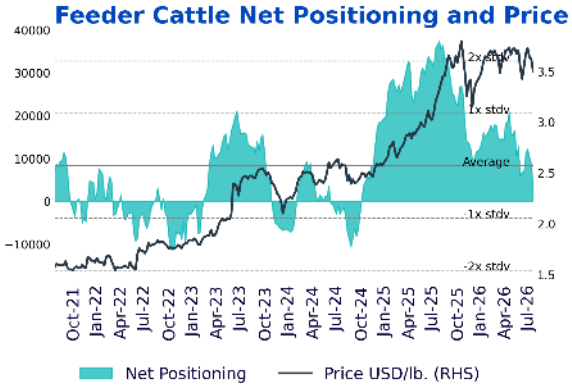
Source: Bloomberg, WisdomTree.
Note: positioning in '000 contracts. Standard deviation based on 5-year average CFTC non-commercial net positioning. LME non-commercial net positions from 30 January 2018 post MIFID II data and respective graphs represent daily data. All commodity futures price data is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

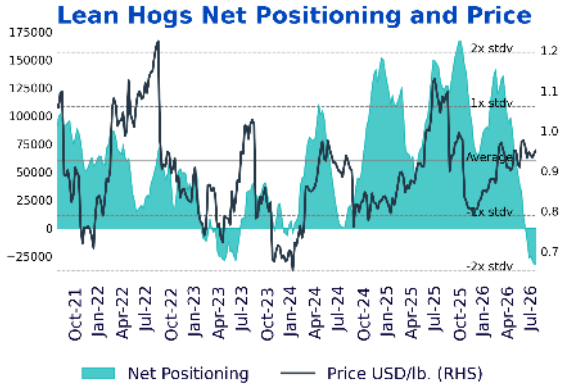
Industrial Metals

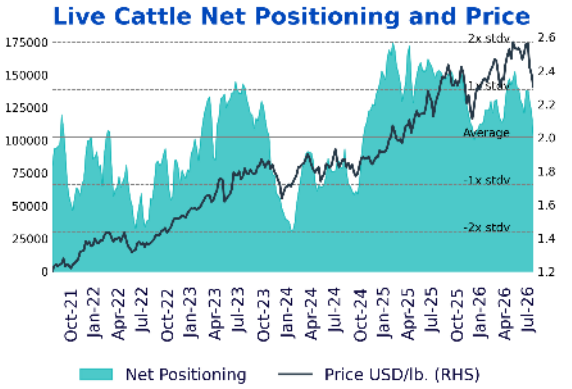


Source: Bloomberg, WisdomTree.
Note: positioning in '000 contracts. Standard deviation based on 5-year average CFTC non-commercial net positioning. LME non-commercial net positions from 30 January 2018 post MIFID II data and respective graphs represent daily data. All commodity futures price data is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

Livestock

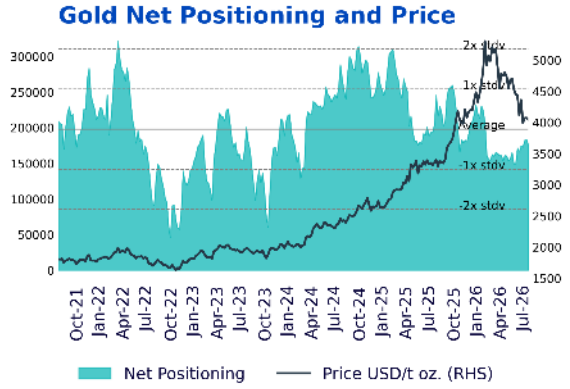


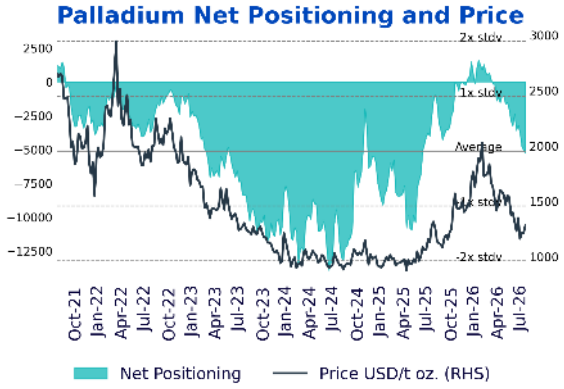


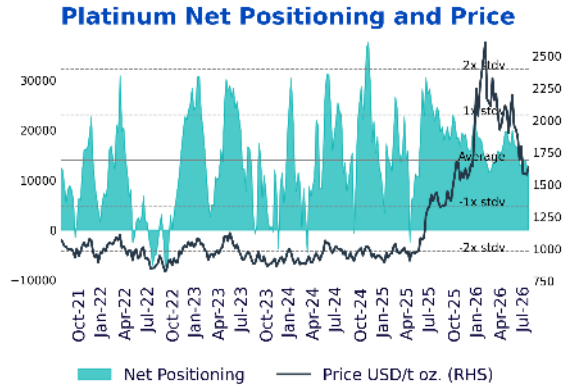


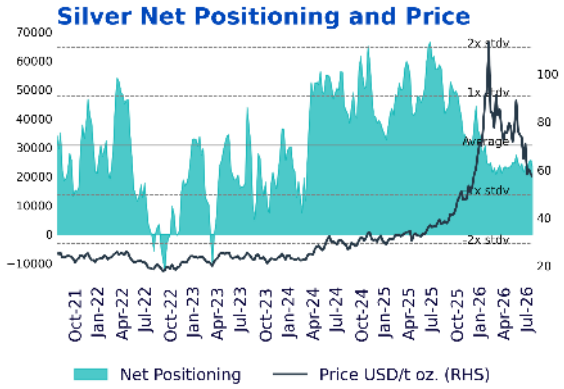
Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: positioning in '000 contracts. Standard deviation based on 5-year average CFTC non-commercial net positioning. respective graphs represent daily data. All commodity futures price data is denominated in USD unless otherwise indicated. **Historical performance is not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

Precious Metals





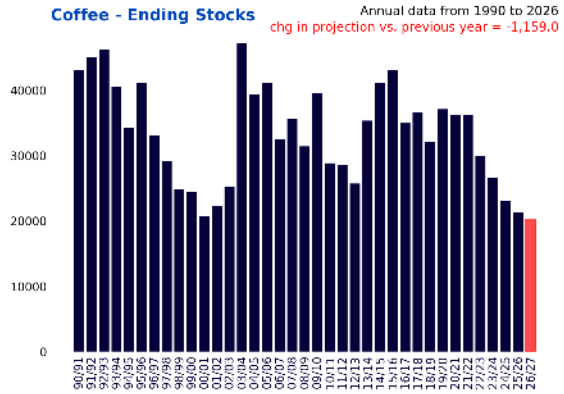


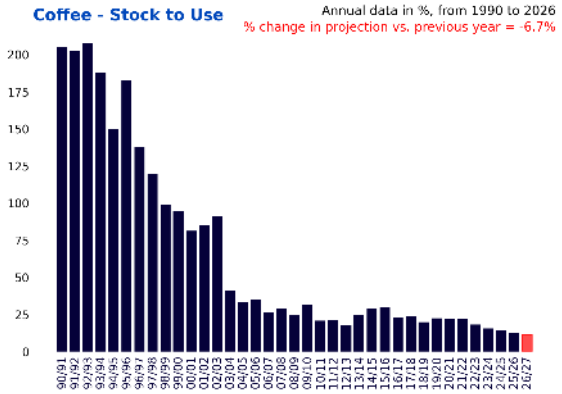


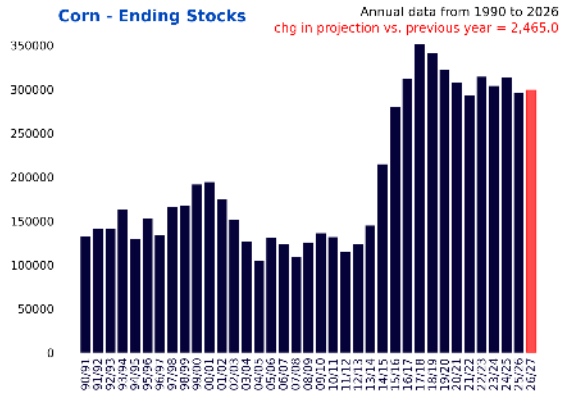
Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: positioning in '000 contracts. Standard deviation based on 5-year average CFTC non-commercial net positioning. respective graphs represent daily data. All commodity futures price data is denominated in USD unless otherwise indicated. **Historical performance is not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

