

Commodity Monthly Monitor

Las materias primas funcionan a pleno rendimiento (casi) en todos los ámbitos

Del 13 de julio de 2026 al 13 de agosto 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

Las materias primas registraron un buen mes en agosto: el índice general subió un 4,6 % y todos los sectores, salvo el ganadero (-3,6 %), registraron ganancias. Los metales preciosos lideraron las subidas, con un alza del 9,7 %, seguidos por el sector energético (+6 %), los metales industriales (+4 %) y el sector agrícola (+1,9 %). Si se analiza el periodo de seis meses, el panorama resulta aún más llamativo: todas las materias primas han subido un 16,6 % y la energía, un 47,4 %, lo que pone de manifiesto hasta qué punto el conflicto del Golfo ha modificado los precios en este sector durante este año. La renta variable y la renta fija se han quedado rezagadas en comparación: el índice MSCI World ha subido un 12,2 % y el índice US Aggregate Bond ha bajado un 1,2 % en los últimos seis meses, aunque ambos mercados han subido durante el último mes, un 4 % y un 0,3 %, respectivamente.

La energía siguió siendo el tema principal. Los precios del petróleo se mantuvieron en un rango de entre 80 y 90 dólares por barril, mientras los inversores sopesaban la evolución incierta del conflicto entre EE. UU. e Irán y el riesgo de nuevas interrupciones en el suministro. La reanudación de los combates en el Líbano y los ataques contra buques en el estrecho de Ormuz mantuvieron altas las tensiones, mientras que el estancamiento de las negociaciones entre Washington y Teherán limitó las esperanzas de una solución rápida. El ministro de Asuntos Exteriores iraní, Abbas Araqchi, afirmó que Teherán aún no había decidido si reanudaría las negociaciones con EE. UU., y el presidente Trump instó a los estadounidenses a aceptar unos precios de la gasolina algo más elevados mientras continúe el conflicto. El último informe de la Agencia Internacional de la Energía (AIE) pone de relieve la magnitud de la crisis y señala que la producción del Golfo sigue estando 8,3 mb/d por debajo de los niveles previos a la guerra y que, según las previsiones actuales, la demanda mundial de petróleo descenderá este año en 1,6 mb/d, ya que el cierre del estrecho de Ormuz y los elevados precios del combustible lastran el consumo. La AIE también señaló que las reservas mundiales de petróleo se redujeron en 69 millones de barriles en julio, lo que situó las existencias registradas por debajo de los 7.9 mil millones de barriles por primera vez desde abril de 2025, y que ahora se prevé que el balance mundial del petróleo registre un déficit de 1,8 mb/d en el tercer trimestre, más del doble de la estimación del mes pasado.

Los metales preciosos fueron el sector con mejor rendimiento, con una subida del 9,7 % durante el mes. Tanto el oro como la plata registraron fuertes subidas en agosto: el oro ha subido más del 7 % y la plata, casi un 12 % en lo que va de mes, a fecha de 13 de agosto, aunque ambos siguen muy por debajo de los máximos históricos alcanzados en enero. El detonante inicial fue un cambio en la percepción respecto a Irán, tras la reanudación de las conversaciones de paz entre Washington y Teherán y el hecho de que los mercados descontaran cada vez más una trayectoria hacia la desescalada. Esto se produjo junto con unos datos de inflación en EE. UU. más moderados, con una tasa interanual que se situó en el 3,4 % en julio, y un informe de empleo en EE. UU. poco alentador, que reveló una pérdida inesperada de 23.000 puestos de trabajo en julio, con revisiones a la baja considerables respecto a mayo y junio. Desde entonces, la probabilidad de que la Reserva Federal suba los tipos de interés en septiembre ha disminuido con respecto al mes anterior, lo que supone un contexto favorable para ambos metales. Es alentador que el posicionamiento en los mercados de futuros no muestre signos de burbuja especulativa, ya que el posicionamiento neto en oro se sitúa en línea con su media de los últimos cinco años y el posicionamiento neto en plata está por debajo de la media, lo que sugiere que el repunte tiene un origen fundamental y no especulativo. El platino y el paladio también registraron subidas, impulsados por la bajada de los precios del petróleo y, a más largo plazo, por la creciente demanda de metales del grupo del platino para la inteligencia artificial y los centros de datos.

Los metales industriales subieron un 4 % durante el mes. El cobre lideró la subida, con un alza del 5,8 % en la Comex y del 6,7 % en la LME, a medida que los precios alcanzaban nuevos máximos históricos debido a la reducción de la oferta mundial. La producción de cobre refinado de China parece abocada a caer por segundo mes consecutivo debido a la escasez de materias primas; Codelco ha señalado que la producción será menor este año, y la medida de la República Democrática del Congo (RDC) de restringir las exportaciones de concentrado de cobre ha añadido un motivo más de preocupación en cuanto al suministro, aunque Wood Mackenzie considera que esa decisión es más un titular sensacionalista que un verdadero revés, dado que la mayor parte del cobre de la RDC sale del país en forma de cátodos refinados. El aluminio siguió la tendencia contraria y retrocedió después de que Emirates Global Aluminium anunciara que volvería a poner en marcha su fundición de Al Taweelah, dañada por la guerra, lo que alivió las preocupaciones sobre el suministro del Golfo. El zinc alcanzó su nivel más alto desde junio de 2022 debido a las inundaciones en China y a los recortes de producción entre los principales productores, mientras que el estaño subió por la escasez de oferta en Indonesia y la demanda impulsada por la inteligencia artificial para su uso en soldaduras.

El sector agrícola registró un aumento del 1,9 % con respecto al mes anterior, un incremento más moderado que el del resto del sector. El factor clave es el fenómeno de El Niño, que se está intensificando: se trata del calentamiento periódico del Pacífico que altera los patrones de precipitaciones y temperaturas en todo el mundo, lo que agrava la escasez de fertilizantes provocada por el actual enfrentamiento en el estrecho de Ormuz. El azúcar lideró las subidas, con un alza del 14 %, debido a su exposición a las escasas lluvias monzónicas en las regiones asiáticas donde se cultiva la caña de azúcar. El trigo subió un 4,1 %, ya que el cinturón triguero de Australia se enfrenta a una fuerte reducción de la superficie sembrada debido a la influencia de El Niño, lo que se suma a las pérdidas ya señaladas para Rusia y Ucrania en el informe WASDE de agosto del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA). El algodón subió un 3,2 % (es uno de los productos básicos agrícolas que, históricamente, se ha mostrado más sensible al fenómeno de El Niño), mientras que el maíz registró un aumento más moderado, del 2,3 %, gracias a las mejores condiciones de cultivo en Argentina y el sur de Estados Unidos, que han amortiguado en parte las pérdidas registradas en otras zonas.

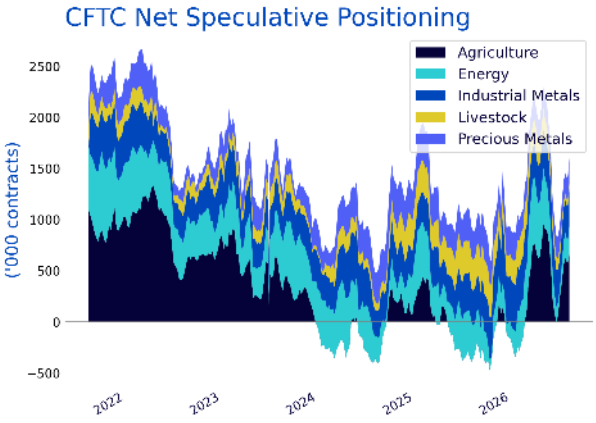
De cara al futuro, la evolución de las negociaciones sobre el estrecho de Ormuz sigue siendo el factor más determinante para los mercados, ya que tanto el sector energético como la agricultura, que depende de los fertilizantes, y los metales preciosos, sensibles a los tipos de interés, están estrechamente vinculados a cómo se desarrolle esta situación. Un nuevo debilitamiento de los datos estadounidenses podría prolongar el repunte de los metales preciosos, mientras que la trayectoria cada vez más marcada de El Niño sugiere que es probable que la situación del sector agrícola se vaya consolidando a lo largo del resto del año, en lugar de debilitarse.

Rendimiento

Performance*	- 1 Mth	- 6 Mth	- 12 Mth
All Commodities	4.6%	16.6%	39.1%
Energy	6.0%	47.4%	53.4%
Industrial Metals	4.0%	9.1%	31.1%
Precious Metals	9.7%	-14.0%	41.2%
Livestock	-3.6%	-5.4%	-0.4%
Agriculture	1.9%	12.9%	13.2%
MSCI World	4.0%	12.2%	23.4%
US Aggregate Bond	0.3%	-1.2%	2.4%

* Fuente: WisdomTree y Bloomberg; índices Bloomberg TR para las rentabilidades de la cesta. Datos a 13-08-2026.

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 se recuperaron durante el último mes a medida que mejoraba la confianza en estos metales**. Los inversores se muestran menos preocupados por las subidas de los tipos de interés en EE. UU. tras el debilitamiento de algunos datos macroeconómicos del país. Una ligera depreciación del dólar estadounidense y el renovado interés por parte de los productos cotizados en bolsa y de los compradores de los bancos centrales impulsaron el precio del oro. El resto de los metales preciosos se vio favorecido por la subida del oro.

+ **Los metales industriales siguen en racha mientras el cobre alcanza máximos históricos.** Los metales industriales fueron el tercer sector con mejor rendimiento el mes pasado con hasta un 4 %. El cobre marcó la pauta, y los precios tanto en la Comex como en la LME alcanzaron nuevos máximos históricos debido a la escasez de concentrado, la caída de la producción de cobre refinado en China y la medida adoptada por la República Democrática del Congo para restringir las exportaciones de concentrado de cobre. El zinc también alcanzó máximos de varios años debido a las inundaciones en China y a los contratiempos en la producción, mientras que el aluminio retrocedió ante la perspectiva de que una fundición del Golfo, dañada por la guerra, se preparara para reanudar su actividad. 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 la escasez de fertilizantes siguen impulsando al alza al sector agrícola.** El sector agrícola registró un aumento más modesto, del 1,9 %, el mes pasado, lo que supone el menor incremento del conjunto del sector, aunque los factores que lo impulsan se están consolidando en lugar de debilitarse. La intensificación de El Niño está agravando la escasez de fertilizantes derivada del enfrentamiento en el estrecho de Ormuz, y los expertos estiman ahora que la probabilidad de que se produzca un fenómeno muy intenso supera el 60 %. El azúcar lideró las subidas, con un alza del 14 %, debido a la disminución del riesgo de monzones en Asia, mientras que el trigo subió un 4,1 % ante la perspectiva de una fuerte reducción de la superficie de cultivo en Australia. Dado que el impacto de El Niño en las cosechas suele manifestarse con un retraso de entre seis y doce meses, es probable que lo peor aún esté por llegar.

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]	13 Aug Score	15 Jul Score
WTI Oil	81.3	4.0%	5.9%	-6.3%	26.2%	1.0%	4	1
Brent Oil	87.1	4.5%	6.3%	-0.6%	41.8%	2.2%	4	2
US Natural Gas	2.7	-5.9%	-20.4%	37.7%	-9.4%	-2.1%	(4)	(2)
Europe Natural Gas	60.4	17.8%	43.7%	-	-	-0.2%	(2)	0
Gasoline	3.1	-1.2%	19.4%	-3.3%	-5.5%	9.1%	1	4
ULS Diesel	4.3	11.2%	32.6%	3.4%	50.2%	2.9%	2	4
EUA Carbon	82.0	3.5%	5.2%	-	-	-0.3%	(1)	(1)
Wheat	6.5	4.1%	12.6%	-3.6%	-20.1%	-2.3%	0	2
Corn	4.5	2.3%	1.8%	0.8%	208.3%	-5.1%	0	0
Soybeans	11.7	-2.8%	2.7%	-0.5%	29.0%	0.2%	3	4
Sugar	0.2	14.0%	15.2%	-	275.5%	-5.6%	1	1
Cotton	0.8	3.2%	17.1%	-7.6%	8.9%	-1.4%	2	2
Coffee	3.3	-2.4%	2.2%	-49.9%	3.0%	6.5%	3	4
Soybean Oil	0.7	-6.0%	9.1%	1.9%	-27.9%	-0.2%	(3)	(1)
Cocoa	5,648.0	-0.8%	23.5%	-	15.7%	-1.2%	0	1
Orange Juice	1.4	-2.1%	-19.2%	-	-18.7%	-1.1%	(4)	(4)
Soybean Meal	309.9	-2.2%	-1.0%	-	22.9%	0.8%	1	3
Aluminum	3,252.9	2.7%	0.7%	-18.5%	18.2%	-0.2%	2	(2)
Copper (COMEX)	6.6	5.8%	12.3%	17.6%	22.7%	-0.2%	0	(3)
Copper (LME)	14,397.0	6.7%	12.5%	-47.9%	80.6%	1.3%	4	(1)
Zinc	3,842.5	7.7%	14.5%	-5.0%	12.6%	2.0%	4	1
Nickel	16,684.0	0.7%	-0.4%	-4.0%	-4.0%	-0.4%	(1)	(2)
Lead	1,844.7	1.2%	-4.9%	47.0%	-27.1%	-0.8%	(3)	(4)
Tin	55,569.0	6.4%	15.2%	-37.7%	2.9%	-0.2%	2	(1)
Lithium	18.2	-6.3%	4.6%	-	-	-4.6%	(2)	(1)
Cobalt	25.9	0.5%	1.8%	-	-	10.4%	1	0
Gold	4,363.6	9.2%	-2.8%	-	22.1%	-0.2%	(1)	(2)
Silver	64.9	12.6%	-8.1%	-	-5.0%	-0.2%	(3)	(4)
Platinum	1,725.2	7.7%	-10.1%	-	3.4%	-1.0%	(1)	(4)
Palladium	1,322.6	6.4%	-12.3%	-	18.5%	-1.5%	(1)	(4)
Live Cattle	2.3	-3.6%	-4.9%	9.3%	-32.7%	2.8%	(2)	(1)
Lean Hogs	1.0	0.7%	5.5%	-0.4%	37.1%	16.3%	4	(1)
Feeder Cattle	3.4	-3.3%	-3.6%	-	-64.9%	1.7%	(2)	(2)

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 13 de agosto 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 11 y 13 de agosto de 2026 respectivamente, en porcentaje respecto al mes anterior.

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

Perspectivas del sector

Agricultura

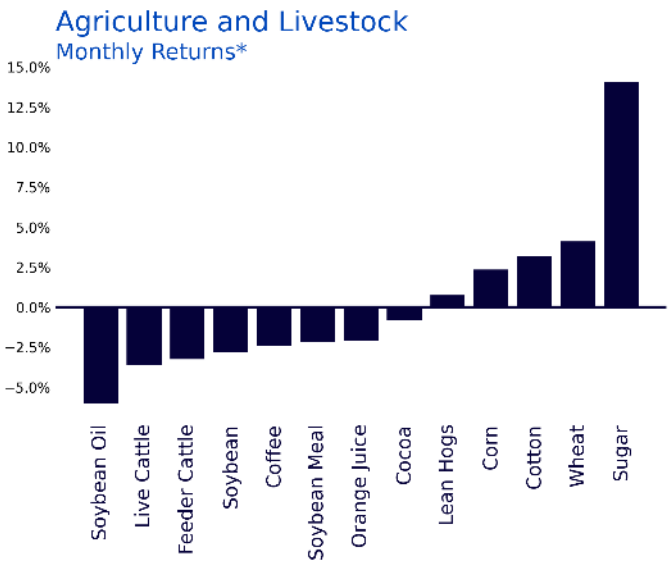
+ La agricultura subió un 1,9 % sobre el mes pasado. El sector ha subido un 12,9 % en seis meses y un 13,2 % en el último año. Hay dos factores que impulsan esta tendencia. En primer lugar, el actual enfrentamiento en el estrecho de Ormuz ha interrumpido el suministro de fertilizantes procedentes de Oriente Medio, lo que ha elevado los costes de los insumos para los agricultores justo cuando necesitan garantizar el abastecimiento para la temporada. En segundo lugar, el fenómeno de El Niño, que se está intensificando (el calentamiento periódico del Pacífico central y oriental que altera los patrones de precipitaciones y temperaturas en todo el mundo) supone un riesgo meteorológico adicional. Según WisdomTree, la NOAA estima ahora que la probabilidad de que se produzca un fenómeno de El Niño muy intenso es del 63 %, y sus efectos sobre los cultivos suelen manifestarse entre seis y doce meses después de que el fenómeno alcance su punto álgido, lo que significa que lo peor aún está por llegar.