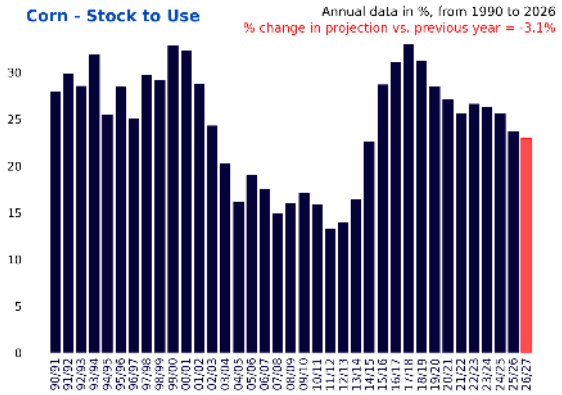
Inventories

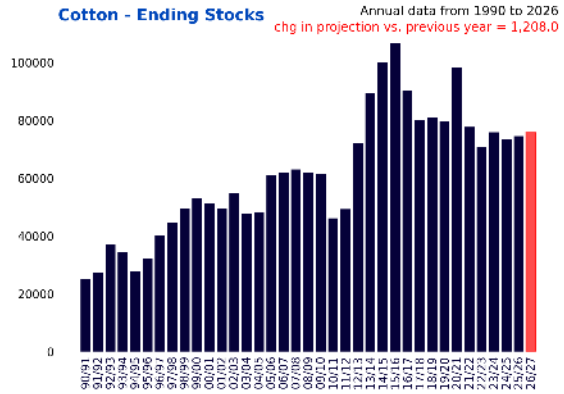
Agriculture

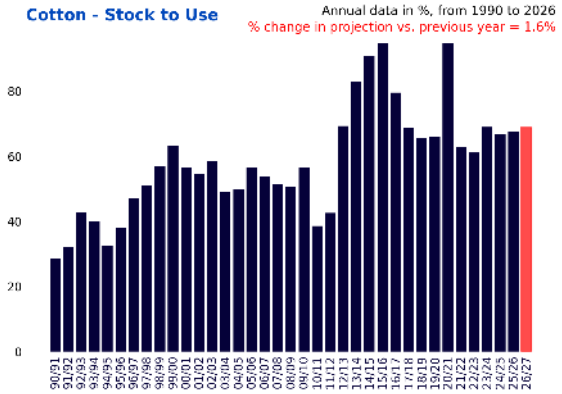


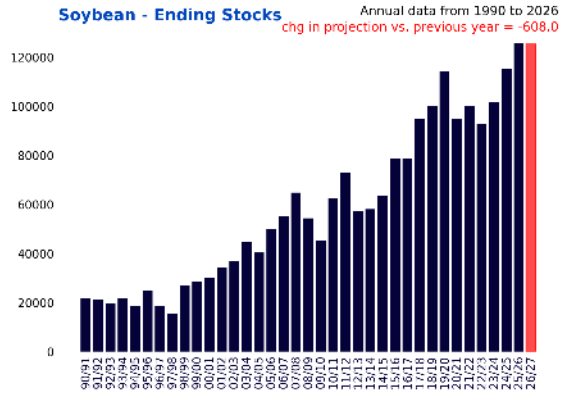


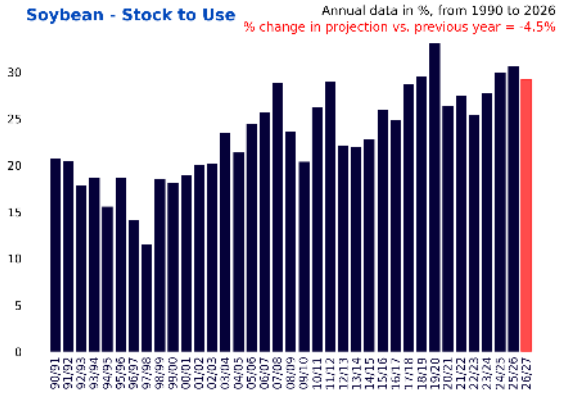






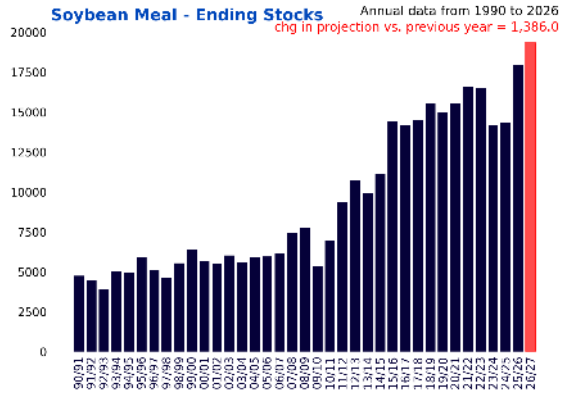


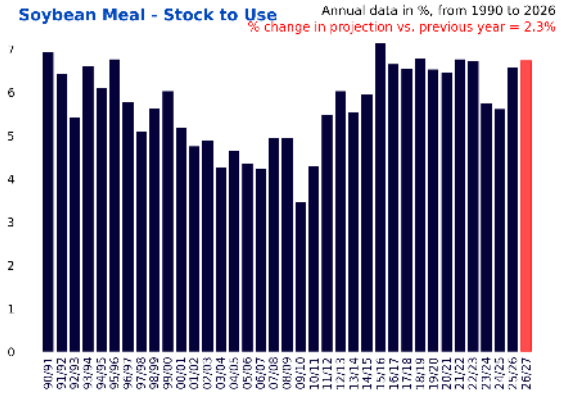


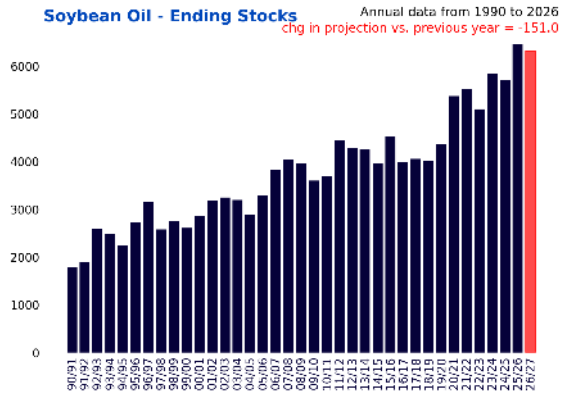


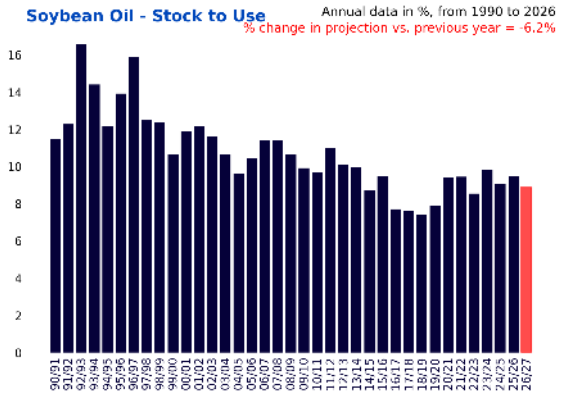
Source: USDA, Bloomberg, WisdomTree. Note: Ending stocks, inventories and stock to use data from the USDA are annual with monthly update of 2026/2027 estimates. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

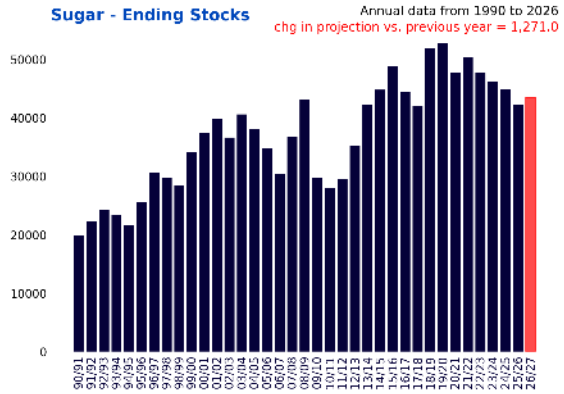
Agriculture

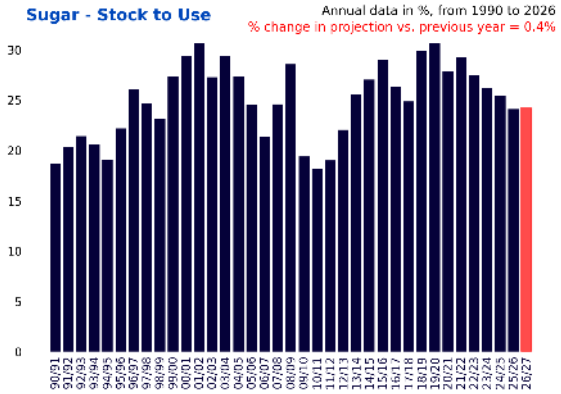


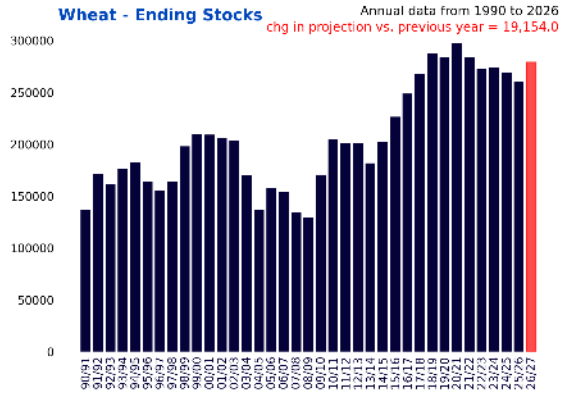


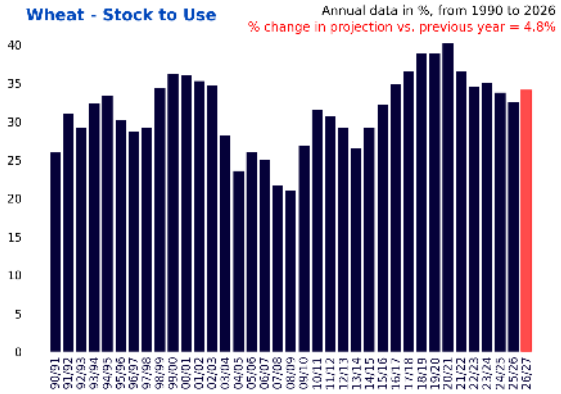






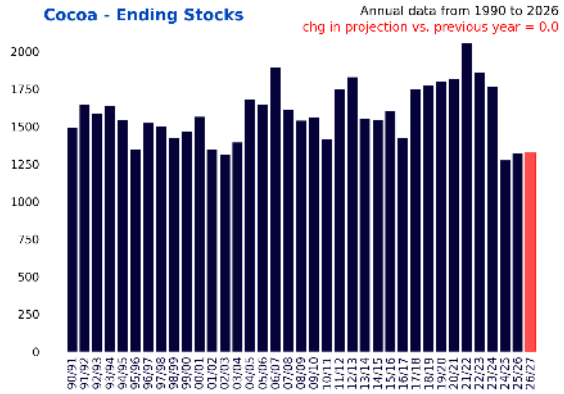






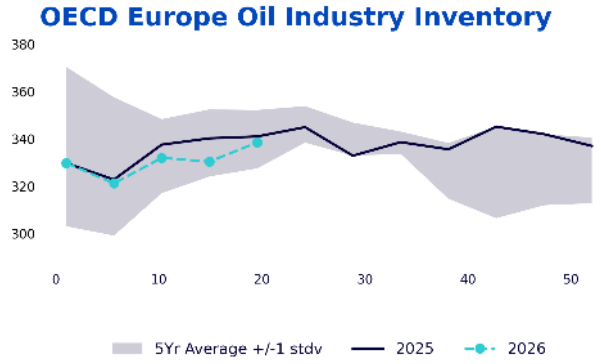
Source: USDA, Bloomberg, WisdomTree. Note: Ending stocks, inventories and stock to use data from the USDA are annual with monthly update of 2026/2027 estimates. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

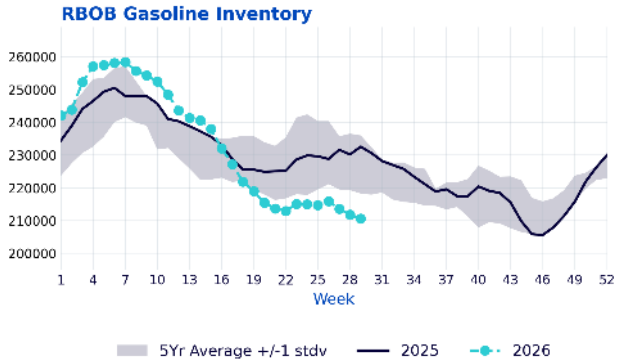
Agriculture

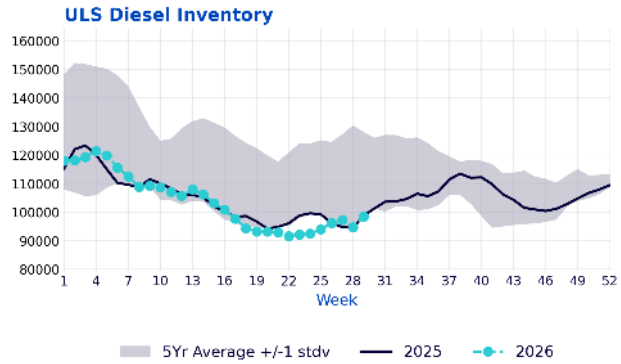


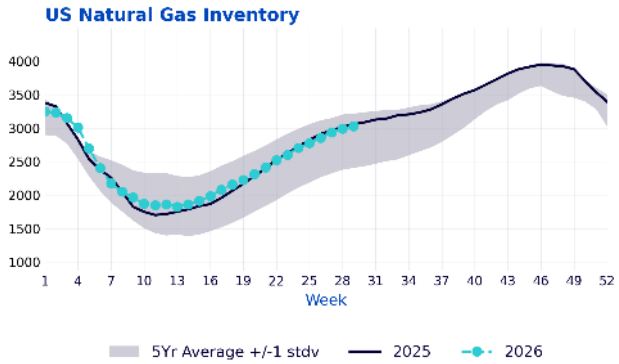
Source: USDA, Bloomberg, WisdomTree. Note: Ending stocks, inventories and stock to use data from the USDA are annual with monthly update of 2026/2027 estimates. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

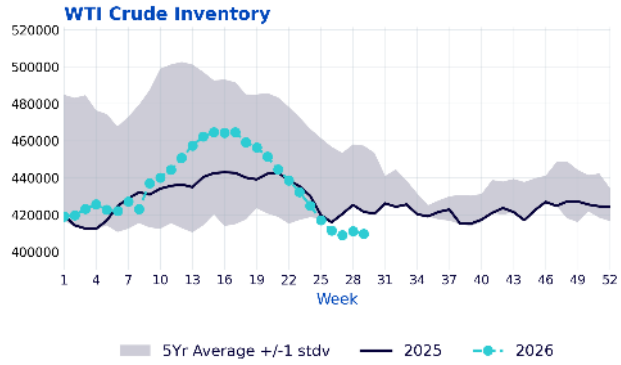
Energy





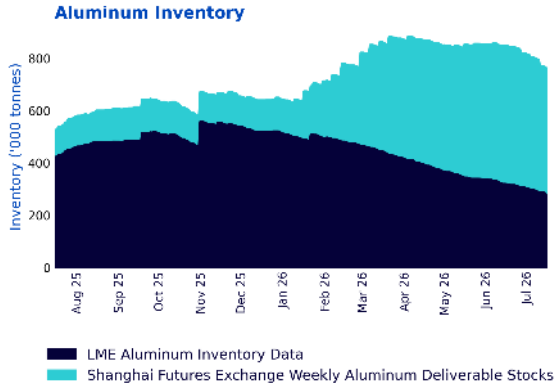


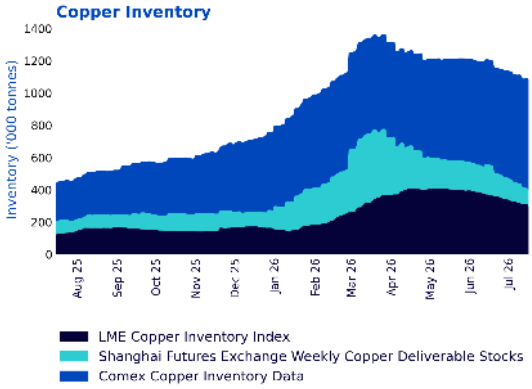


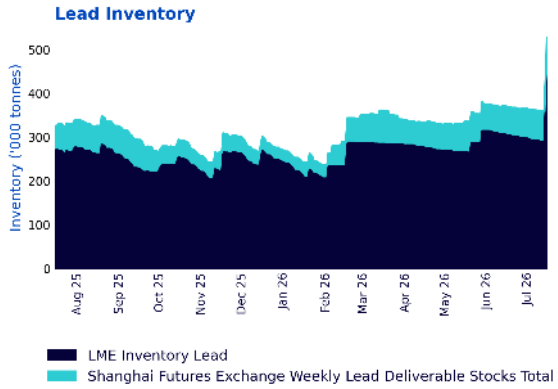


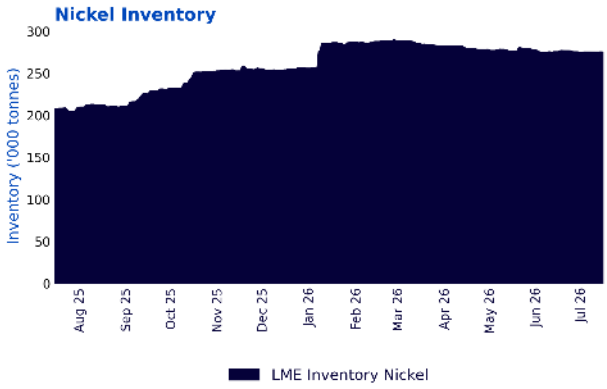
Source: Source: IEA / DOE, Bloomberg, WisdomTree. Note: "Oil - OECD Inventory" represents OECD industry stocks and is reported with a 3-month lag. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

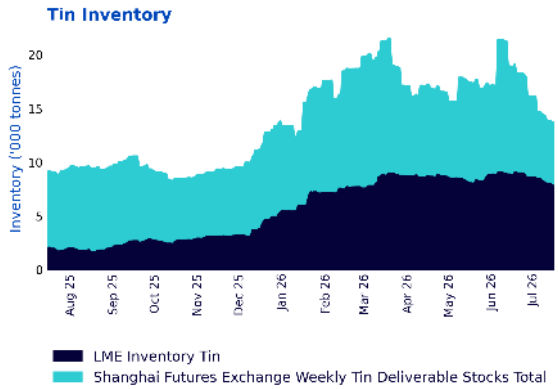
Industrial Metals

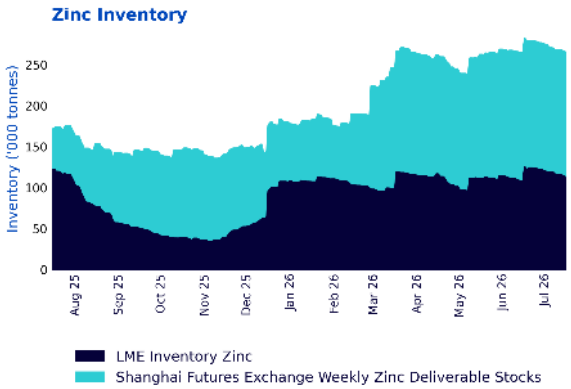






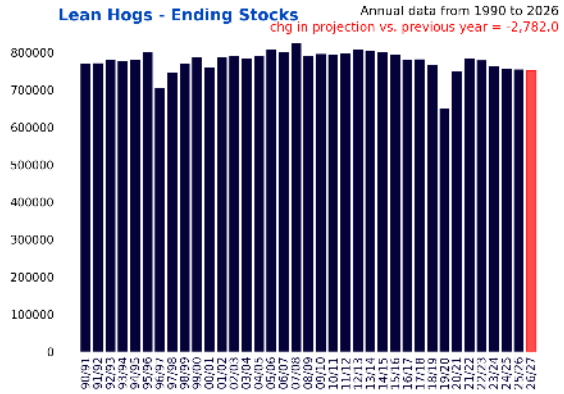


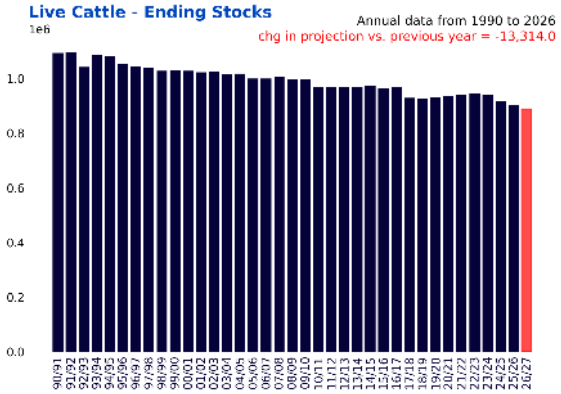




Source: Bloomberg, WisdomTree. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

Livestock

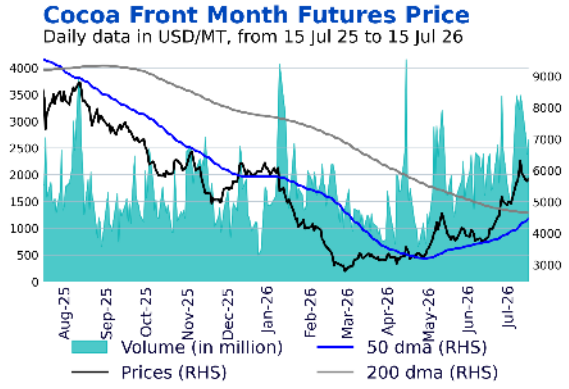


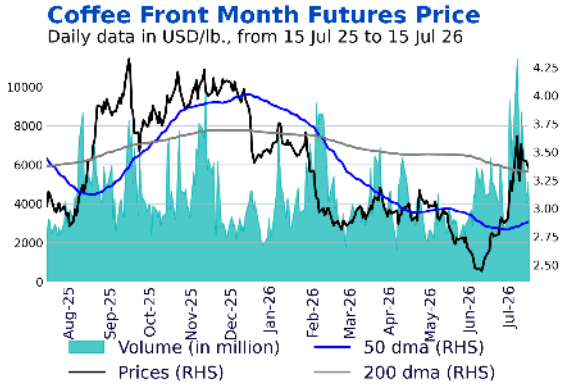


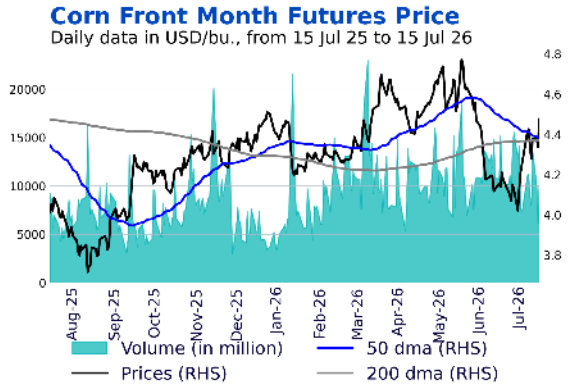
Source: USDA, Bloomberg, WisdomTree. Note: Ending stocks, inventories and stock to use data from the USDA are annual with monthly update of 2025/2026 estimates. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