+ El precio del azúcar subió un 14 %. El azúcar es una de las materias primas más expuestas al fenómeno de El Niño, ya que la disminución de las lluvias monzónicas afecta gravemente a las regiones productoras de caña de azúcar del sur y el sudeste asiático; además, WisdomTree señala que el azúcar alcanzó su precio más alto en más de una década la última vez que se produjo un episodio importante de El Niño, en 2023-2024. El informe WASDE de agosto del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) muestra que se ha revisado a la baja la producción de azúcar de EE. UU. para la campaña 2026/27, con una reducción de la producción de azúcar de remolacha y un recorte de la producción de caña de azúcar en Florida debido a una plaga de cochinillas harinosas que también está afectando a Luisiana. Aun así, se prevé que las existencias finales de EE. UU. aumenten gracias al incremento de las importaciones, y se estima que el ratio de existencias respecto al consumo (una medida que indica la cantidad de existencias restantes en relación con el consumo previsto) suba hasta el 14,84 %, frente al 13,50 % del mes pasado.

+ El trigo subió un 4,1 %. El principal riesgo para el trigo derivado de El Niño en este ciclo se concentra en Australia, donde la superficie cultivada se ha reducido drásticamente y la producción podría descender en unas 9 millones de toneladas en la campaña 2026/27, lo que supondría un duro golpe para uno de los principales exportadores del mundo. El informe WASDE de agosto ya pone de manifiesto una reducción del comercio mundial de trigo, con un descenso de las exportaciones de Rusia y Ucrania debido a las interrupciones logísticas en el mar de Azov y el mar Negro, que solo se ha compensado en parte con el aumento de las exportaciones de Canadá y Kazajistán. Las existencias de trigo de EE. UU. también se redujeron este mes debido a una menor producción, y el precio medio de la temporada en origen se elevó a 6,20 dólares por bushel.

+ El precio del algodón subió un 3,2 %. El algodón es una de las materias primas agrícolas (junto con el café y el azúcar) que, históricamente, se han mostrado más sensibles al fenómeno de El Niño, habiendo alcanzado máximos de varios años durante el episodio de 2022-2023. El informe WASDE de agosto del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) rebajó la cosecha de algodón de EE. UU. para la campaña 2026/27 a 13,61 millones de fardos, tras una estimación de rendimiento inferior, lo que supone casi 300.000 fardos menos que el año pasado; esto hizo que el precio medio de producción previsto para la temporada subiera 2 céntimos, hasta situarse en 75 céntimos la libra (454 g). Sin embargo, a nivel mundial, las cosechas más abundantes en Brasil, Grecia y Turquía hicieron que aumentaran las estimaciones de producción mundial y se redujeran las previsiones de existencias finales.

+ El precio del maíz subió un 2,3 %. El maíz es uno de los cereales más resistentes en un año de El Niño, ya que Argentina y algunas zonas del sur de Estados Unidos suelen disfrutar de mejores condiciones de cultivo durante estos fenómenos, lo que compensa en parte las pérdidas registradas en otros lugares. Eso también se refleja en las cifras. El informe WASDE de agosto del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) revisó al alza la estimación de la producción mundial de cereales secundarios para la campaña 2026/27, ya que el aumento registrado en Rusia, Ucrania y Zambia compensó con creces la reducción en la UE, donde el calor extremo y la sequía afectaron negativamente a los



Fuente: *Bloomberg*. *Las rentabilidades mensuales se refieren a las rentabilidades del 13 de julio de 2026 al 13 de agosto 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.**

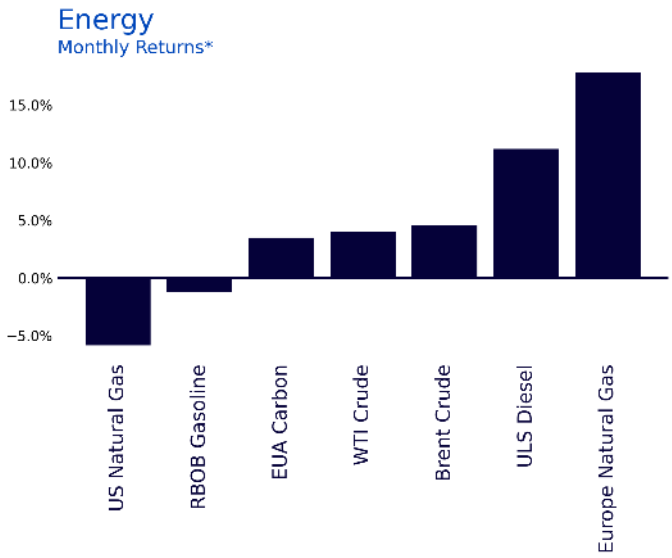
Energía

+ Las reservas de gas natural de la TTF (europea) se encuentran en su nivel más bajo jamás registrado para esta época del año (desde el año 2010), con solo un 59 % de su capacidad. Al ritmo actual, las reservas europeas están en camino de alcanzar solo alrededor del 65 % en noviembre, suponiendo que el bloqueo del estrecho de Ormuz se resuelva en septiembre. Eso estaría muy por debajo del objetivo principal de la Comisión Europea de alcanzar un 90 % de almacenamiento. Incluso tras tener en cuenta las excepciones específicas de cada país, es probable que tampoco se alcance un umbral efectivo de alrededor del 75 %.

+ La curva de futuros de la TTF se encuentra en situación de backwardation durante todo el verano y hasta bien entrado el invierno, lo que refleja la escasez inmediata de oferta y los bajos niveles de almacenamiento. Los estrechos diferenciales entre los precios de verano e invierno han supuesto un escaso incentivo para inyectar gas en los almacenes, lo que ha limitado la disposición de Europa a competir de forma agresiva por los cargamentos de GNL. Los precios del gas en la TTF han subido casi un 18 % en el último mes.

+ Los precios del petróleo han oscilado dentro de un rango inusualmente amplio durante el último mes, y el Brent ha subido un 4,5 %. El alto el fuego entre Estados Unidos e Irán duró poco. Su caída a principios de julio reavivó las preocupaciones sobre el suministro energético y la inflación, lo que llevó a que el crudo Brent acabara superando los 100 dólares por barril el 23 de julio, a medida que la interrupción se extendían por las principales rutas marítimas de Oriente Medio. Las medidas posteriores para rebajar la tensión del conflicto provocaron una fuerte caída de los precios del petróleo, hasta situarse por debajo de los 80 dólares por barril, pero la situación sigue siendo inestable. Los nuevos ataques contra buques que transitan por el estrecho de Ormuz han hecho que el precio del Brent vuelva a situarse en torno a los 87 dólares por barril en el momento de redactar este artículo (14 de agosto de 2026). La Agencia Internacional de la Energía ha revisado su balance petrolero del tercer trimestre de 2026 y estima un déficit de 1,8 mb/d en agosto, frente al déficit de 800 kb/d que figuraba en su informe de julio.

+ Los precios del gasóleo han subido al igual que los del petróleo y han registrado un incremento del 11,2 % durante el último mes. La gasolina, en cambio, ha bajado un 1,2 %. Las refinerías estadounidenses están funcionando a índices de utilización muy elevados (96,2 % en la semana que finalizó el 7 de agosto), lo que se traduce en una elevada producción de gasolina. El gasóleo se ve mucho más afectado por la escasez mundial de productos refinados. Las existencias de destilados de EE. UU. se sitúan en torno a un 12 % por debajo de la media de los últimos cinco años, frente a las existencias de gasolina, que se sitúan aproximadamente un 6 % por debajo, mientras que las exportaciones de gasóleo de EE. UU. han alcanzado recientemente un récord de 1,9 mb/d, ya que los compradores extranjeros compiten por los barriles. Esa demanda mundial refleja la caída de la producción de las refinerías en Oriente Medio y Rusia, junto con las restricciones en las exportaciones de productos chinos.



Fuente: *Bloomberg*. *Las rentabilidades mensuales se refieren a las rentabilidades del 13 de julio de 2026 al 13 de agosto 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

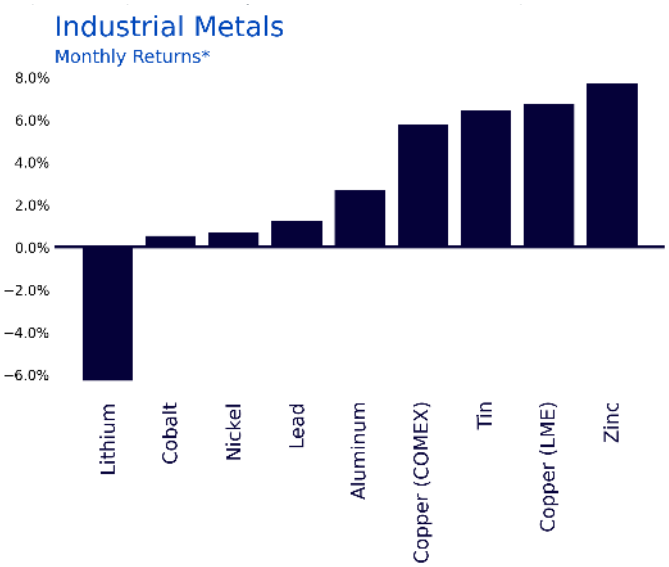
+ Los metales industriales subieron un 4 % durante el mes pasado. El sector ha subido un 9,1 % en seis meses y un 31,1 % en el último año. Las subidas han sido generalizadas en todo el sector de los metales, a lo que han contribuido tanto la reducción de la oferta como la estabilidad de la demanda.

+ El cobre lideró la subida. El cobre en el Comex subió un 5,8 % y el de la LME, un 6,7 % a lo largo del mes, alcanzando nuevos máximos históricos a medida que se iban acumulando indicios de una escasez de la oferta mundial. Según las informaciones aparecidas esta semana, parece que la producción de cobre refinado de China descenderá por segundo mes consecutivo en agosto debido a la escasez de concentrado y otras materias primas, mientras que el endurecimiento de la normativa sobre facturas fiscales ha reducido la oferta de cobre reciclado que cumple con los requisitos del IVA. Codelco ha declarado este mes que prevé que la producción disminuya este año tras los contratiempos sufridos en sus minas. Los operadores también están pendientes de los posibles aranceles de importación de EE. UU. sobre el cobre, que han seguido atrayendo este metal hacia los almacenes estadounidenses. El cobre también se vio impulsado por el anuncio de la República Democrática del Congo, del 6 de agosto, en el que se restringían las exportaciones de concentrado, aunque en su análisis sobre esta decisión, Wood Mackenzie señala que se trata más bien de una noticia sensacionalista que de una verdadera crisis de suministro, ya que la mayor parte del cobre de la República Democrática del Congo ya sale del país en forma de cátodos refinados. Las existencias de la LME han caído durante 40 días consecutivos hasta alcanzar su nivel más bajo desde febrero, y uno de los diez principales productores ha rebajado este mes sus previsiones de producción debido a las condiciones meteorológicas. Aun así, parece que el repunte está perdiendo fuerza, ya que el indicador de la demanda de importaciones de China en Yangshan se está moderando tras alcanzar el mes pasado su máximo en varios años.

+ El aluminio siguió la tendencia contraria. El aluminio en la LME retrocedió desde el máximo de siete semanas alcanzado la semana pasada. Emirates Global Aluminium ha anunciado esta semana que volverá a poner en marcha su fundición de Al Taweelah, cerrada desde un ataque iraní en marzo, y prevé alcanzar los niveles de producción anteriores a la guerra para el primer trimestre de 2027. Esto disipó las preocupaciones sobre el suministro del Golfo, una región que representaba el 10 % de la producción mundial antes de la guerra. Los precios habían subido anteriormente después de que Norsk Hydro redujera la producción en su refinería de alúmina de Alunorte, en Brasil, debido a problemas con el suministro de gas y a las dudas sobre la reapertura del estrecho de Ormuz. Desde entonces, esa refinería ha llegado a un acuerdo con su proveedor de gas y tiene previsto reanudar la producción. La fundición australiana de Tomago también ha conseguido este mes un paquete de ayudas gubernamentales de 2.500 millones de dólares australianos para seguir en funcionamiento más allá del año 2028. Las existencias de la LME también siguen disminuyendo, situándose ahora en su nivel más bajo de los últimos 36 años y representando la mitad de lo que eran en enero, siendo la mayor parte de las existencias restantes de origen ruso. Las fundiciones chinas también se enfrentan a límites de producción en el segundo semestre, debido al tope de producción establecido por el Estado. En su último informe, Wood Mackenzie afirma que observa un buen respaldo para los precios y señala que el riesgo de suministro en el Golfo no ha desaparecido por completo, indicando que el backwardation entre el mercado al contado y el de tres meses a finales de julio es una señal de que persisten las preocupaciones sobre el suministro.

+ El zinc también destacó, al alcanzar su nivel más alto desde junio de 2022 debido a la escasez de oferta y a las preocupaciones por las interrupciones en China, el principal productor. Este mes, las fuertes lluvias y las inundaciones han afectado a las regiones mineras y metalúrgicas de China, lo que ha provocado una reducción de la producción tanto en una mina como en una fundición. Otros grandes productores también están pasando por dificultades. Los resultados del primer semestre de 2026 de Glencore mostraron una caída interanual del 21 % en la producción de origen propio; Boliden informó de una disminución intertrimestral del 16,8 % en la producción de concentrado; y la producción de MMG en el segundo trimestre se redujo un 1 % en términos interanuales. Las existencias de la LME se encuentran en su nivel más bajo desde diciembre. El último informe de Wood Mackenzie también destaca un incendio en la fundición de Sukpo, propiedad de Young Poong, en Corea; los continuos problemas de puesta en marcha en la planta de Odda, de Boliden; y una caída de las importaciones chinas de concentrado, que han pasado de 595 kwmt en enero a 363 kwmt en junio, lo que está reduciendo los márgenes de las fundiciones debido a las tarifas de tratamiento negativas.

+ El estaño subió un 6,4 %. Los precios subieron hasta situarse cerca de los 56.000 dólares por tonelada en agosto, el nivel más alto desde junio, debido a la oferta limitada y a las apuestas relacionadas con la expansión de las infraestructuras de inteligencia artificial. Las acciones de las empresas de chips y centros de datos se vieron sometidas a presión en Estados Unidos y Corea, pero los inversores chinos se mantuvieron optimistas respecto al sector tras la sólida salida a bolsa de CXMT, y los actores del sector prevén que la demanda de estaño por parte de los servidores de inteligencia artificial se triplique para el año 2030, dado su uso en la soldadura. Por el lado de la oferta, Indonesia mantuvo un estricto control sobre las



Fuente: *Bloomberg*. *Las rentabilidades mensuales se refieren a las rentabilidades del 13 de julio de 2026 al 13 de agosto 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

+ La percepción respecto al oro se ha vuelto más positiva durante el último mes. Los temores a una subida de los tipos de interés en EE. UU. se han atenuado tras la publicación de un informe sobre el empleo de julio inferior a lo esperado y las importantes revisiones a la baja de los datos de los dos meses anteriores. El crecimiento del PIB de EE. UU. también se moderó hasta el 1,5 % anualizado en el segundo trimestre de 2026, frente al 2,1 % registrado en el primer trimestre. El Comité Federal de Mercado Abierto de EE. UU. mantuvo los tipos de interés sin cambios en su reunión de julio, aunque tres miembros se mostraron en desacuerdo y abogaron por una subida. Dado que los datos recientes debilitan los argumentos a favor de una subida inmediata de los tipos, los mercados han reducido drásticamente sus expectativas de un endurecimiento de la política monetaria a corto plazo, y ya no se descarta por completo una subida antes de principios de 2027. Esta moderación de los temores sobre la subida de los tipos de interés ha favorecido al oro.

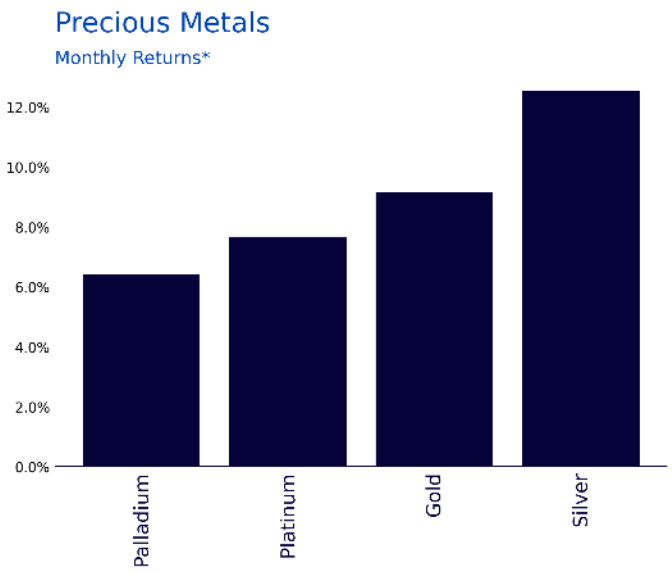
+ En el caso del oro, las implicaciones del fin del alto el fuego no son claras: la incertidumbre geopolítica puede impulsar la demanda de activos refugio, pero una subida sostenida de los precios de la energía también podría reavivar los temores inflacionistas y las expectativas de un endurecimiento de la política monetaria.

+ En su último informe trimestral, el Consejo Mundial del Oro ha realizado revisiones sustanciales en la cantidad de oro que, según estima, adquirieron los bancos centrales en el primer trimestre de 2026, reduciendo su estimación de 244 toneladas a 57 toneladas. Esto apunta a que el interés de los bancos centrales es considerablemente menor de lo que se había estimado inicialmente. A continuación, el informe mostraba un fuerte repunte de la demanda hasta las 289 toneladas en el segundo trimestre de 2026, lo que representaría la mayor demanda registrada en un segundo trimestre desde 2010 y el mejor trimestre desde el cuarto trimestre de 2024. Si estas cifras no se revisan de nuevo de forma significativa, la tendencia concuerda con la idea de que la demanda de los bancos centrales se volvió más sensible a los precios ante los niveles muy elevados que alcanzó el oro en el primer trimestre, antes de recuperarse a medida que los precios se moderaban en el segundo trimestre. Sin embargo, dada la magnitud de la revisión del primer trimestre, seríamos cautelosos a la hora de extraer conclusiones demasiado categóricas a partir de la evolución trimestral. En conjunto, las compras de los bancos centrales durante el primer semestre de 2026 fueron las más bajas desde el año 2022.

+ La debilidad del dólar desde finales de julio también ha servido de apoyo para el oro. En parte, esa medida fue consecuencia de un episodio inusual de intervención oficial en el mercado del yen. Las autoridades japonesas intervinieron para respaldar la moneda el 30 de julio, lo que provocó una fuerte caída del tipo de cambio USD/JPY desde unos 164 yenes. Posteriormente, el Tesoro de EE. UU. se sumó a la iniciativa y ordenó a la Reserva Federal de Nueva York que vendiera euros y comprara yenes. El uso del euro contribuyó a limitar la presión bajista directa sobre el índice del dólar estadounidense, dada la gran ponderación del euro en la cesta del DXY. No obstante, el debilitamiento generalizado del dólar desde finales de julio ha supuesto un nuevo impulso para el oro.

+ El repunte del oro ha impulsado a todo el sector de los metales preciosos, con la plata a la cabeza, con un aumento del 12,6 %. La relación entre el oro y la plata, que a mediados de agosto se situaba en 66, sigue siendo considerablemente superior a la de mayo, que era de 52, aunque ha bajado desde los 72 registrados a mediados de julio. El elevado coeficiente beta de la plata respecto al oro podría hacer que este metal experimentara una fuerte subida a medida que aumenten los precios del oro.

+ El platino y el paladio subieron, pero se quedaron por detrás tanto del oro como de la plata. La guerra que se está librando en Oriente Medio sigue afectando a la demanda de automóviles. Mientras tanto, los elevados precios del combustible siguen favoreciendo las ventas de vehículos eléctricos frente a las de los vehículos con motor de combustión interna. Los vehículos eléctricos no utilizan metales del grupo del platino.



Fuente: *Bloomberg*. *Las rentabilidades mensuales se refieren a las rentabilidades del 13 de julio de 2026 al 13 de agosto 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 13 de agosto de 2026

Posicionamiento

+ El posicionamiento neto en los futuros del cobre de la LME aumentó considerablemente el mes pasado, pero sigue estando por debajo de la media de los últimos cinco años. Esto contrasta claramente con el posicionamiento en el COMEX, que se encuentra notablemente elevado, lo que pone de manifiesto las expectativas de los operadores de que se impondrán nuevos aranceles a las importaciones de cobre en EE. UU.

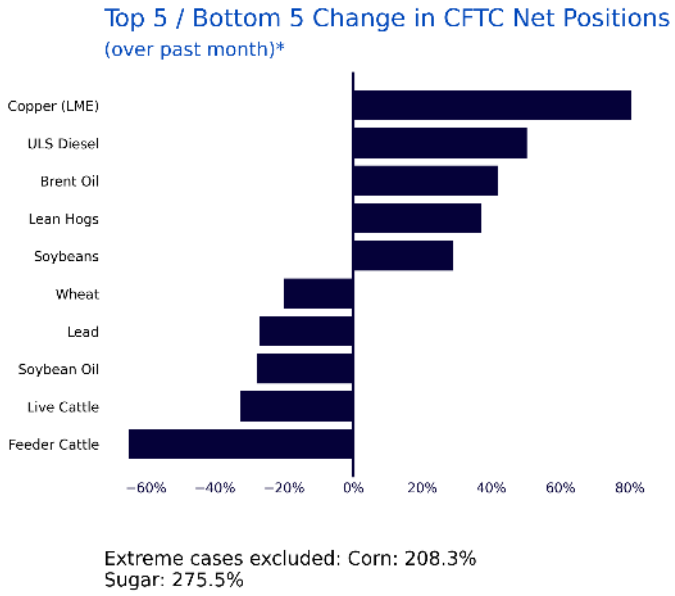
+ El posicionamiento neto especulativo en futuros de diésel ultra bajo en azufre ha aumentado un 50 % en el último mes, ya que los precios se han recuperado debido a la escasez de oferta.

+ El posicionamiento en los futuros del petróleo Brent ha aumentado más de un 40 %, ya que la ruptura del alto el fuego ha reavivado el interés de los inversores por el petróleo.

+ El posicionamiento en soja siguió aumentando, en consonancia con el informe WASDE de agosto del Departamento de Agricultura de EE. UU. (USDA), que revisó al alza las previsiones de trituración y exportación de EE. UU. debido a la fuerte demanda mundial, aunque el ritmo de las compras se ha moderado con respecto al mes pasado.

+ El posicionamiento del azúcar se disparó hasta alcanzar un nivel extremo el mes pasado, lo que supone un cambio radical con respecto a la caída anterior y una señal de que el repunte está impulsado ahora tanto por las compras especulativas como por la escasez física señalada en el informe WASDE, con una menor producción en Florida y de remolacha azucarera.

+ El posicionamiento especulativo neto en paladio se redujo un 63,7 % y 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.



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 y gasolina se sitúan un 12,9 % y un 5,4 % por debajo de sus respectivas medias estacionales. La fuerte demanda extranjera de gasóleo y gasolina estadounidenses, en medio del conflicto con Irán, ha contribuido a que los inventarios nacionales se reduzcan. La escasez mundial de gasóleo ha provocado una reducción mucho mayor de los inventarios de gasóleo en EE. UU. que de las de gasolina.

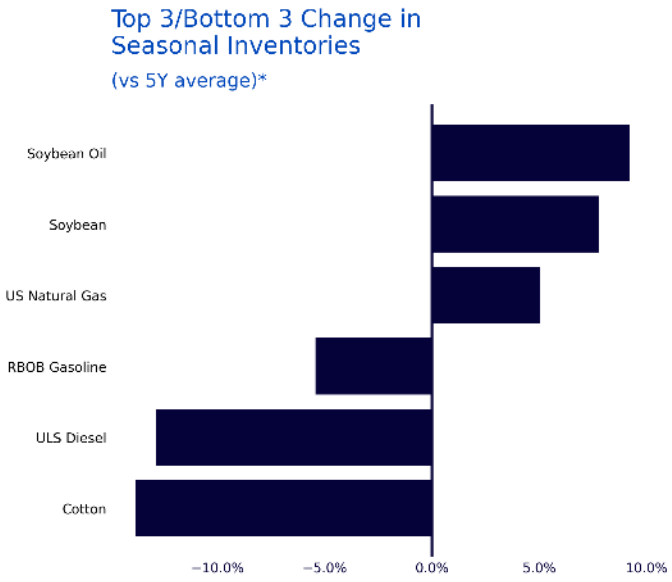
+ Los inventarios de soja y aceite de soja se sitúan holgadamente por encima de lo habitual, en consonancia con el informe WASDE de agosto del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA), que revisó al alza las previsiones de producción y transformación de soja en EE. UU. debido al aumento de los rendimientos y a la fuerte demanda tanto de harina como de aceite.

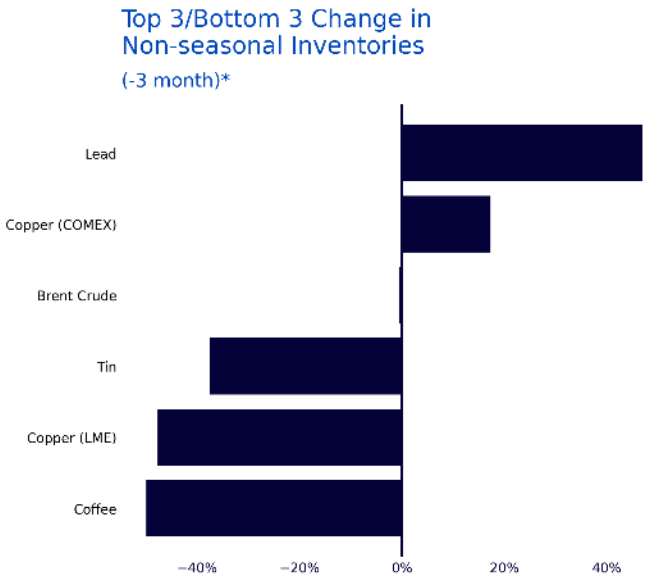
+ Los inventarios de algodón son las que más se han reducido del grupo, lo que coincide con la revisión a la baja del WASDE respecto a la cosecha estadounidense de 2026/27 debido a un rendimiento inferior, una contracción que concuerda con la subida del 3,2 % registrada por el algodón el mes pasado.

+ Los inventarios de cobre en la LME descendieron, mientras que las de la COMEX aumentaron. Se observa una marcada divergencia entre ambas bolsas: las existencias de la LME han caído durante 40 días consecutivos hasta alcanzar su nivel más bajo desde febrero, mientras que las de la COMEX han seguido aumentando, ya que la incertidumbre relacionada con los aranceles sigue atrayendo el metal hacia los almacenes estadounidenses y alejándolo del resto del mundo.

+ Los inventarios de estaño han descendido drásticamente, ya que Indonesia, el principal productor, mantiene un estricto control sobre las licencias de exportación. Las exportaciones cayeron un 33 % interanual en junio, y el Gobierno también ha endurecido los requisitos para la concesión de permisos de explotación minera y ha incautado metales extraídos sin licencia.

+ Los inventarios de gas natural de EE. UU. se sitúan un 5 % por encima de su media estacional, lo que está lastrando los precios.





*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

+ La curva de futuros de la gasolina está en backwardation, lo cual ofrece un rolo implícito del 9,1%. El backwardation se ha acentuado en los últimos meses.

+ El diésel ULS también se encuentra en situación de backwardation, con un rolo implícito del 2,9 %.

+ El gas natural estadounidense está en contango estacional, con un rolo implícito del -2,9 %.

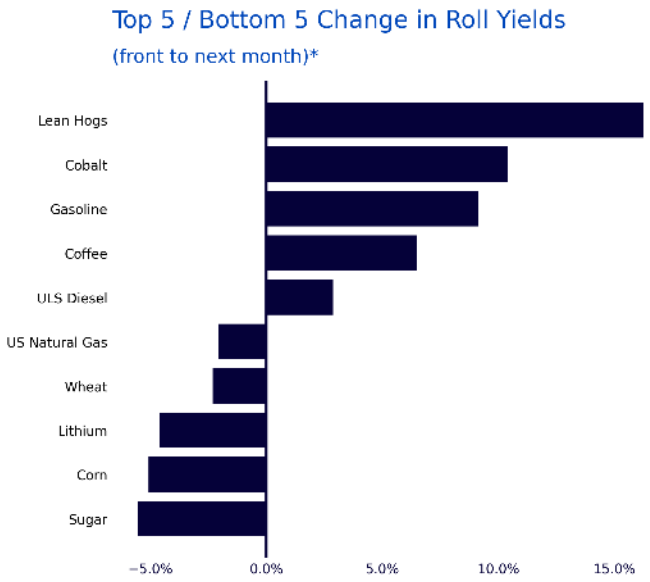
+ El rendimiento del rolo del café ha pasado a ser positivo, lo que significa que los contratos del mes vigente son más caros que los del mes siguiente. Esa situación de backwardation apunta a una escasez a corto plazo, lo que concuerda con las preocupaciones, provocadas por El Niño, sobre el suministro de café Robusta en Vietnam e Indonesia.

+ Tanto el trigo como el maíz se encuentran en contango moderado, en la que el mes siguiente cotiza por encima del mes vigente, lo que sugiere que el mercado aún no está descontando una escasez aguda a corto plazo, a pesar de los riesgos de suministro procedentes de Australia y del Mar Negro señalados en el informe WASDE.

+ El rendimiento del rolo del azúcar es el más bajo del grupo, lo que apunta a una oferta abundante a corto plazo, a pesar de que el azúcar fue el producto con mejor rendimiento en términos de precios el mes pasado, una señal de que la subida se ha visto impulsada más por el riesgo futuro relacionado con El Niño que por la actual escasez.

+ El rendimiento del rolo del cobalto presenta el backwardation más marcado de la lista, lo que indica una escasa disponibilidad a corto plazo, posiblemente relacionada con la decisión de la República Democrática del Congo (RDC) de formalizar su prohibición de exportación de cobalto, aunque la mayor parte del cobalto de la RDC ya sale del país procesado y no como materia prima.

+ El litio se encuentra en contango, lo que sugiere que el mercado considera que la oferta es suficiente por el momento, a diferencia de lo que ocurre con el cobalto, y nos recuerda que no todos los metales utilizados en las baterías se enfrentan a la misma escasez a corto plazo.



Fuente: Bloomberg. *Los rolos fueron calculados como la variación porcentual entre el precio del futuro vigente y el precio del siguiente contrato el 13 de agosto 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

+ Tras una subida del 18 % durante el último mes, los futuros de la TTF cotizan un 44 % por encima de su media móvil diaria de 200 periodos.

+ Tras una subida del 11 % durante el último mes, los futuros de la ULSD cotizan un 33 % por encima de su media móvil diaria de 200 periodos.

+ El gas natural estadounidense sigue registrando un exceso de oferta y, en un contexto de demanda estacionalmente débil, los precios se sitúan un 20 % por debajo de su media móvil diaria de 200 periodos.

+ 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.

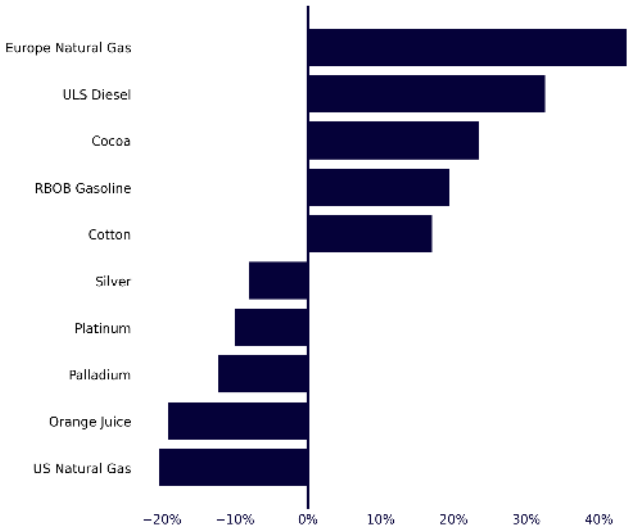
+ El cacao cotiza muy por encima de su media móvil diaria de 200 periodos, lo que pone de manifiesto el persistente déficit de oferta en África Occidental, al que se suma el riesgo que supone El Niño.