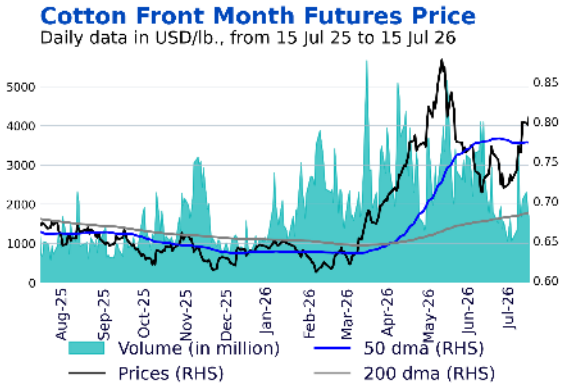
Moving Average and Volumes

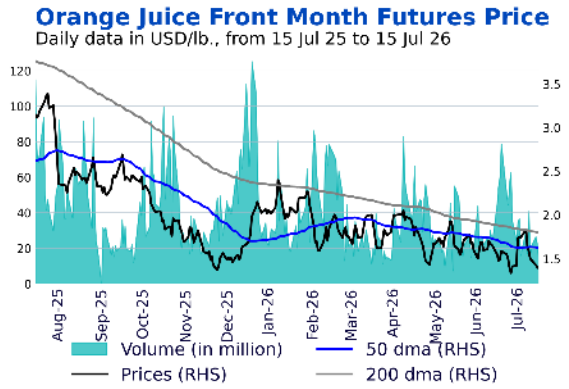
Agriculture

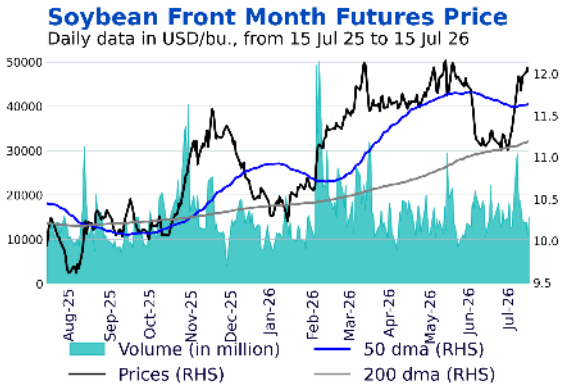


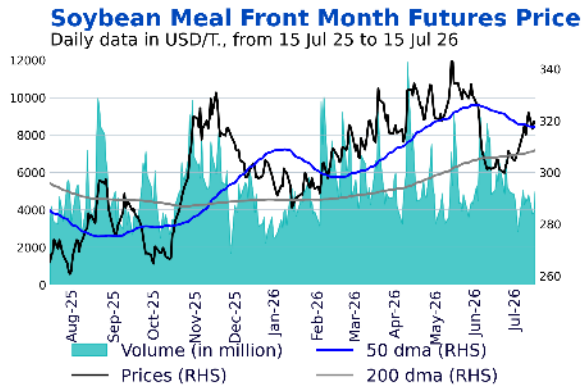


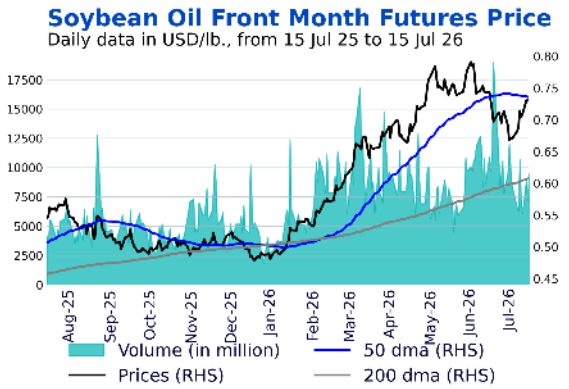






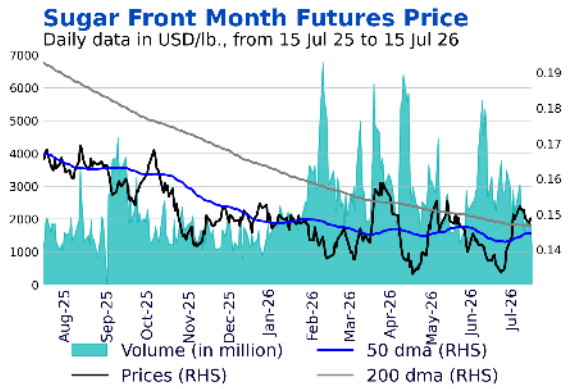


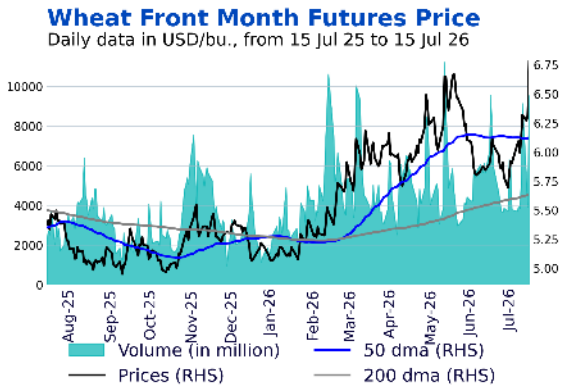




Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures trading volume and price data is denominated in USD unless otherwise indicated. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

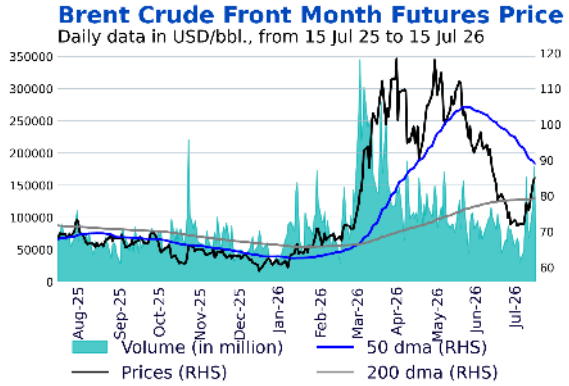
Agriculture

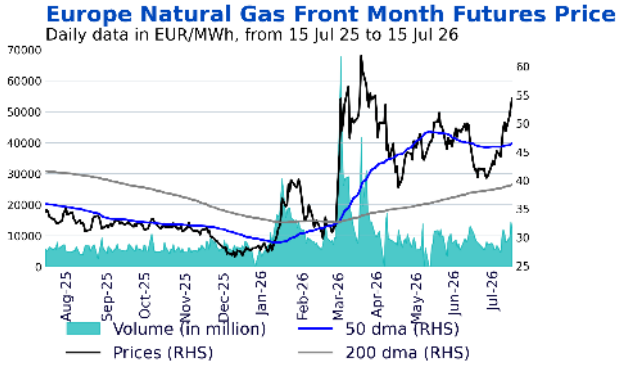


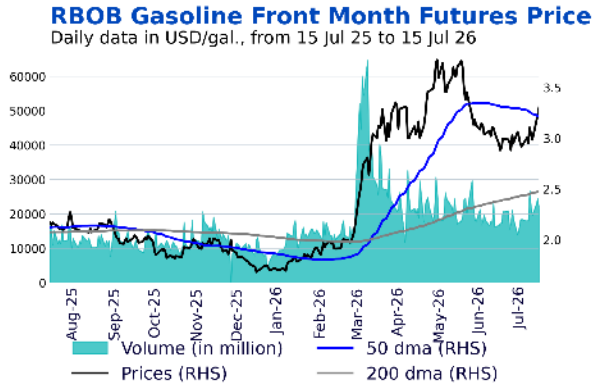


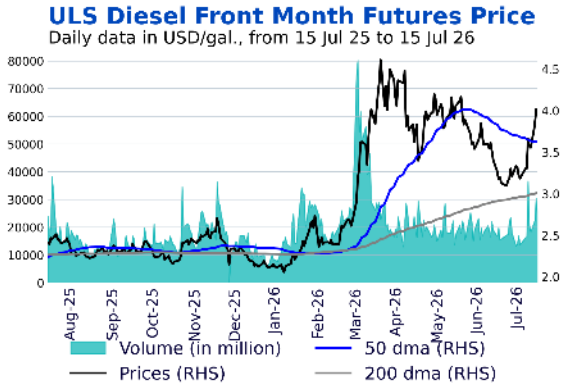
Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures trading volume and price data is denominated in USD unless otherwise indicated. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