+ El algodón también se sitúa cómodamente por encima de su MMD-200, en consonancia con el panorama de una cosecha más escasa en EE. UU. señalado en el último informe WASDE y con el hecho de que el algodón sea una de las materias primas agrícolas históricamente más sensibles al fenómeno de El Niño.

+ El zumo de naranja es la excepción, ya que cotiza muy por debajo de su MMD-200 a pesar del fuerte repunte de las posiciones especulativas observado anteriormente, lo que sugiere que la reciente acumulación de posiciones largas aún no ha sido suficiente para que el precio vuelva a situarse por encima de la tendencia.

+ A pesar del repunte de los metales preciosos en el último mes, la plata, el platino y el paladio cotizan por debajo de su 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 13 de agosto 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	81.3	USD/bbl.	4.0%	-19.6%	29.2%	29.7%
Brent Oil	87.1	USD/bbl.	4.5%	-17.6%	28.5%	32.7%
US Natural Gas	2.7	USD/MMBtu	-5.9%	-4.8%	-15.9%	-3.6%
Europe Natural Gas	60.4	EUR/MWh	17.8%	28.7%	85.8%	85.3%
Gasoline	3.1	USD/gal.	-1.2%	-13.6%	63.7%	51.1%
ULS Diesel	4.3	USD/gal.	11.2%	7.2%	78.0%	89.5%
EUA Carbon	82.0	EUR/MT	3.5%	10.7%	18.3%	15.2%
Agriculture						
Wheat	6.5	USD/bu.	4.1%	-1.8%	19.0%	28.7%
Corn	4.5	USD/bu.	2.3%	-4.0%	3.8%	19.8%
Soybeans	11.7	USD/bu.	-2.8%	-3.9%	3.1%	14.1%
Sugar	0.2	USD/lb.	14.0%	9.4%	22.1%	-0.2%
Cotton	0.8	USD/lb.	3.2%	-5.1%	32.6%	24.0%
Coffee	3.3	USD/lb.	-2.4%	12.4%	11.0%	4.2%
Soybean Oil	0.7	USD/lb.	-6.0%	-8.8%	20.3%	28.7%
Cocoa	5648.0	USD/MT	-0.8%	31.1%	57.7%	-34.1%
Orange Juice	1.4	USD/lb.	-2.1%	-27.1%	-24.2%	-43.1%
Soybean Meal	309.9	USD/T.	-2.2%	-9.6%	0.2%	9.1%
Industrial Metals						
Copper (COMEX)	6.6	USD/lb.	5.8%	-0.6%	13.8%	47.1%
Copper (LME)	14397.0	USD/MT	6.7%	2.0%	12.7%	47.9%
Aluminum	3252.9	USD/MT	2.7%	-12.8%	6.9%	24.5%
Nickel	16684.0	USD/MT	0.7%	-12.2%	-0.6%	10.7%
Zinc	3842.5	USD/MT	7.7%	9.5%	16.2%	35.8%
Lead	1844.7	USD/MT	1.2%	-8.5%	-3.6%	-5.4%
Tin	55569.0	USD/MT	6.4%	-0.7%	19.4%	64.9%
Lithium	18.2	USD/kg	-6.3%	-19.2%	8.2%	118.9%
Cobalt	25.9	USD/lb.	0.5%	-1.1%	0.2%	66.2%
Precious Metals						
Gold	4363.6	USD/t oz.	9.2%	-7.1%	-13.1%	29.9%
Silver	64.9	USD/t oz.	12.6%	-27.0%	-16.7%	68.5%
Platinum	1725.2	USD/t oz.	7.7%	-21.5%	-16.7%	29.6%
Palladium	1322.6	USD/t oz.	6.4%	-13.9%	-22.1%	18.0%
Livestock						
Live Cattle	2.3	USD/lb.	-3.6%	-10.5%	-6.9%	-4.0%
Lean Hogs	1.0	USD/lb.	0.7%	5.0%	9.8%	-12.9%
Feeder Cattle	3.4	USD/lb.	-3.3%	-6.7%	-6.4%	-0.9%

Source: Bloomberg. Data as of 13 August 2026. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

Roll Yields*

	Unit	Exchange	Current	1 Week	1 Month	3 Month	1 Year Roll Yield
Energy							
WTI Oil	USD/bbl.	NYMEX	1.0%	1.5%	0.3%	4.3%	14.4%
Brent Oil	USD/bbl.	ICE	2.2%	2.5%	0.7%	4.0%	15.1%
US Natural Gas	USD/MMBtu	NYMEX	-2.1%	-1.8%	1.3%	-6.5%	-15.3%
Europe Natural Gas	EUR/MWh	ICE	-0.2%	-0.2%	-0.3%	0.1%	58.1%
Gasoline	USD/gal.	NYMEX	9.1%	9.1%	6.2%	4.3%	25.6%
ULS Diesel	USD/gal.	NYMEX	2.9%	2.6%	2.9%	4.0%	36.3%
EUA Carbon	EUR/MT	ICE	-0.3%	-0.2%	-0.3%	-0.4%	
Agriculture							
Wheat	USD/bu.	CBOT	-2.3%	-3.0%	-1.3%	-1.6%	-6.8%
Corn	USD/bu.	CBOT	-5.1%	-5.0%	-0.7%	-3.0%	-7.7%
Soybeans	USD/bu.	CBOT	0.2%	-0.2%	0.4%	-1.1%	-3.0%
Sugar	USD/lb.	NYBOT	-5.6%	-5.6%	-5.8%	-2.9%	-3.4%
Cotton	USD/lb.	NYBOT	-1.4%	-1.4%	-2.1%	-0.3%	0.8%
Coffee	USD/lb.	NYBOT	6.5%	5.1%	3.5%	5.5%	11.7%
Soybean Oil	USD/lb.	CBOT	-0.2%	-0.1%	0.3%	1.3%	2.1%
Cocoa	USD/MT	NYBOT	-1.2%	-1.8%	-2.5%	-1.9%	-2.1%
Orange Juice	USD/lb.	NYBOT	-1.1%	-2.0%	3.9%	-0.4%	
Soybean Meal	USD/T.	CBOT	0.8%	-0.3%	-0.1%	1.2%	-4.14%
Industrial Metals							
Copper (COMEX)	USD/lb.	COMEX	-0.2%	-0.3%	-0.3%	-0.2%	-5.1%
Copper (LME)	USD/MT	LME	1.3%	0.4%	-0.3%	-0.2%	2.4%
Aluminum	USD/MT	LME	-0.2%	-0.1%	0.0%	0.9%	1.2%
Nickel	USD/MT	LME	-0.4%	-0.4%	-0.5%	-0.4%	-4.3%
Zinc	USD/MT	LME	2.0%	1.6%	-0.5%	-0.4%	4.7%
Lead	USD/MT	LME	-0.8%	-0.8%	-1.0%	0.4%	-7.7%
Tin	USD/MT	LME	-0.2%	-0.3%	-0.4%	0.0%	-0.7%
Lithium	USD/kg	CME	-4.6%	-1.3%	0.2%	-2.5%	-9.7%
Cobalt	USD/lb.	CME	10.4%	8.2%	0.0%	-1.6%	12.1%
Precious Metals							
Gold	USD/t oz.	COMEX	-0.2%	-0.3%	-0.2%	-0.2%	-4.3%
Silver	USD/t oz.	COMEX	-0.2%	-0.3%	-0.2%	-0.2%	-4.3%
Platinum	USD/t oz.	NYMEX	-1.0%	-1.0%	-1.0%	-0.9%	-2.8%
Palladium	USD/t oz.	NYMEX	-1.5%	-1.5%	-1.5%	-1.7%	-4.8%
Livestock							
Live Cattle	USD/lb.	CME	2.8%	2.8%	1.8%	2.6%	7.8%
Lean Hogs	USD/lb.	CME	16.3%	16.9%	-3.4%	-9.9%	1.6%
Feeder Cattle	USD/lb.	CME	1.7%	1.9%	1.0%	1.8%	8.7%

*Roll return non-annualised from front month futures into second month on the date shown. Source: Bloomberg. Data as of 13 August 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	170,581	266,197	135,142	181,779	171,432
Brent Oil	240,748	198,313	169,839	281,062	206,547
US Natural Gas	-199,536	-129,735	-182,463	-172,845	-102,925
Gasoline	54,351	51,582	57,525	90,602	29,544
ULS Diesel	12,783	12,755	8,510	19,446	16,938
Agriculture					
Wheat	-31,179	-42,434	-25,958	-74,630	-93,936
Corn	182,951	92,985	59,333	-45,409	-151,427
Soybeans	126,779	54,007	98,284	144,591	-20,106
Sugar	80,425	66,743	-45,822	-209,265	-68,887
Cotton	110,304	23,092	101,259	-51,875	-41,492
Coffee	27,282	36,452	26,499	14,716	28,193
Soybean Oil	86,809	35,833	120,461	35,262	55,894
Cocoa	-15,606	19,211	-18,516	-18,408	11,694
Orange Juice	348	3,077	428	1,100	3,144
Soybean Meal	90,407	44,759	73,563	2,136	-78,196
Industrial Metals[3]					
Copper (COMEX)	80,503	17,262	65,629	45,138	28,557
Copper (LME)	47,743	55,962	26,440	46,235	49,760
Aluminum	143,037	147,673	121,016	168,878	146,938
Nickel	5,896	24,466	6,143	32,042	13,669
Zinc	47,571	38,657	42,258	43,121	42,662
Lead	37,483	53,148	51,432	53,636	55,281
Tin	13,000	10,125	12,638	17,582	12,697
Lithium					
Cobalt					
Precious Metals					
Gold	214,856	198,173	175,931	155,447	220,543
Silver	21,465	30,637	22,604	21,369	41,696
Platinum	13,093	14,018	12,665	11,619	20,624
Palladium	-4,304	-5,266	-5,281	687	-3,072
Livestock					
Live Cattle	68,407	102,415	101,613	120,848	146,403
Lean Hogs	-20,212	58,048	-32,114	141,509	126,666
Feeder Cattle	1,131	8,255	3,220	16,431	33,178

[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	424,410	-0.6%	3.6%	-6.3%	1.1%
Oil - OECD Europe**	335	1.3%	0.0%	-0.6%	4.4%
US Natural Gas - DOE	3,153	5.0%	4.3%	37.7%	53.1%
Gasoline - DOE	208,690	-5.4%	-0.9%	-3.3%	-18.4%
ULS Diesel - DOE	96,425	-12.9%	-2.0%	3.4%	-11.2%
Industrial Metals					
Aluminum	**685,739**	**-21.8%**	**-10.7%**	**-18.5%**	**-12.0%**
Aluminium - LME	250,000	-63.6%	-12.7%	-28.3%	-48.1%
Aluminium - SHFE	435,739	128.9%	-9.5%	-11.6%	46.5%
Copper	**1,011,494**	**169.9%**	**-6.6%**	**-16.0%**	**-5.3%**
Copper - LME	207,725	11.4%	-31.9%	-47.9%	1.9%
Copper - SHFE	70,116	-30.5%	-30.1%	-61.3%	-74.3%
Copper - COMEX	733,653	740.2%	8.2%	17.6%	24.0%
Nickel - LME	**264,732**	**114.6%**	**-3.6%**	**-4.0%**	**-7.8%**
Zinc	**244,207**	**5.8%**	**-8.4%**	**-5.0%**	**29.0%**
Zinc - LME	92,550	-41.4%	-19.0%	-16.1%	-9.5%
Zinc - SHFE	151,657	108.2%	-0.4%	3.3%	74.3%
Lead	**485,073**	**130.7%**	**34.9%**	**47.0%**	**67.7%**
Lead - LME	414,375	239.7%	43.2%	56.2%	78.1%
Lead - SHFE	70,698	-19.9%	0.8%	9.3%	25.0%
Tin	**10,981**	**12.1%**	**-20.6%**	**-37.7%**	**-40.5%**
Tin - LME	5,535	55.6%	-30.4%	-32.5%	-25.6%
Tin - SHFE	5,446	-12.6%	-7.2%	-42.1%	-50.6%
Agriculture (Ending Stock)					
Wheat - USDA	272,840	2.67%	-0.9%	-3.6%	-1.9%
Corn - USDA	298,670	0.8%	-1.5%	0.8%	1.3%
Soybeans - USDA	124,170	7.8%	-0.6%	-0.5%	-0.2%
Sugar - USDA	42,252		-	-	-
Cotton - USDA	71,220	-13.8%	0.1%	-7.6%	856.2%
Coffee - ICE	236,430	-75.6%	-31.0%	-49.9%	-44.8%
Soybean Oil - USDA	1,877	9.2%	-	1.9%	7.1%
Cocoa - ICE	1,324		-	-	-
Soybean Meal - USDA	450	-3.2%	-	-	-
Livestock					
Live Cattle - CME	94,200	-1.2%	-	9.3%	9.3%
Lean Hogs - CME	73,664	-2.1%	-	-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 = May 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	0.2	1.0	0.00
Brent Oil	1.0	0.0	0.1	0.2	1.0	0.0
Heating Oil	1.0	0.0	0.4	-0.2	1.0	0.0
Natural Gas	-1.0	-1.2	-0.6	0.3	0.2	0.1
Gasoline	1.0	0.0	0.0	-0.2	1.0	0.0
Gasoil	1.0	0.0	0.1	-0.4	1.0	0.0
Agriculture						
Wheat	-1.0	0.0	0.2	-0.8	-0.4	0.3
Hard Red Winter Wheat	-1.0	0.0	0.2	-0.1	-0.5	0.1
Corn	-1.0	0.0	0.5	0.4	-0.1	0.5
Soybeans	-0.9	-0.5	-0.2	-0.7	0.3	0.2
Sugar	-1.0	0.0	1.0	0.5	-0.9	0.1
Cotton	1.0	1.6	0.6	-0.4	0.5	0.9
Coffee	1.0	0.0	0.4	-0.3	-0.4	0.0
Soybean Oil	1.0	0.0	-0.9	-0.4	1.0	0.0
Soybean Meal	-1.0	-1.6	-0.3	-0.2	0.0	0.3
Industrial Metals						
Copper (COMEX)	-1.0	0.0	-0.6	-0.4	0.3	-0.1
Aluminum	1.0	0.0	-0.4	0.4	1.0	0.0
Nickel	-1.0	0.0	-0.7	0.1	0.2	-0.1
Zinc	1.0	0.0	1.0	0.4	0.5	-0.3
Lead	-1.0	0.0	-0.9	0.1	-1.0	0.0
Livestock						
Live Cattle	1.0	0.0	0.1	0.7	-0.3	-0.9
Lean Hogs	1.0	0.8	0.0	0.1	-1.0	0.0

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

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

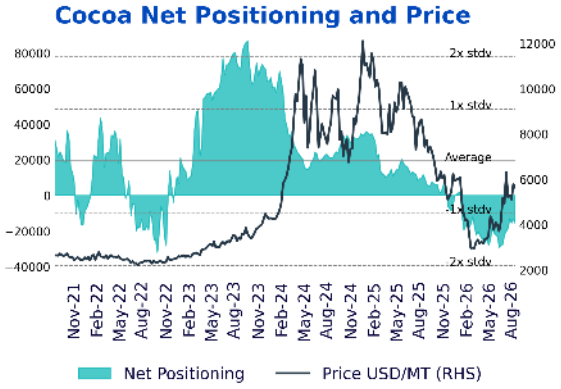
Slope momentum is a time-series signal that tracks whether the curve 12-months roll yield is increasing or decreasing. Commodities that are tilting more into backwardation (increasing implied roll yield) get a positive score, while commodities which are tilting more into contango (decreasing implied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

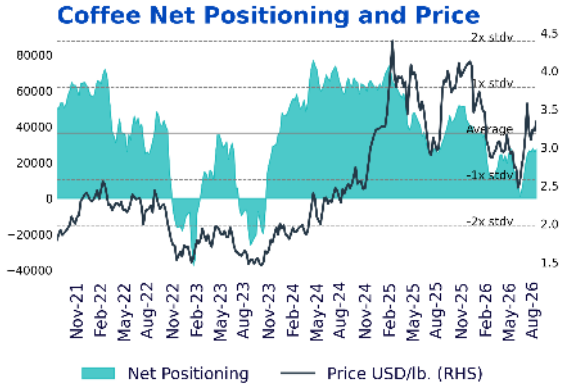
Time-series momentum is a price trend signal: it measures whether the commodity's price has been rising or falling persistently over recent months, using the sign of each daily return and then using an Exponentially Weighted Moving Average (EWMA) to emphasise more recent performance.

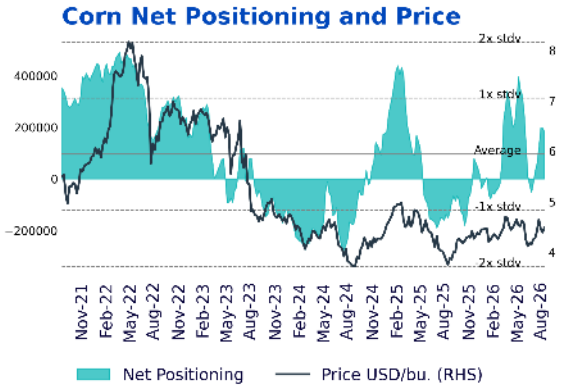
Historical performance is not an indication of future performance, and any investments may go down in value.

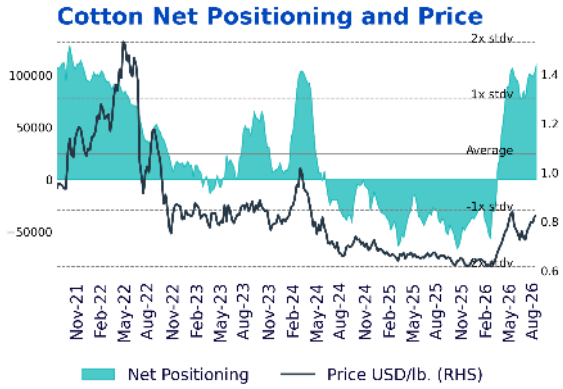
CFTC Net Positioning

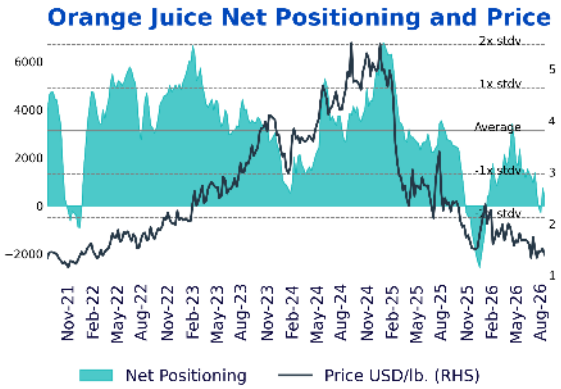
Agriculture

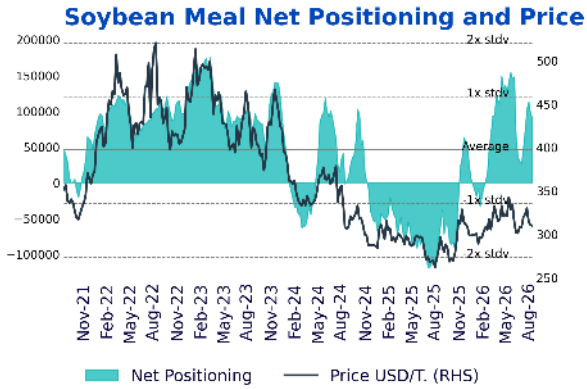


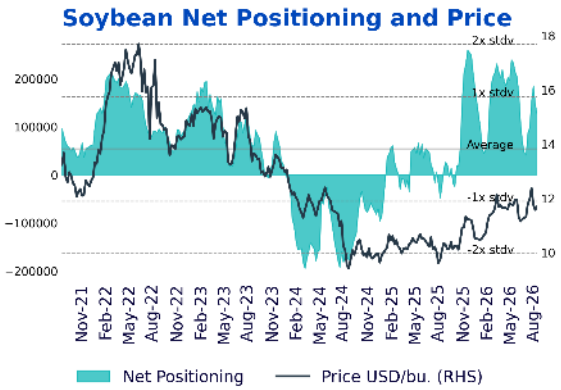


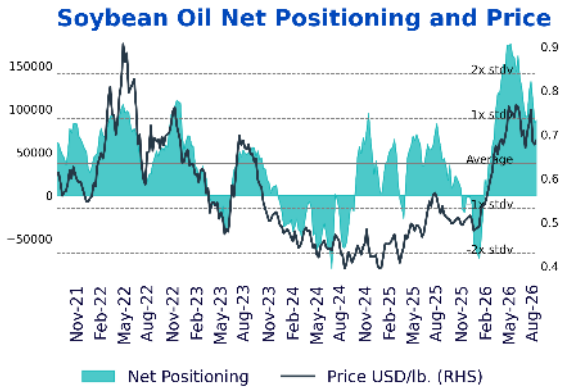






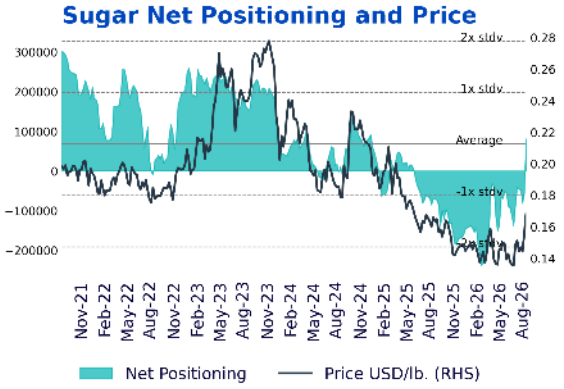


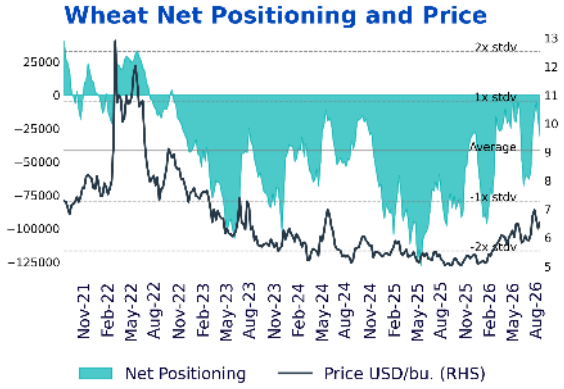




Source: Bloomberg, WisdomTree.
Note: positioning in '000 contracts. Standard deviation based on 5-year average CFTC non-commercial net positioning.
All commodity futures price data is denominated in USD unless otherwise indicated. CFTC futures and LME COTR net positioning as of Aug 13th and Aug 11th respectively. **Historical performance is not an indication of future performance, and any investments may go down in value.**

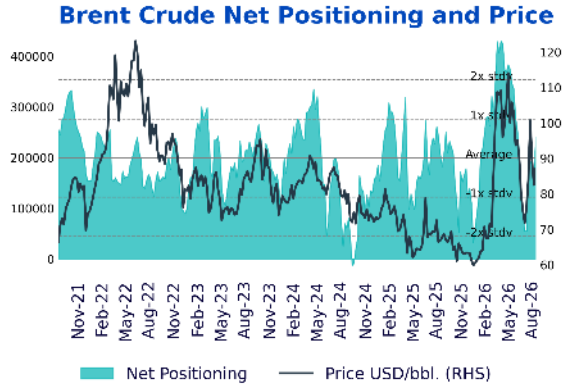
Agriculture

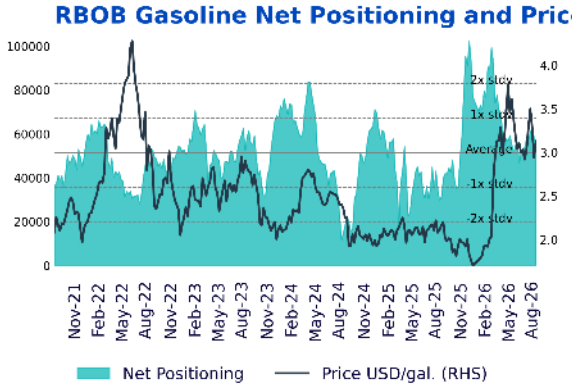


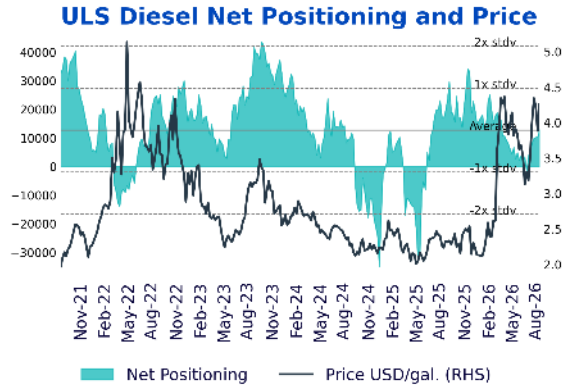


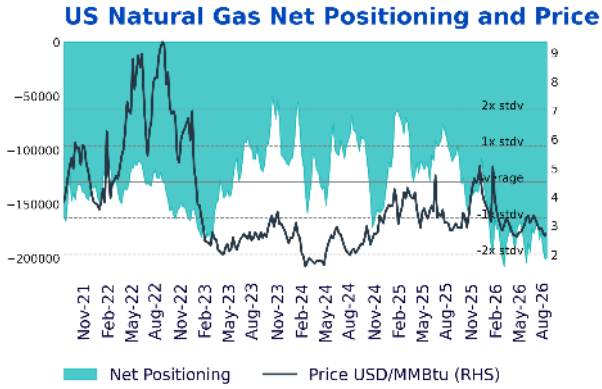
Source: Bloomberg, WisdomTree.
Note: positioning in '000 contracts. Standard deviation based on 5-year average CFTC non-commercial net positioning.
All commodity futures price data is denominated in USD unless otherwise indicated. CFTC futures and LME COTR net positioning as of Aug 13th and Aug 11th respectively. **Historical performance is not an indication of future performance, and any investments may go down in value.**

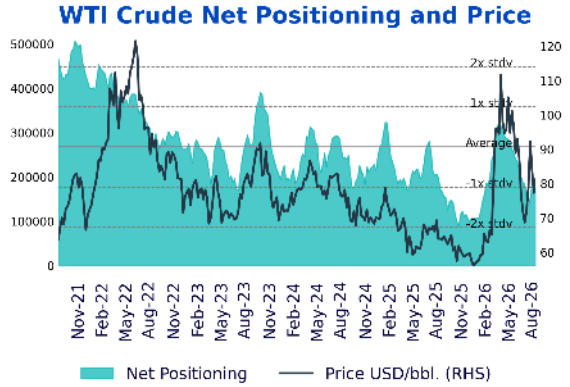
Energy





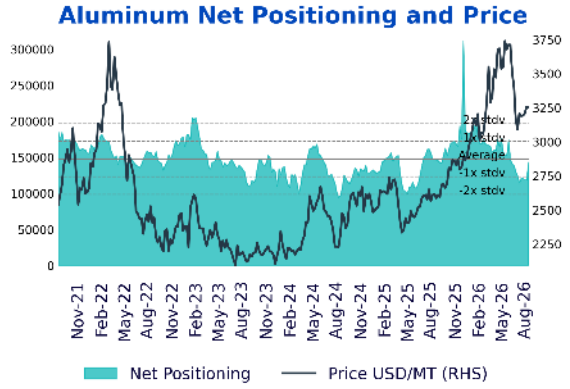


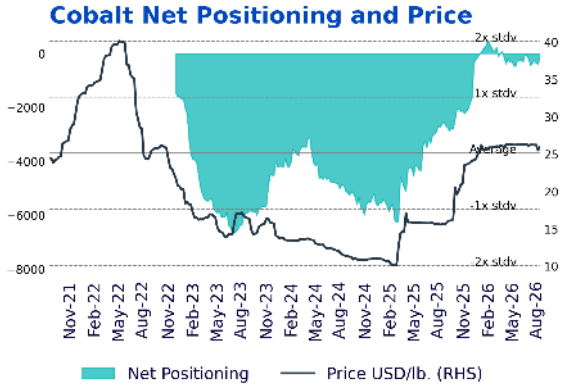


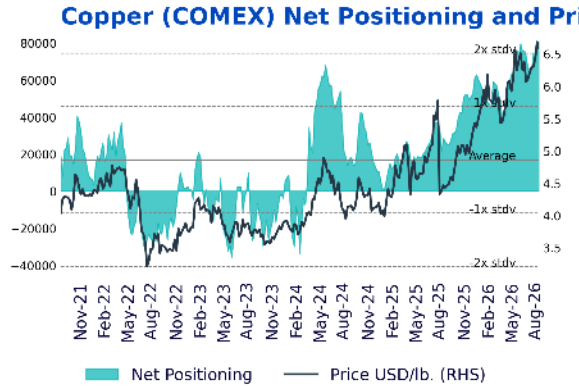


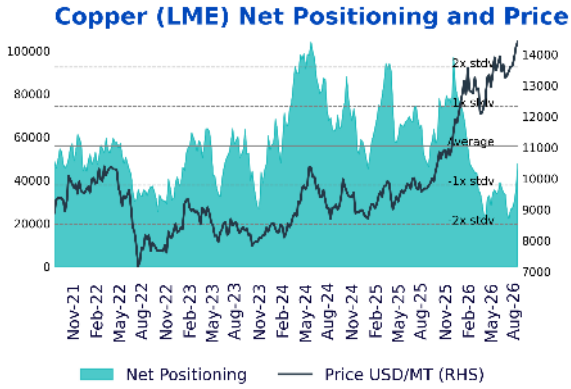
Source: Bloomberg, WisdomTree.
Note: positioning in '000 contracts. Standard deviation based on 5-year average CFTC non-commercial net positioning. All commodity futures price data is denominated in USD unless otherwise indicated. *Brent average of net positions from January 2011 as positions were not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

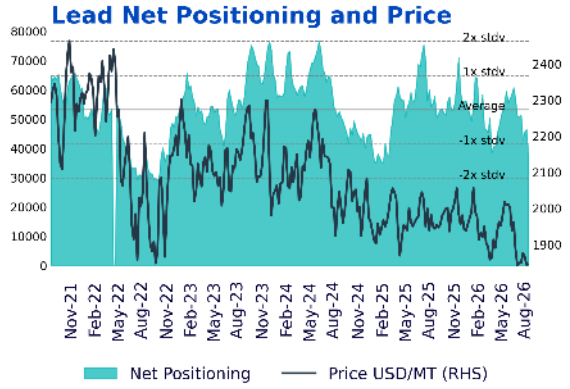
Industrial Metals

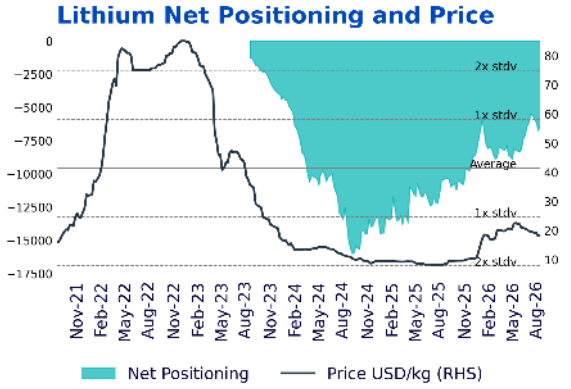


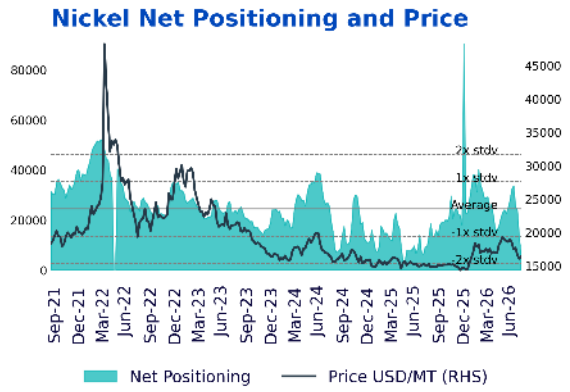


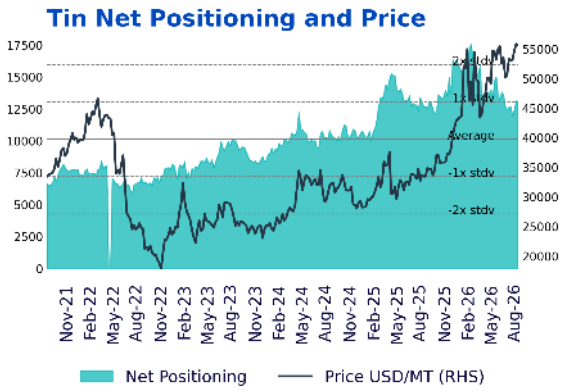






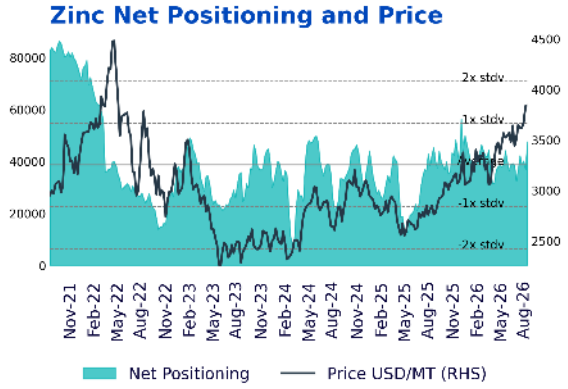






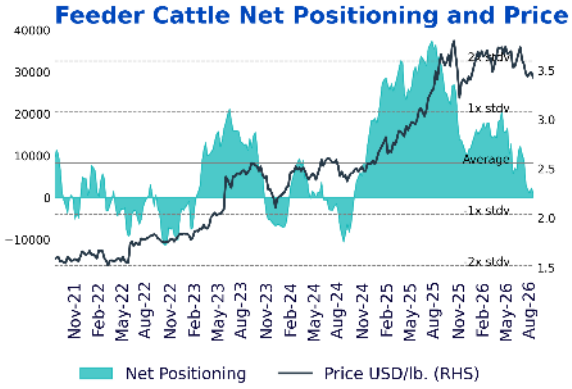
Source: Bloomberg, WisdomTree.
Note: positioning in '000 contracts. Standard deviation based on 5-year average CFTC non-commercial net positioning. LME non-commercial net positions from 30 January 2018 post MIFID II data and respective graphs represent daily data. All commodity futures price data is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