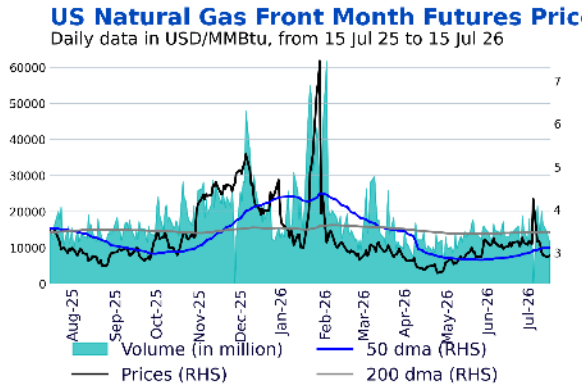
Energy

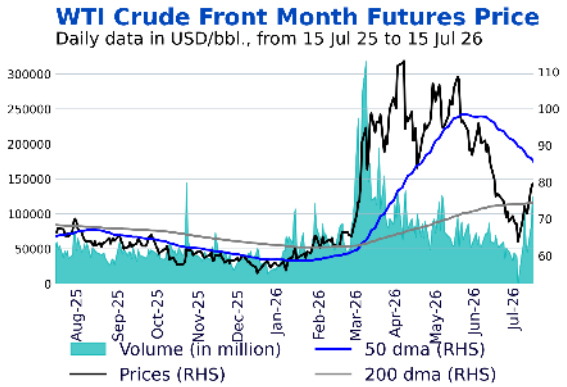






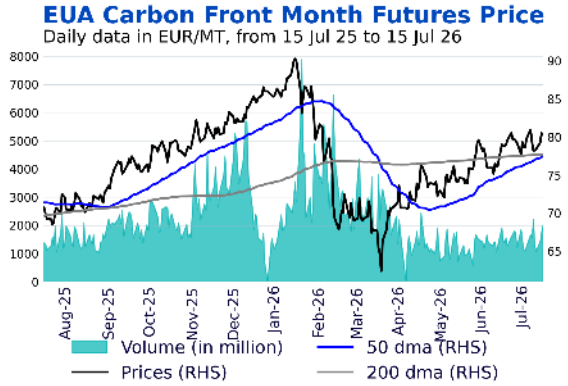






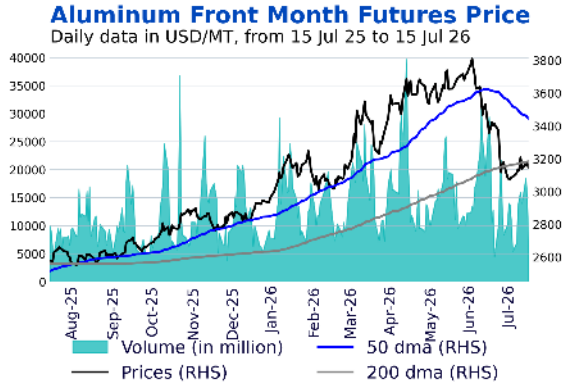
Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures trading volume and price data is denominated in USD unless otherwise indicated. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

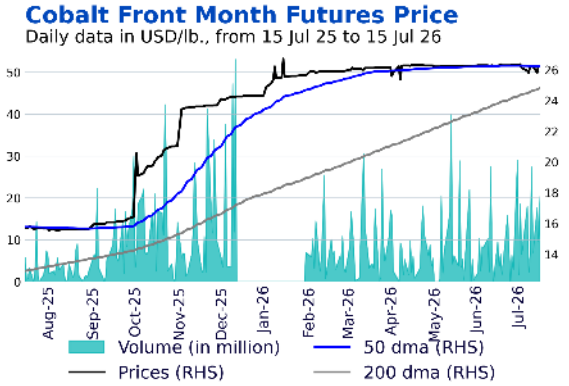
Carbon

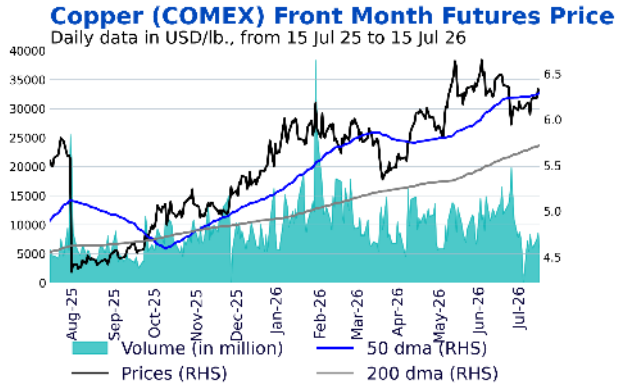


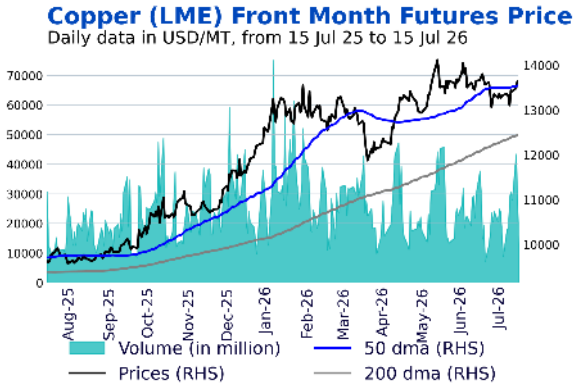
Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures trading volume and price data is denominated in USD unless otherwise indicated. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

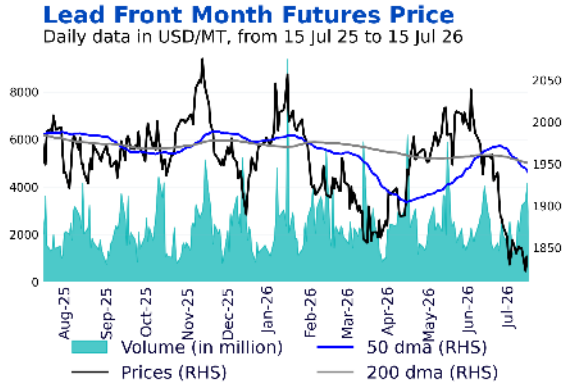
Industrial Metals

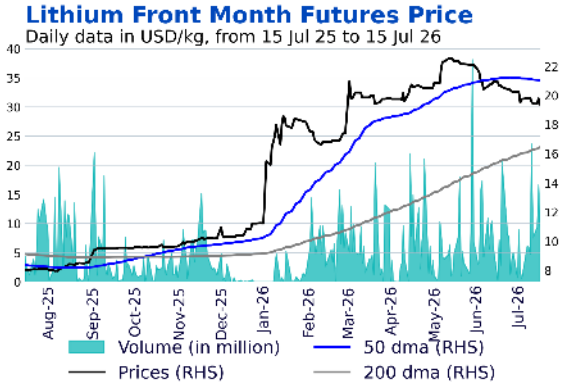


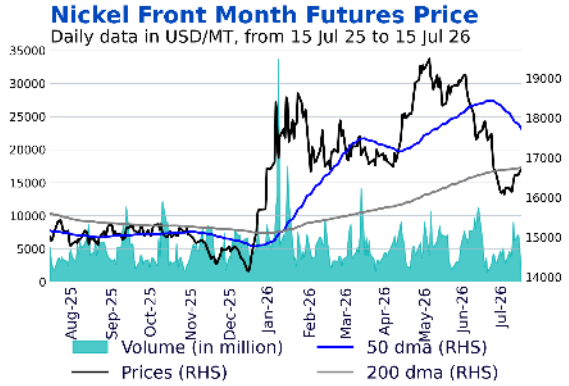


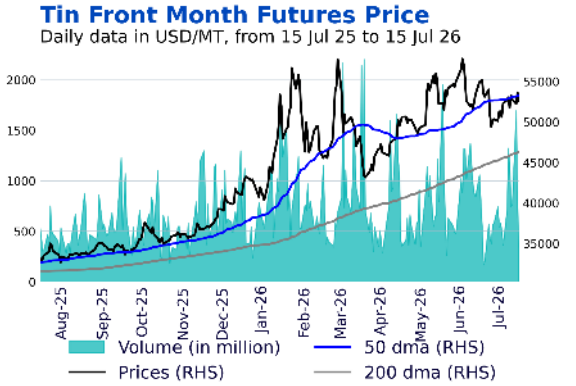






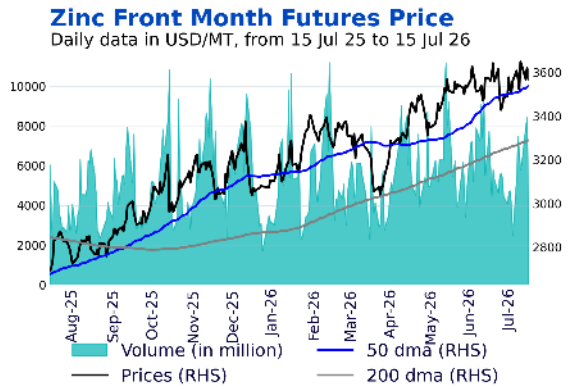






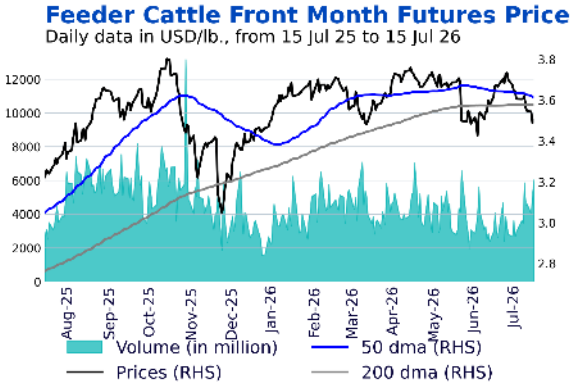
Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures trading volume and price data is denominated in USD unless otherwise indicated. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

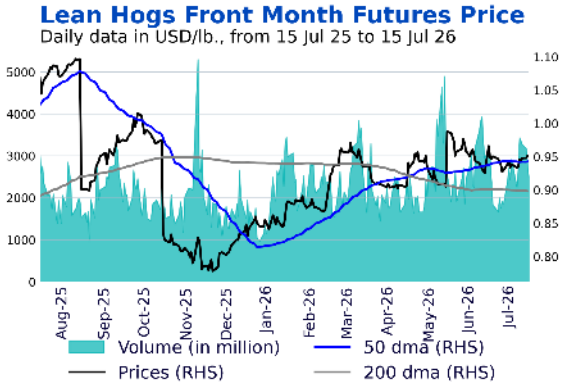
Industrial Metals

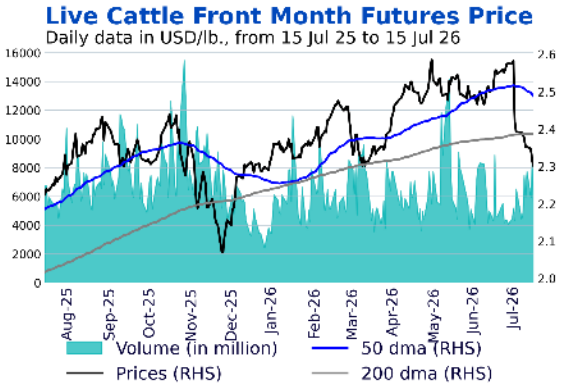


Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures trading volume and price data is denominated in USD unless otherwise indicated. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

Livestock

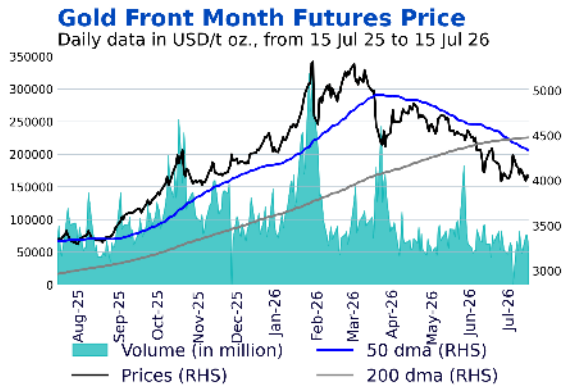


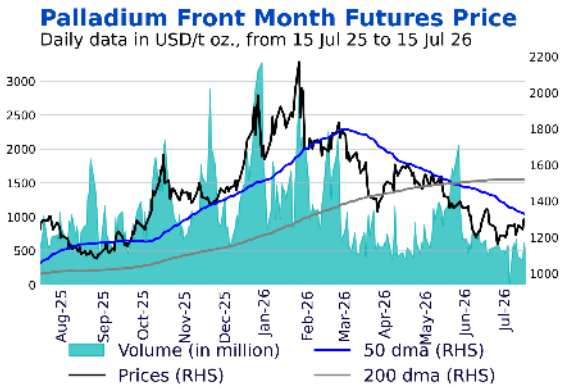


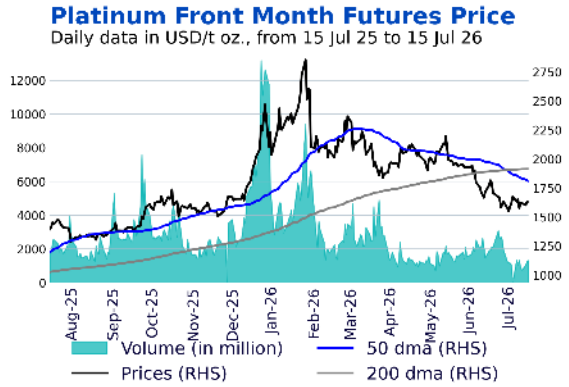


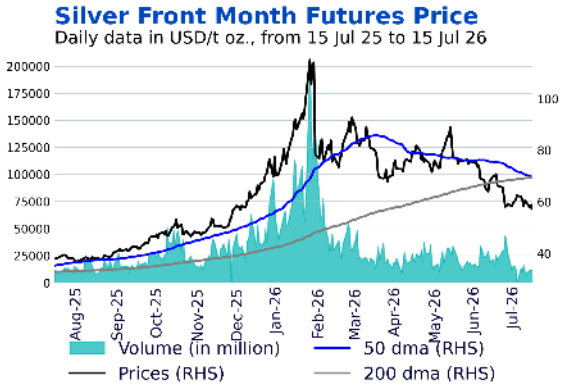
Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures trading volume and price data is denominated in USD unless otherwise indicated. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

Precious Metal





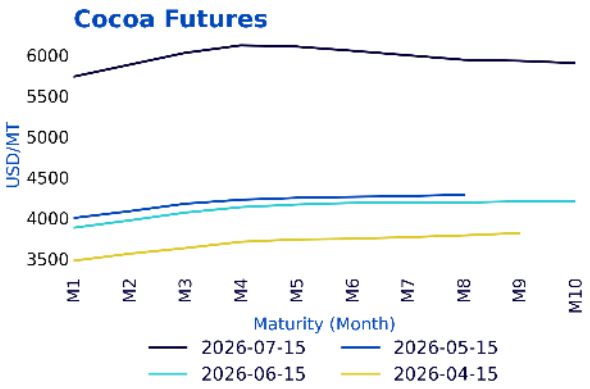


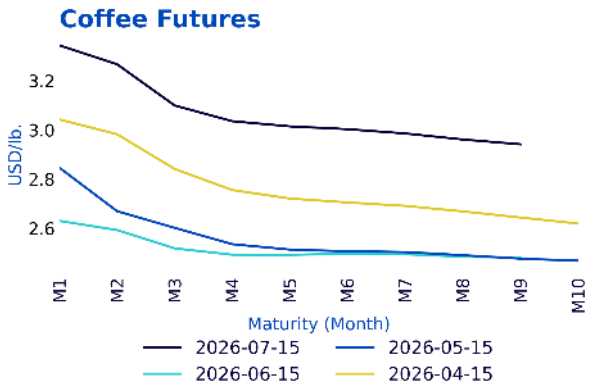


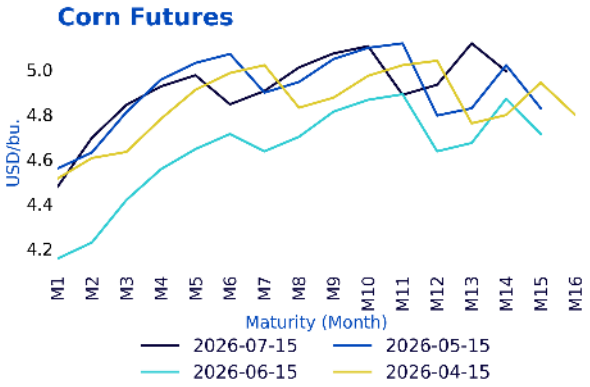
Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures trading volume and price data is denominated in USD unless otherwise indicated. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

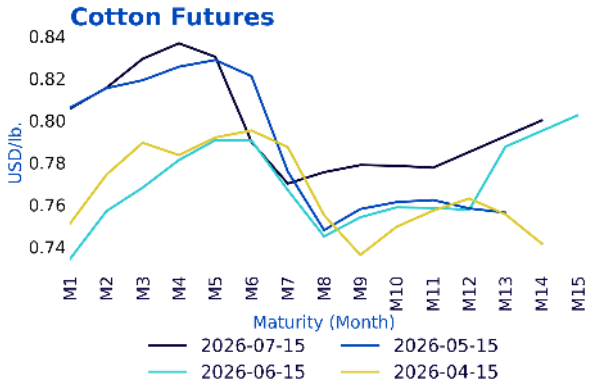
Future Curves

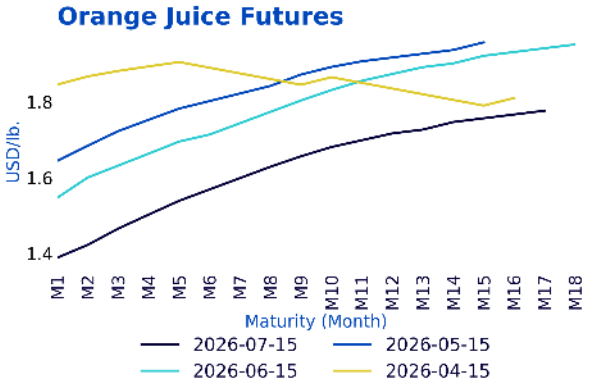
Agriculture

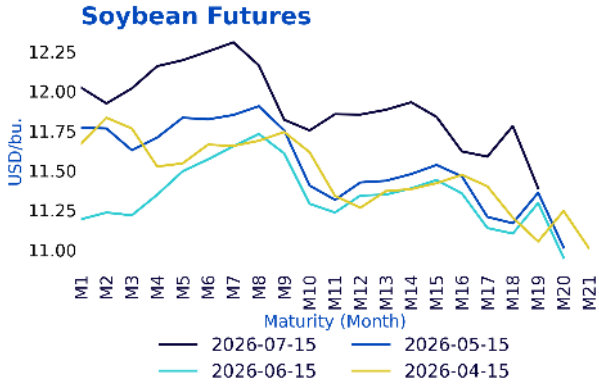


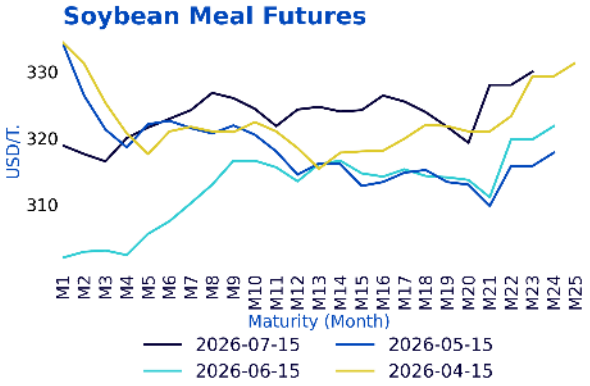


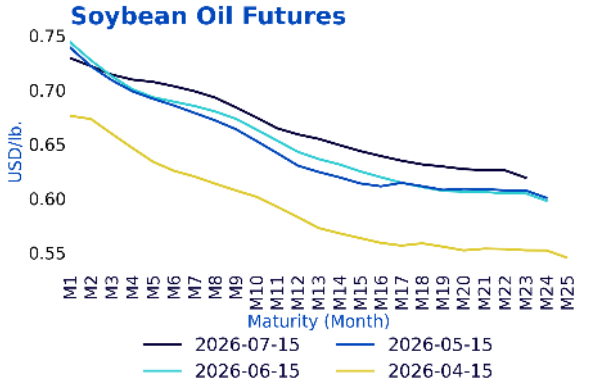






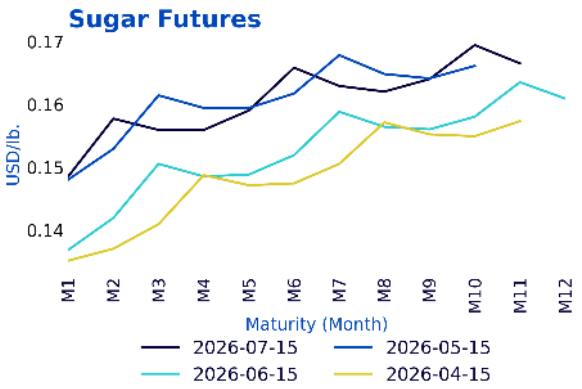


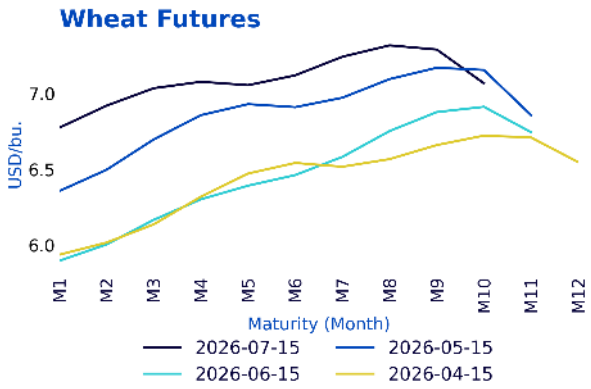




Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures price data is denominated in USD unless otherwise indicated.
Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.