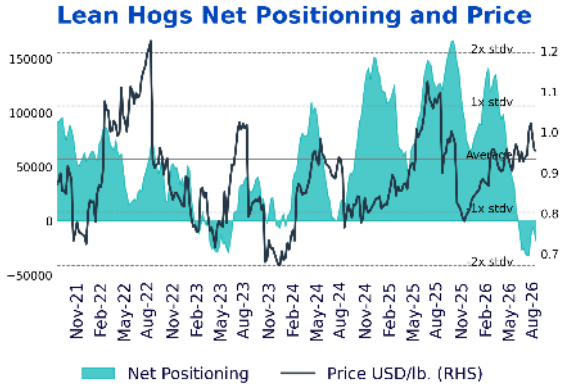
Industrial Metals

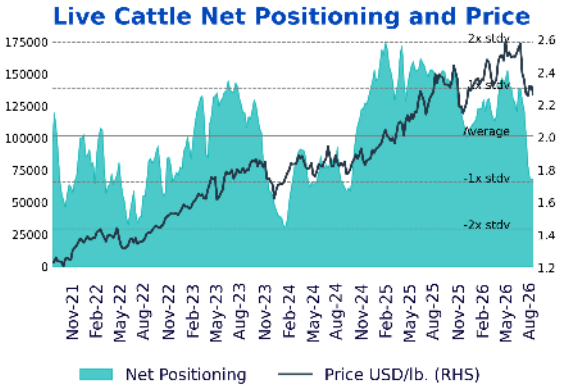


Source: Bloomberg, WisdomTree.
Note: positioning in '000 contracts. Standard deviation based on 5-year average CFTC non-commercial net positioning. LME non-commercial net positions from 30 January 2018 post MIFID II data and respective graphs represent daily data. All commodity futures price data is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

Livestock

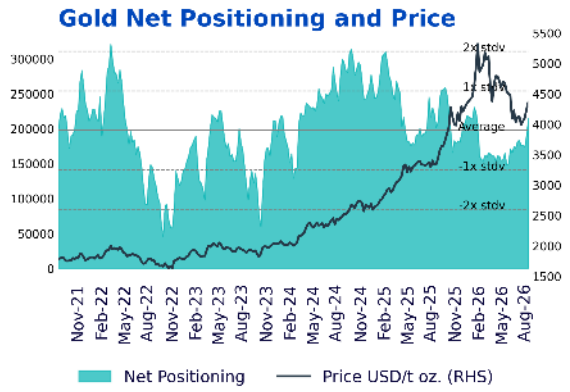


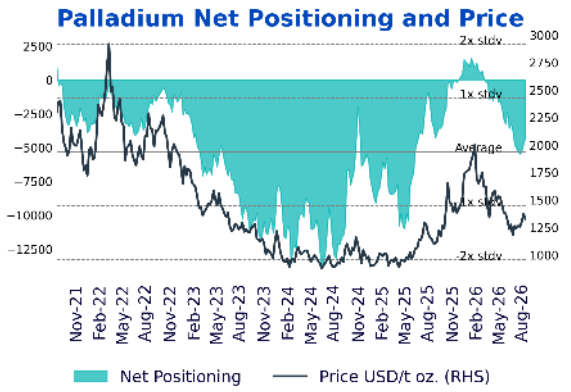


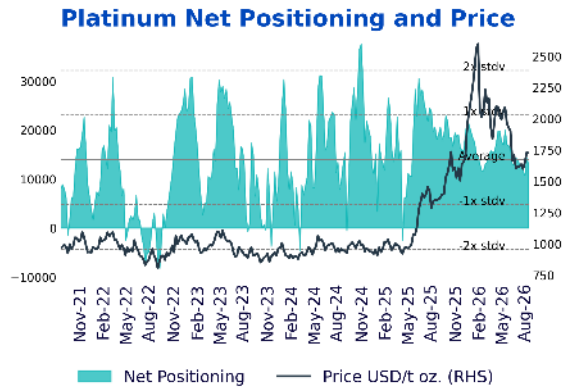


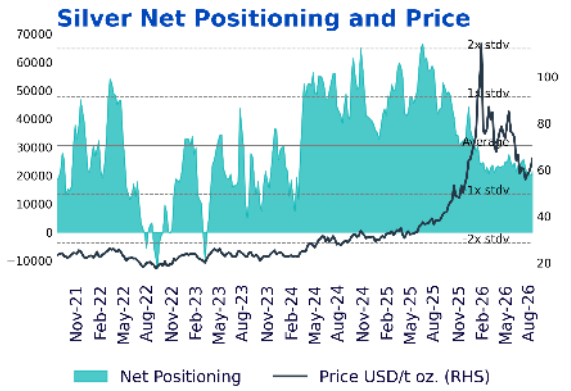
Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: positioning in '000 contracts. Standard deviation based on 5-year average CFTC non-commercial net positioning. respective graphs represent daily data. All commodity futures price data is denominated in USD unless otherwise indicated. **Historical performance is not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

Precious Metals





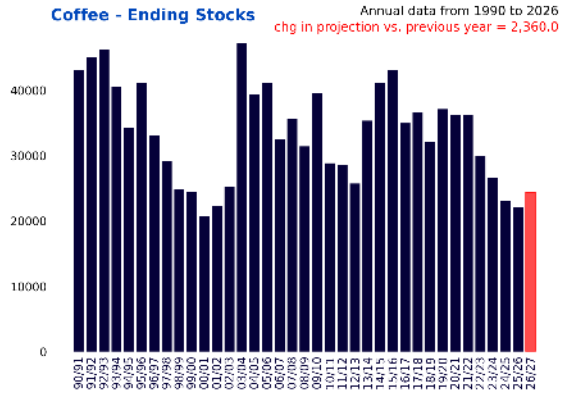


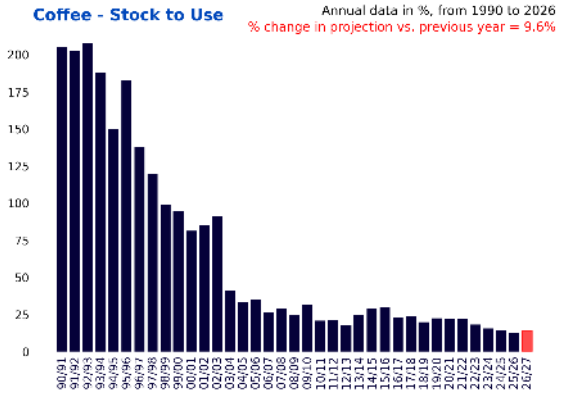


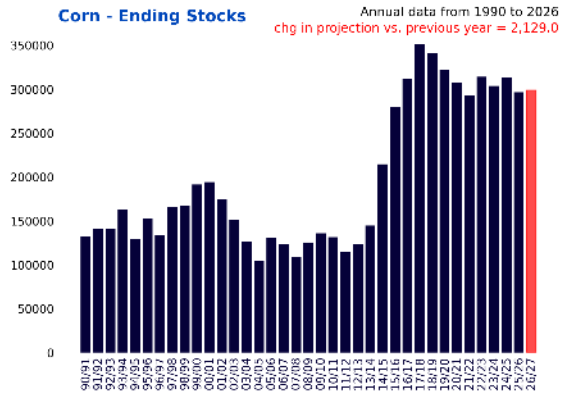
Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: positioning in '000 contracts. Standard deviation based on 5-year average CFTC non-commercial net positioning. respective graphs represent daily data. All commodity futures price data is denominated in USD unless otherwise indicated. **Historical performance is not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

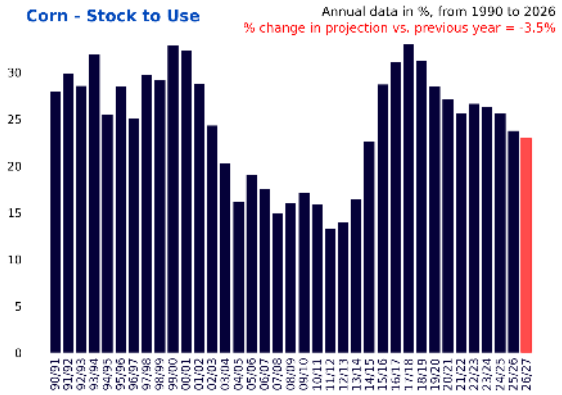
Inventories

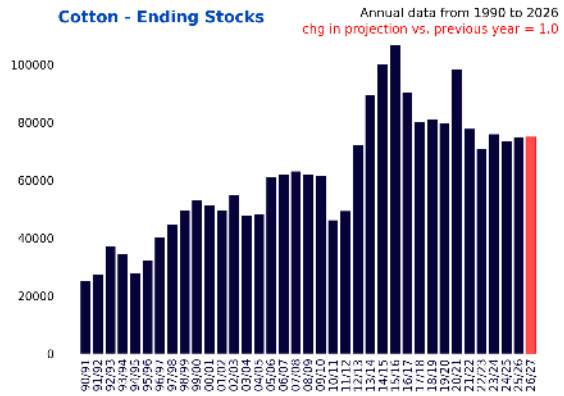
Agriculture

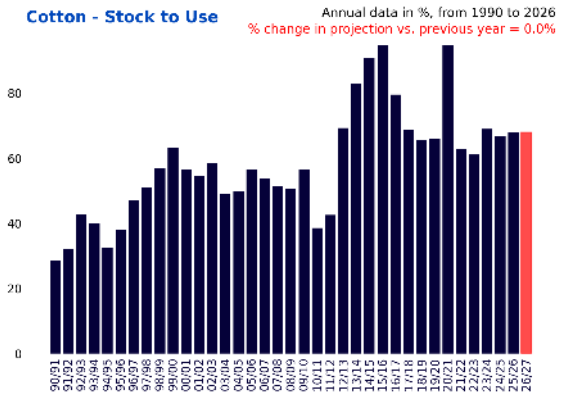


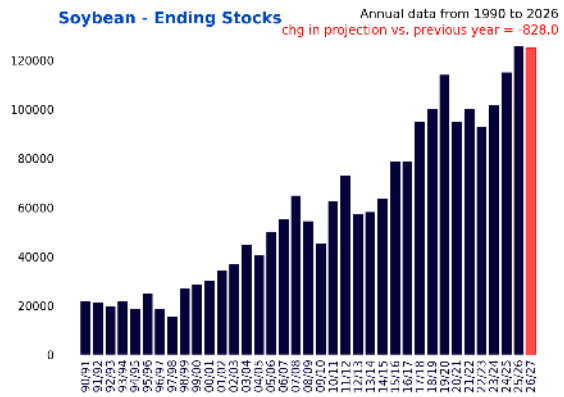


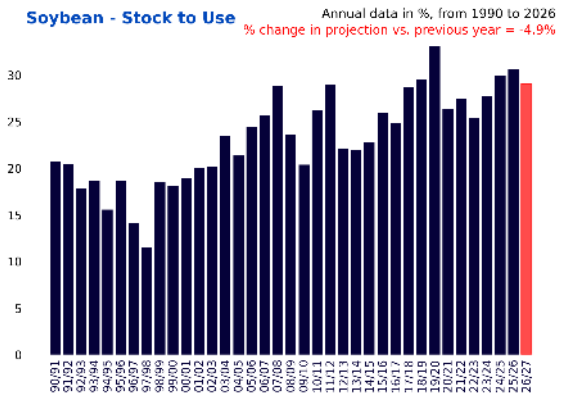






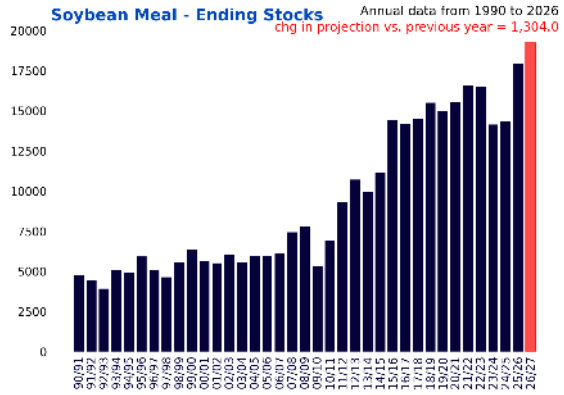


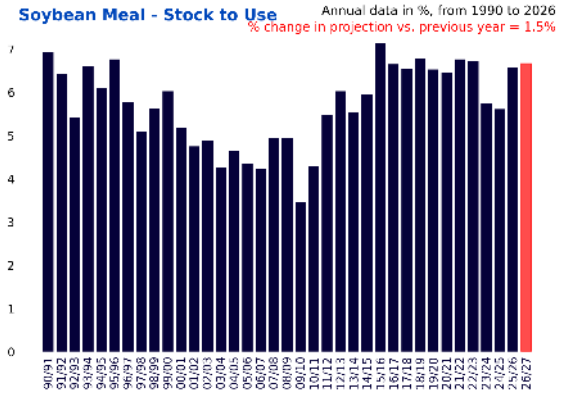


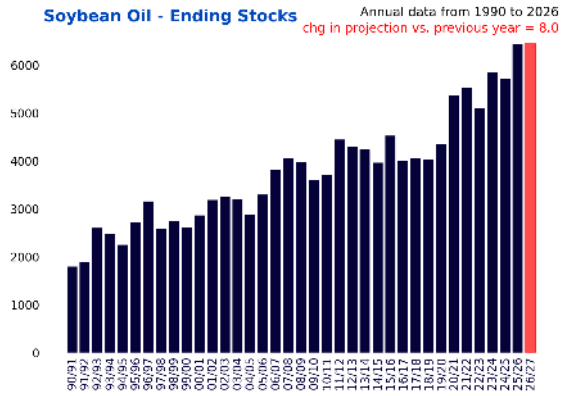


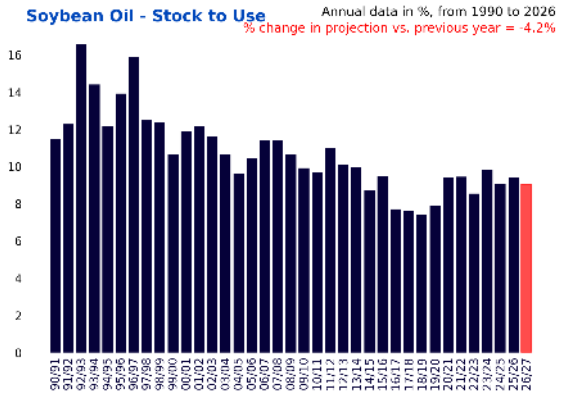
Source: USDA, Bloomberg, WisdomTree. Note: Ending stocks, inventories and stock to use data from the USDA are annual with monthly update of 2026/2027 estimates. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