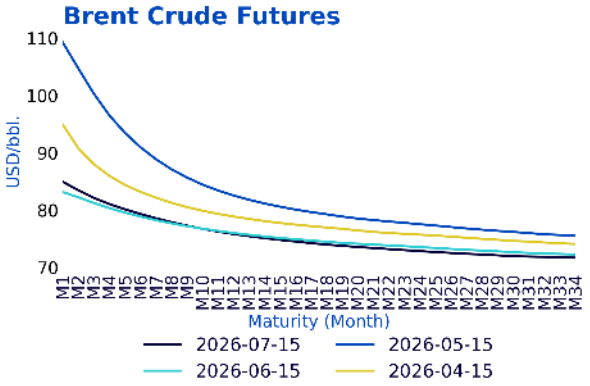
Agriculture

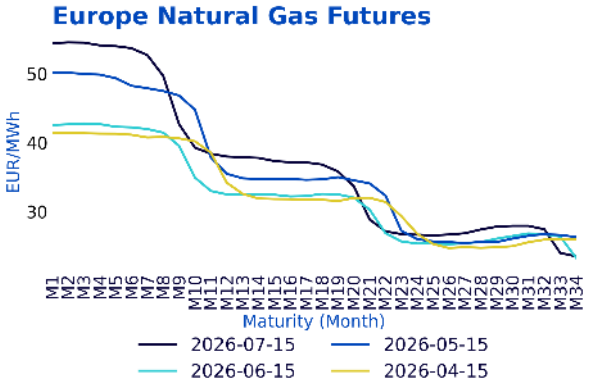


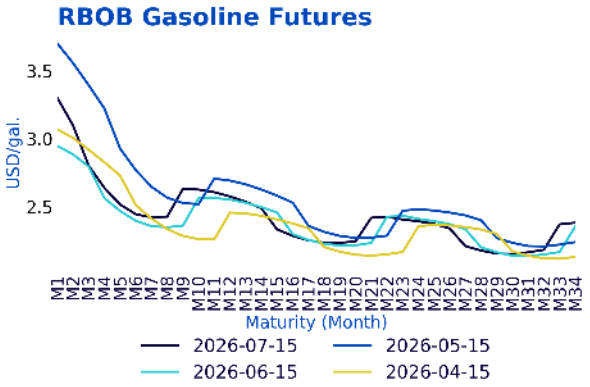


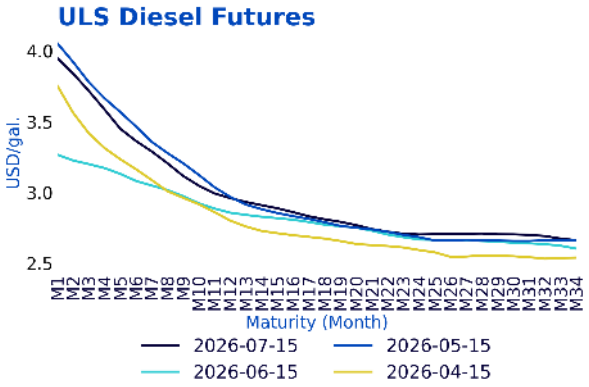
Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures price data is denominated in USD unless otherwise indicated.
Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.

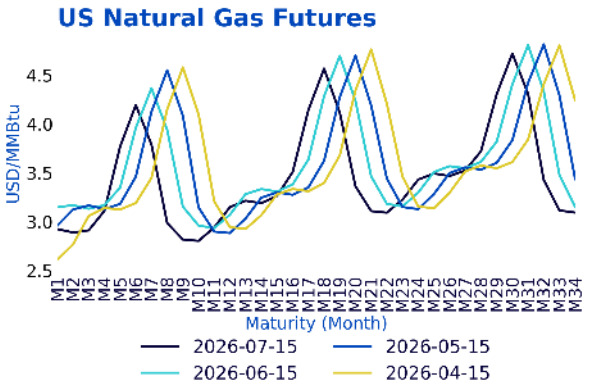
Energy

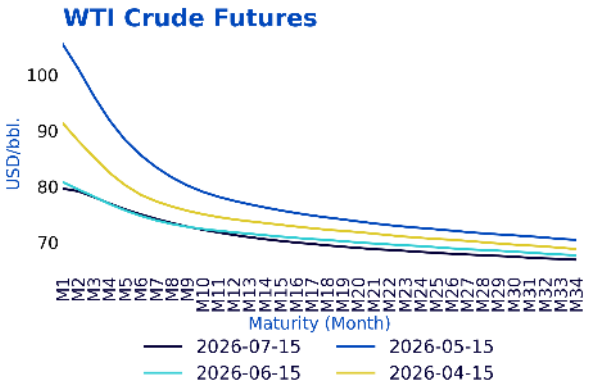






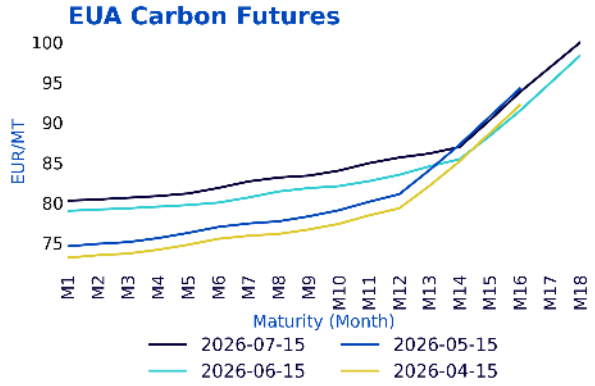






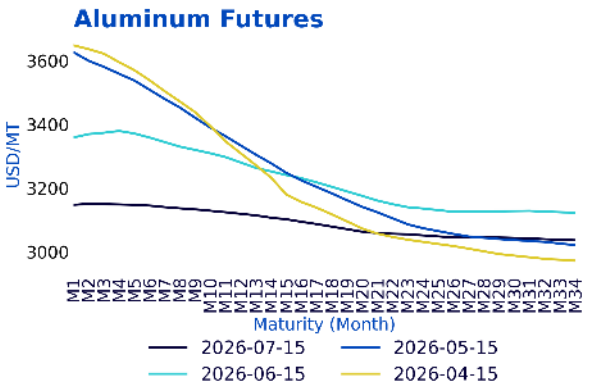
Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures price data is denominated in USD unless otherwise indicated.
Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.

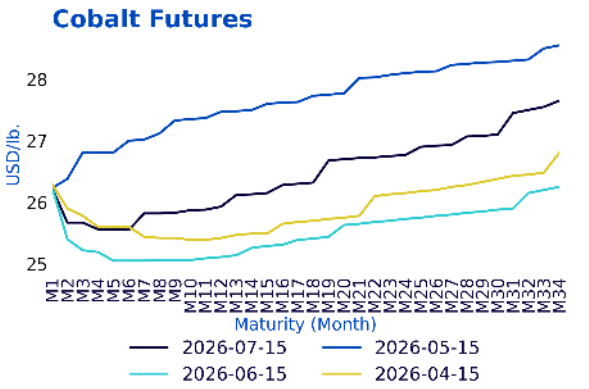
Carbon

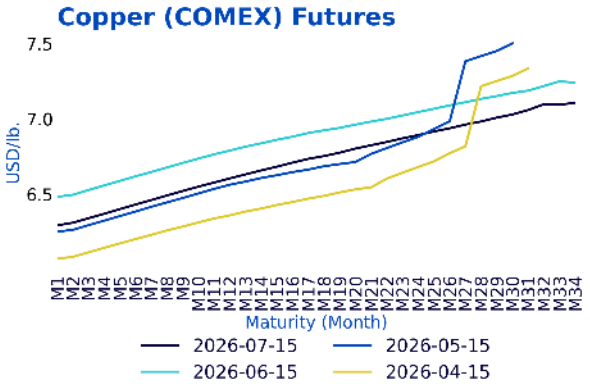


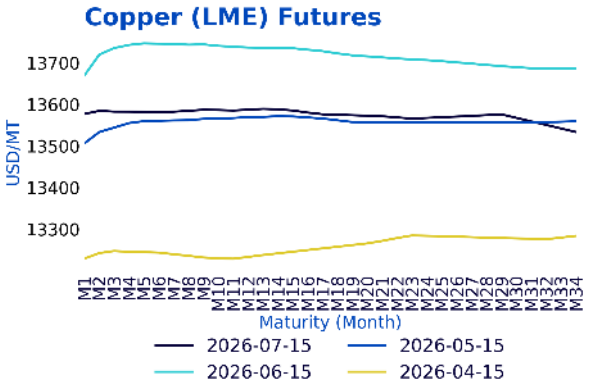
Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures price data is denominated in USD unless otherwise indicated.
Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.

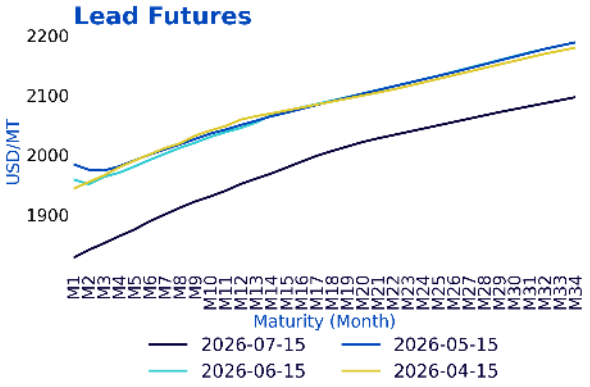
Industrial Metals

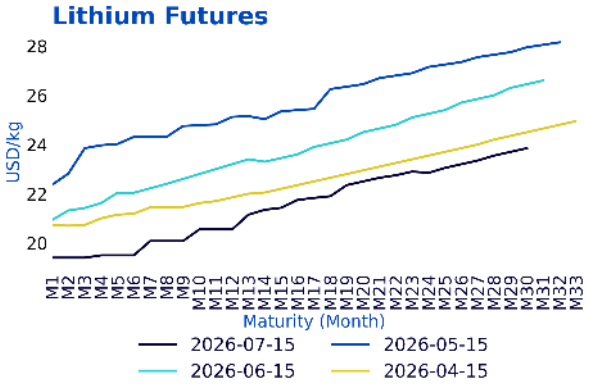


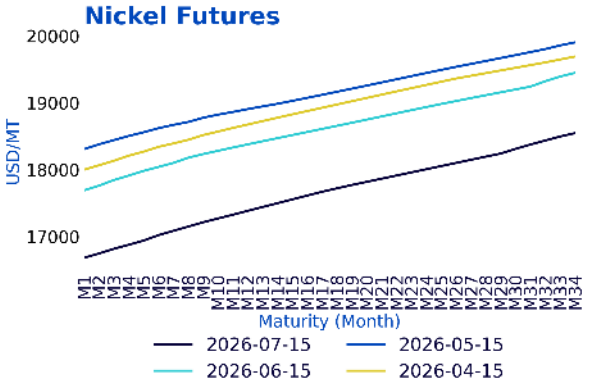


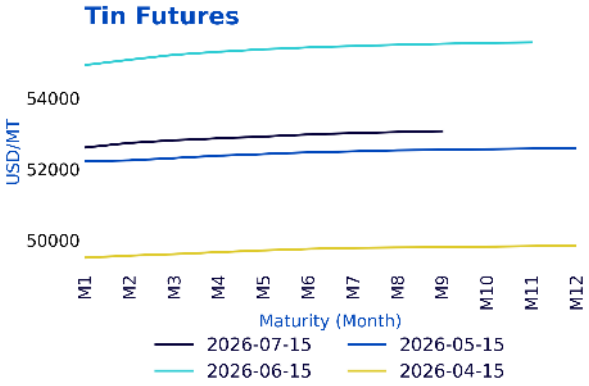






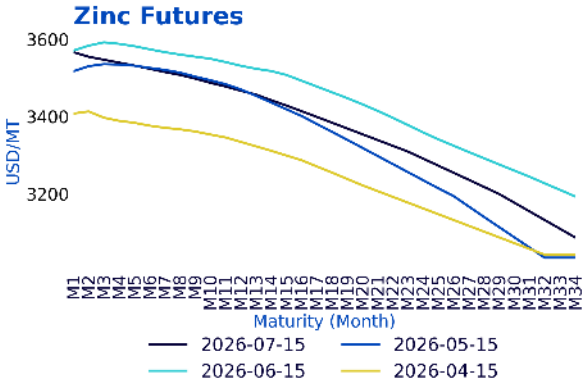






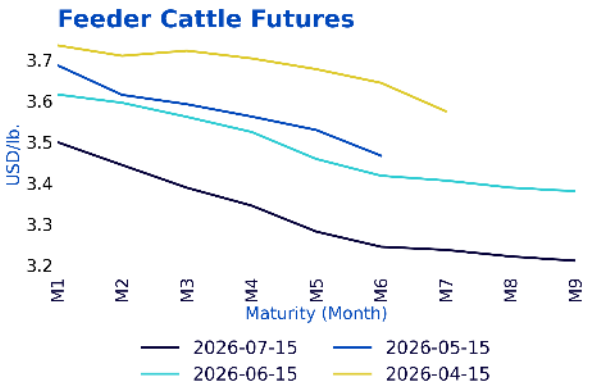
Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures price data is denominated in USD unless otherwise indicated.
Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.

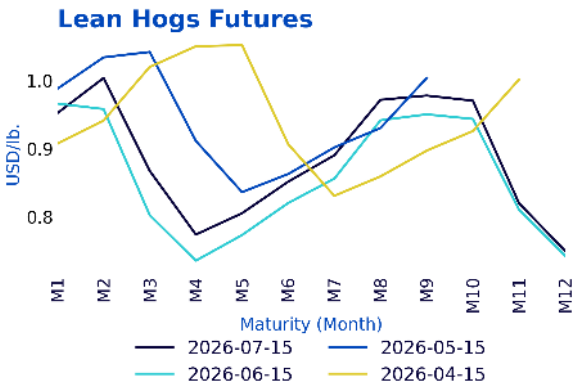
Industrial Metals

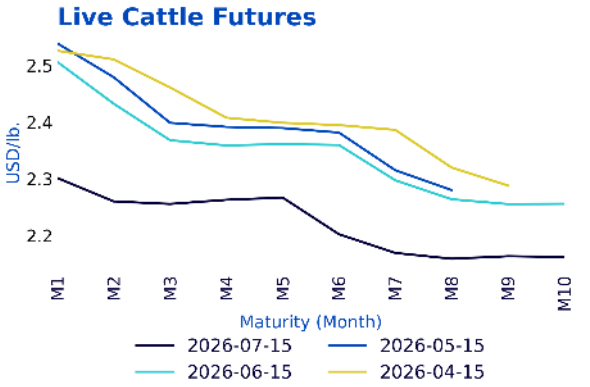


Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures price data is denominated in USD unless otherwise indicated.
Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.

Livestock

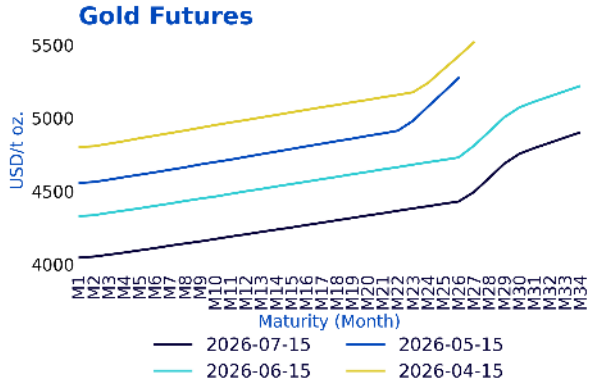


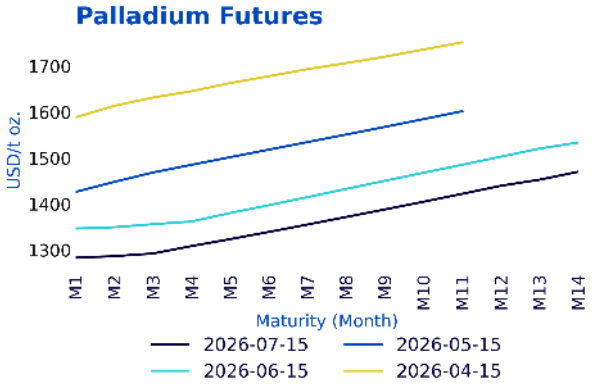


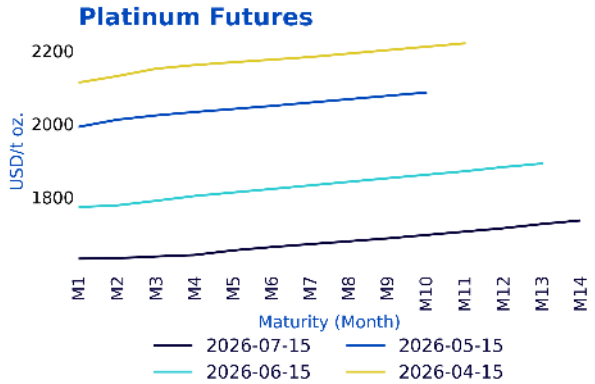


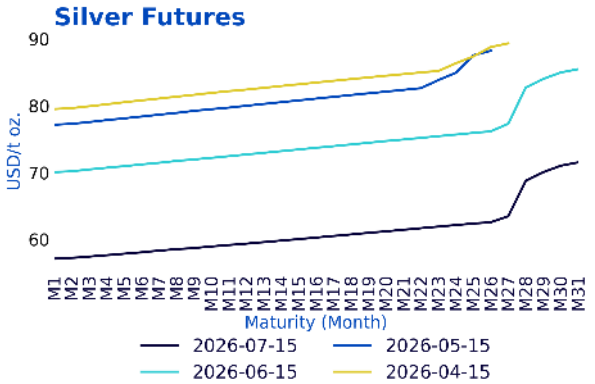
Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures price data is denominated in USD unless otherwise indicated.
Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.

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		
16-Jul-26	Tobias Lazar	What does today's commodity market mean for broad allocations?
16-Jul-26	Berlanda, Lazar	What's Hot: Why the July Iran flare-up reinforces the strategic case for commodities
14-Jul-26	Nitesh Shah	Silver Outlook to Q2 2027: room to run, but not to sprint
13-Jul-26	Aneeka Gupta	What El Niño means for agricultural commodities in 2026
10-Jul-26	Aneeka Gupta	The fastest revenue ramp in tech history, and the infrastructure buildout behind it
10-Jul-26	Ben Burden	Ankara Reckoning: NATO summit's impact on European Defence
09-Jul-26	Gupta, Manby	Beyond state ownership: capturing emerging markets' structural transformation
07-Jul-26	Baoqi Zhu	Europe's AI sovereignty needs an infrastructure backbone
03-Jul-26	Gannatti, Kuramshina	What's Hot: The US government deepens its backing for quantum
01-Jul-26	Aneeka Gupta	The income imperative: why high dividend equities belong at the core of every portfolio
30-Jun-26	Aneeka Gupta	The IPO wave reshaping the European defence sector
29-Jun-26	Elvira Kuramshina	WisdomTree adds SpaceX to its Space strategy
26-Jun-26	Aneeka Gupta	What's Hot: The geopolitical turning point for Europe and Japan

WisdomTree - Números anteriores del «Commodity Monthly Monitor»		
May-Jun 2026	Equipo de investigación	Three storms, one complex: Hormuz, Warsh and El Niño collide
Apr-May 2026	Equipo de investigación	The tightening trap: War, weather, and policy reshape commodity markets
Mar-Apr 2026	Equipo de investigación	Iran conflict is keeping commodities predictably unpredictable
Feb-Mar 2026	Equipo de investigación	Geopolitics rewrites the commodity playbook
Jan-Feb 2026	Equipo de investigación	Safe havens cool, energy stays firm
The research notes are for qualified investors only.		

Key Reports			
Current	**Next release**		
10-Jul-26	12-Aug-26	USDA	World Agricultural Supply and Demand Estimates
01-Jul-26	11-Aug-26	EIA	Short-Term Energy Outlook
13-Jul-26	12-Aug-26	OPEC	OPEC Oil Market Report
10-Jul-26	12-Aug-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.