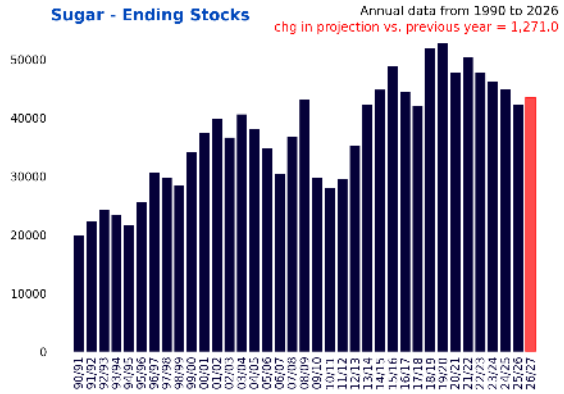
Agriculture

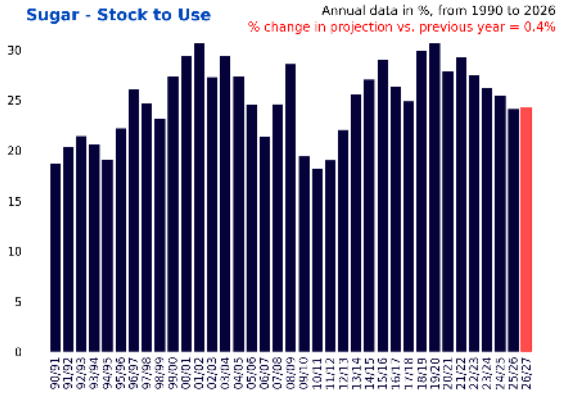


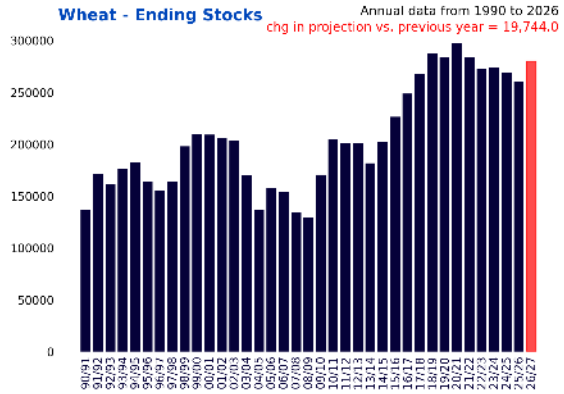


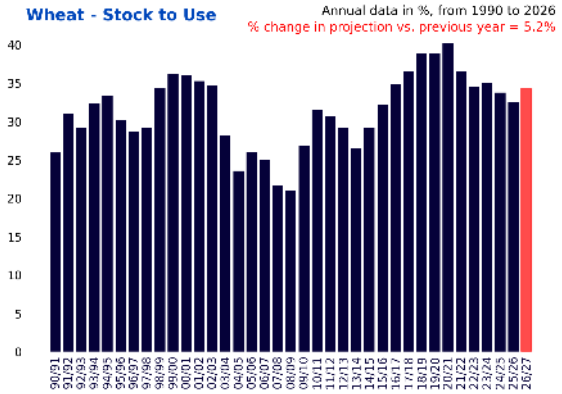






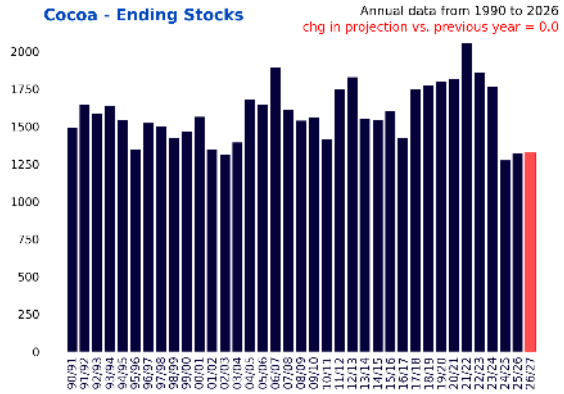






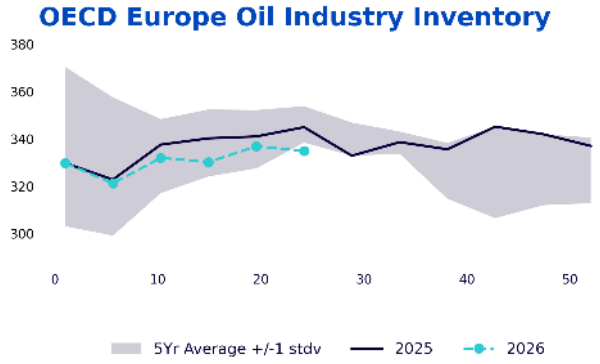
Source: USDA, Bloomberg, WisdomTree. Note: Ending stocks, inventories and stock to use data from the USDA are annual with monthly update of 2026/2027 estimates. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

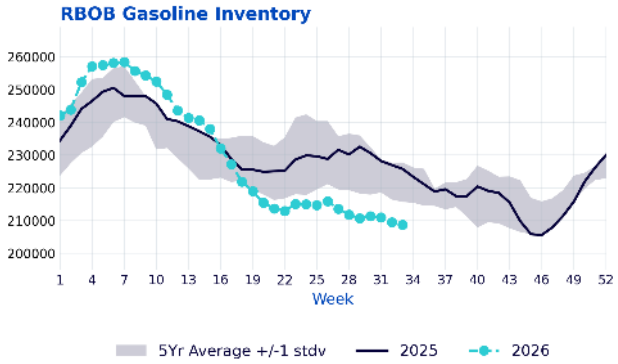
Agriculture

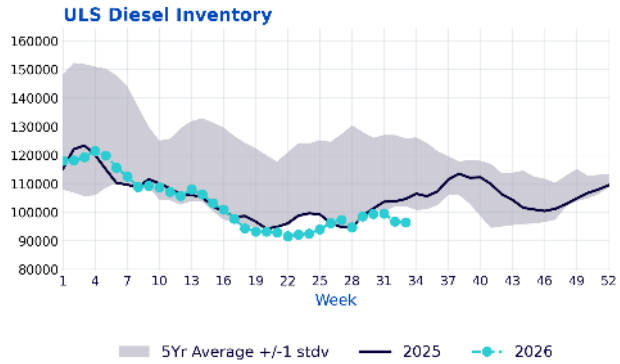


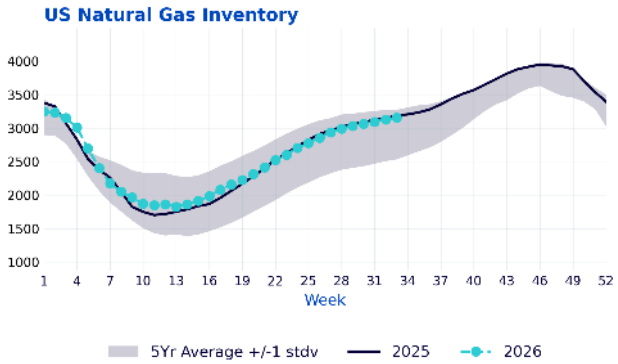
Source: USDA, Bloomberg, WisdomTree. Note: Ending stocks, inventories and stock to use data from the USDA are annual with monthly update of 2026/2027 estimates. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

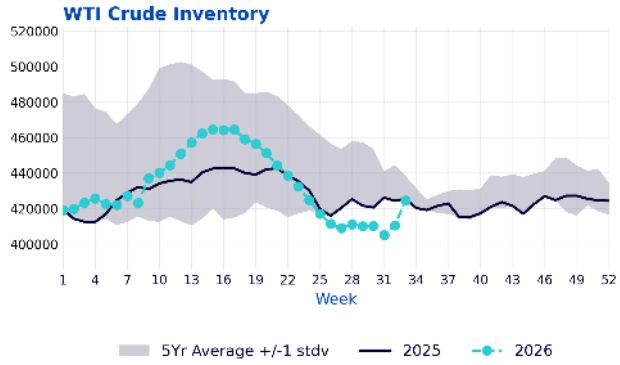
Energy





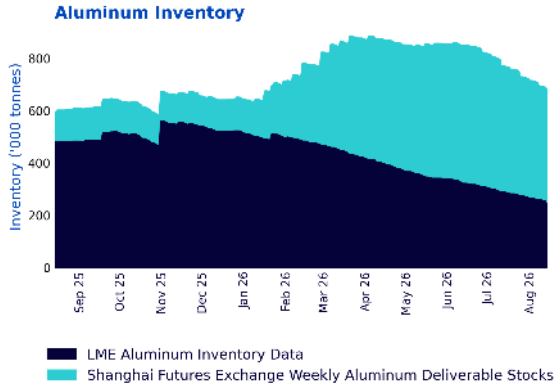


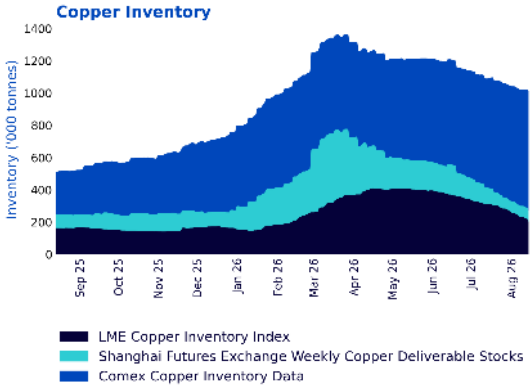


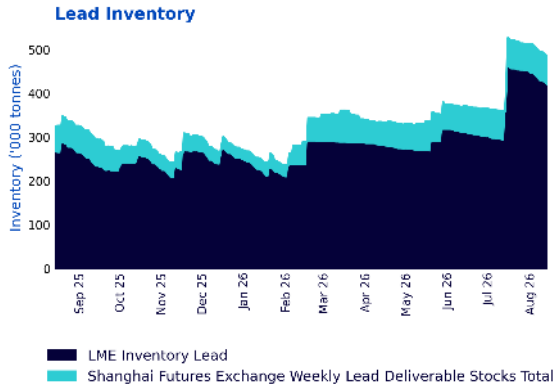


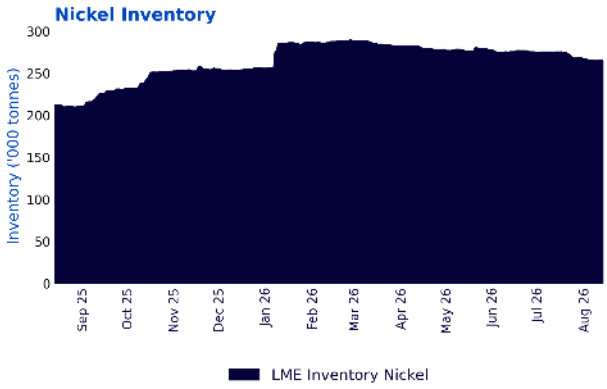
Source: Fuente: IEA / DOE, Bloomberg, WisdomTree. Note: "Oil - OECD Inventory" represents OECD industry stocks and is reported with a 3-month lag. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

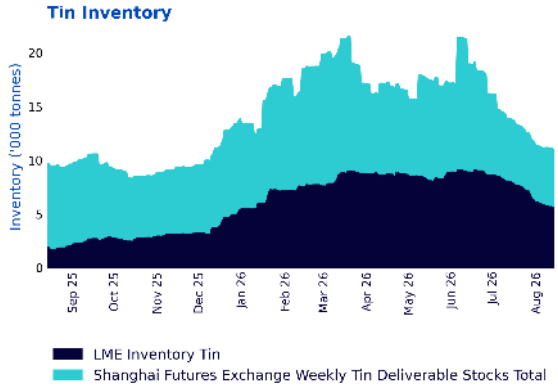
Industrial Metals

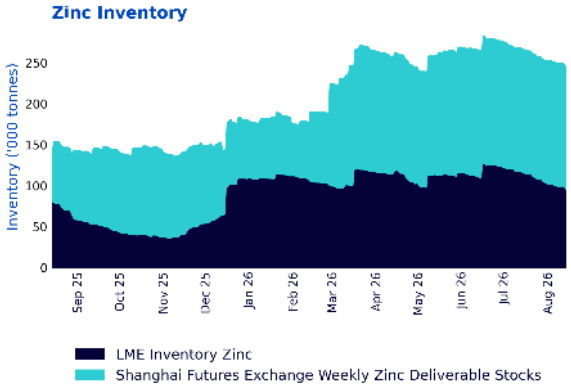






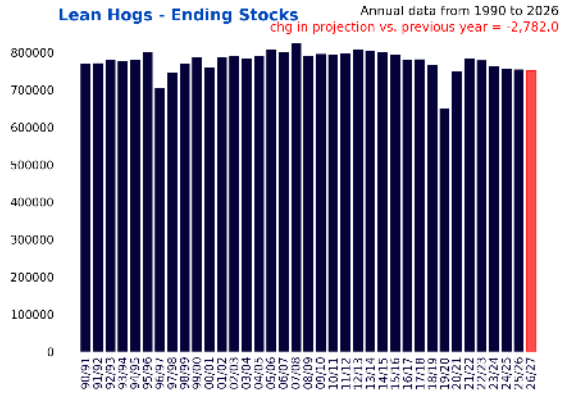


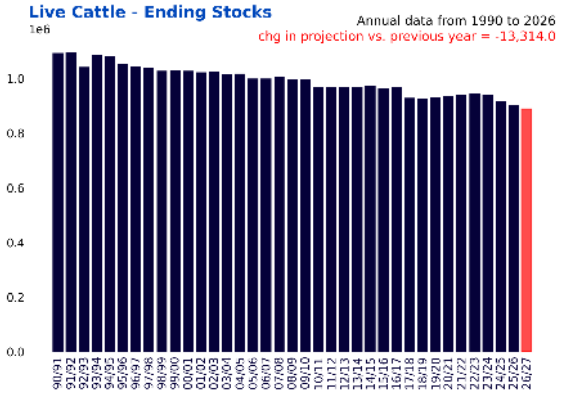




Source: Bloomberg, WisdomTree. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

Livestock

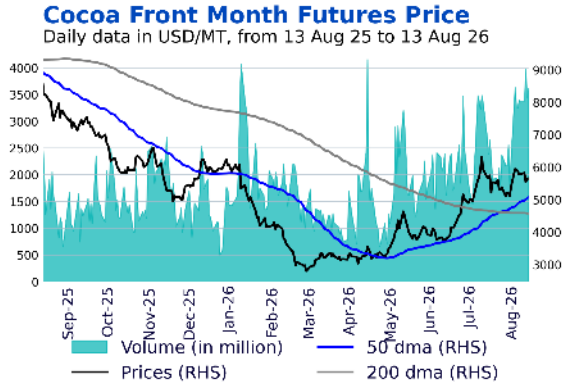


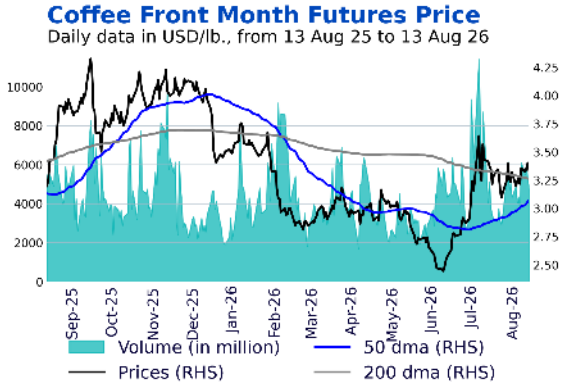


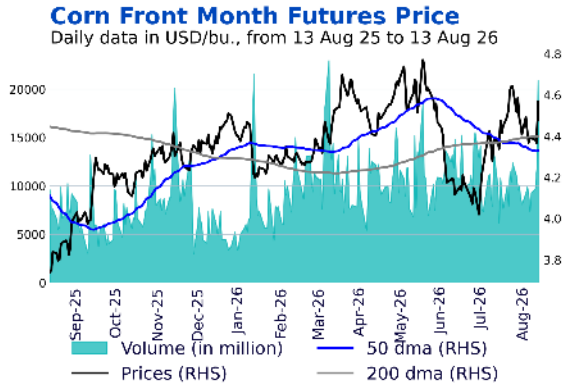
Source: USDA, Bloomberg, WisdomTree. Note: Ending stocks, inventories and stock to use data from the USDA are annual with monthly update of 2025/2026 estimates. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

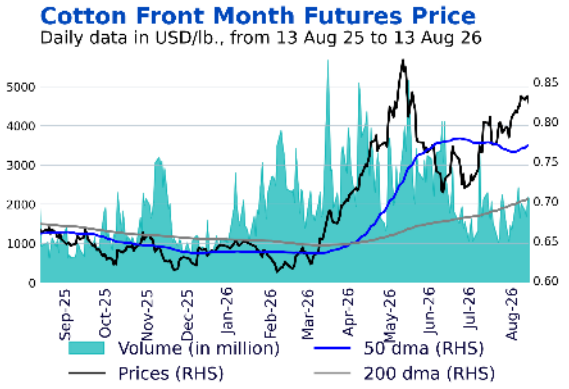
Moving Average and Volumes

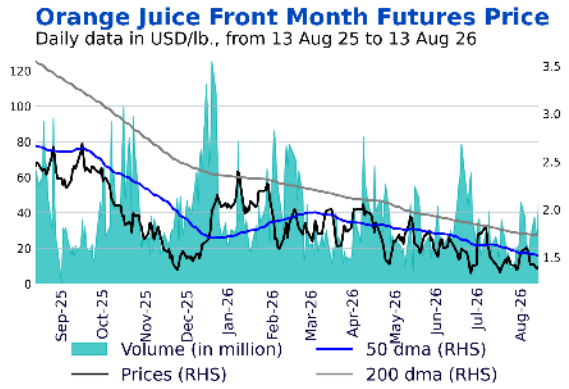
Agriculture

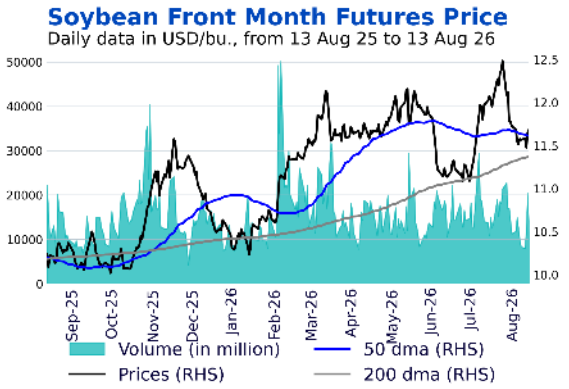


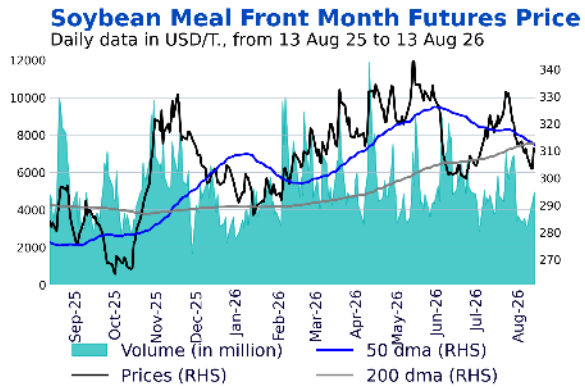


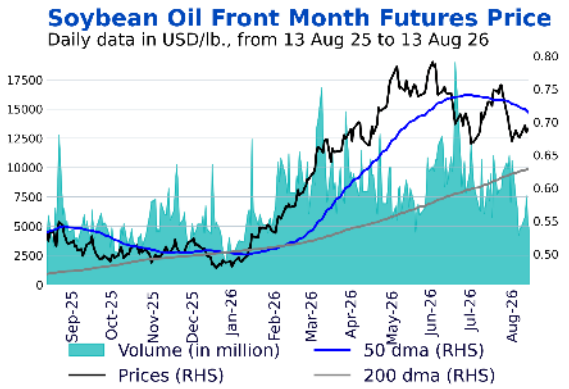






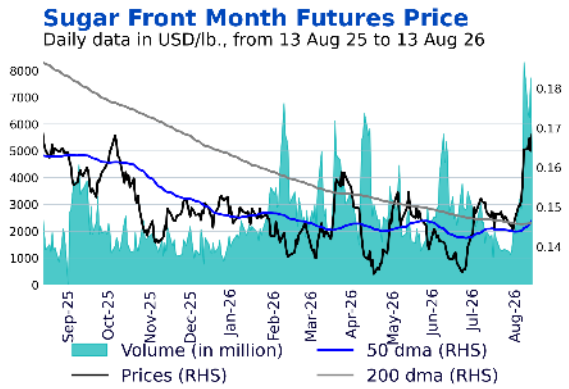


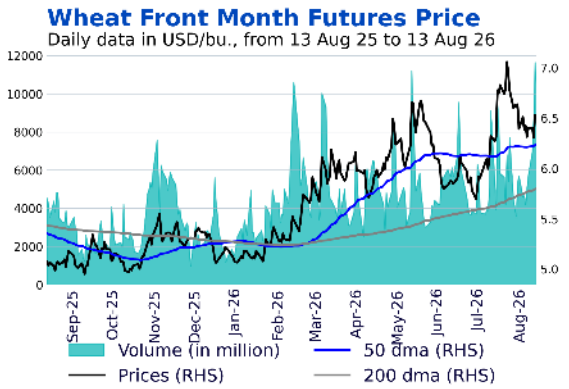




Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures trading volume and price data is denominated in USD unless otherwise indicated. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

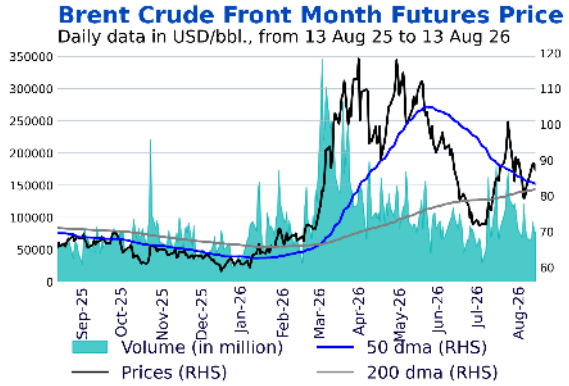
Agriculture

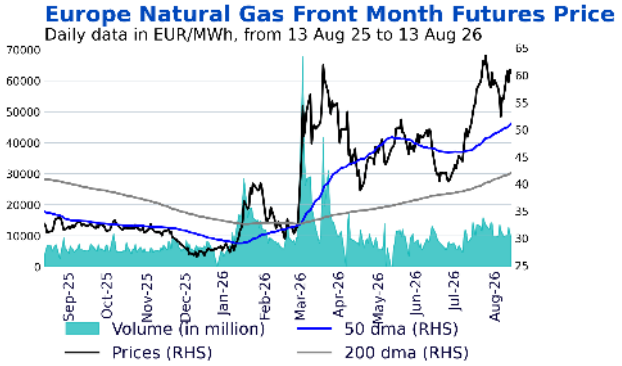


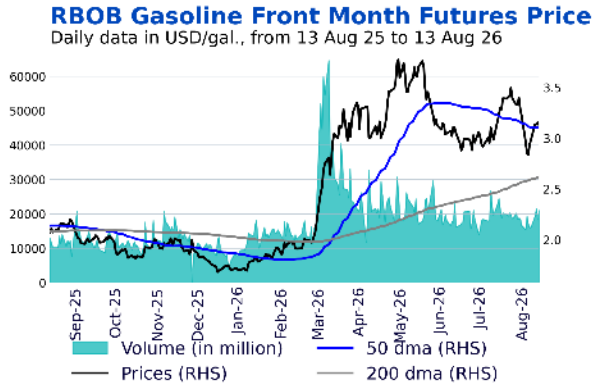


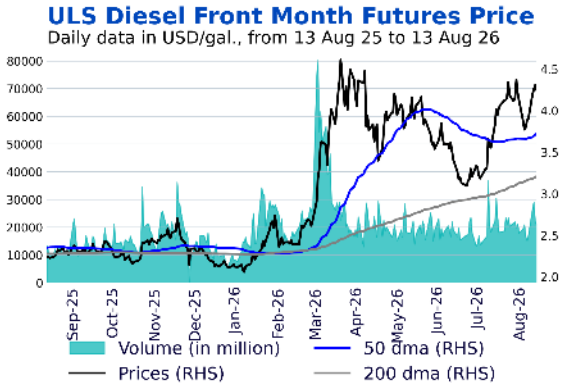
Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures trading volume and price data is denominated in USD unless otherwise indicated. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

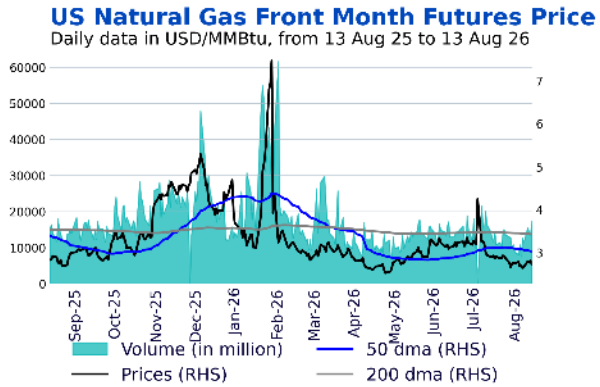
Energy

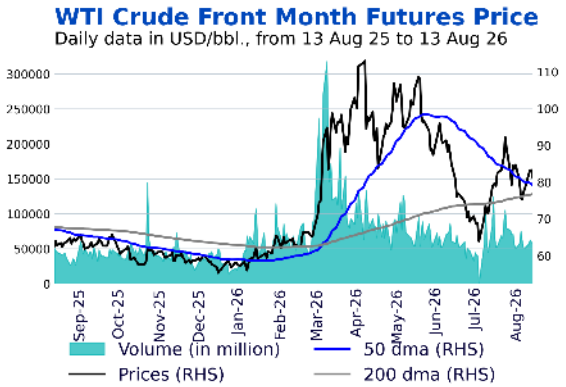






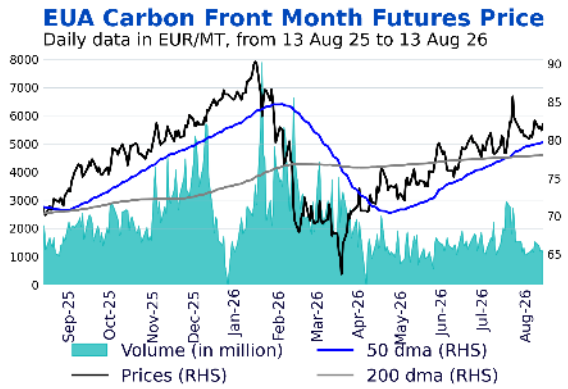






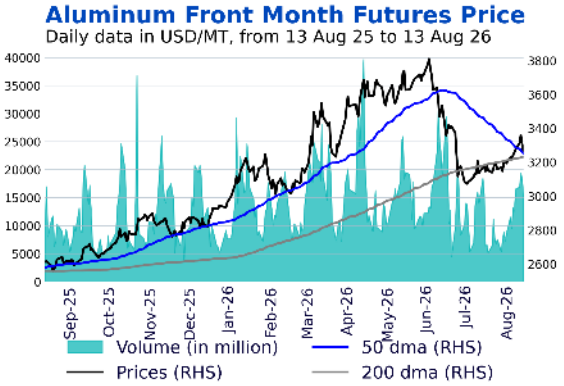
Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures trading volume and price data is denominated in USD unless otherwise indicated. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

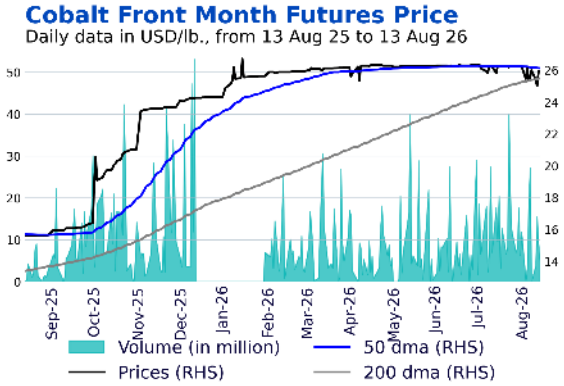
Carbon

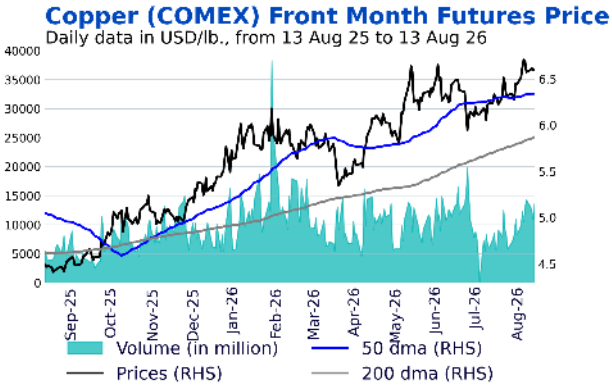


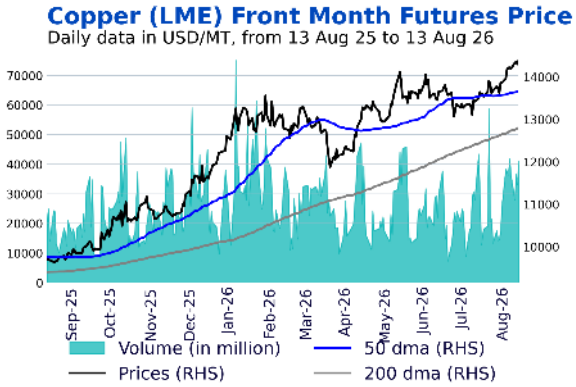
Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures trading volume and price data is denominated in USD unless otherwise indicated. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

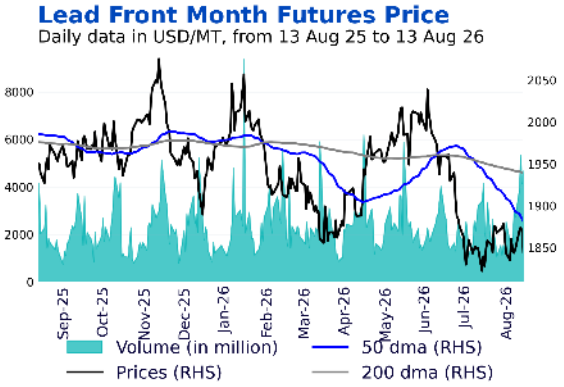
Industrial Metals

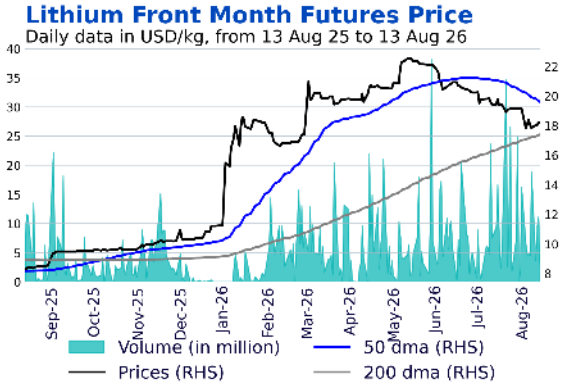


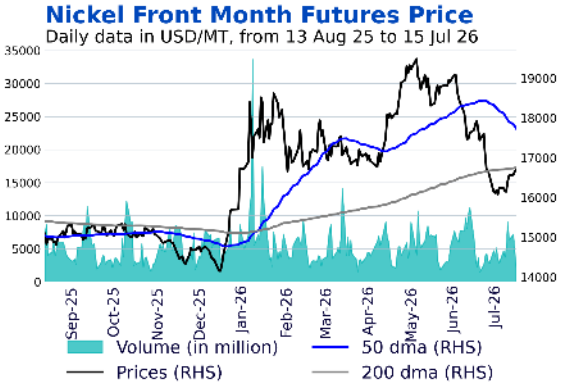


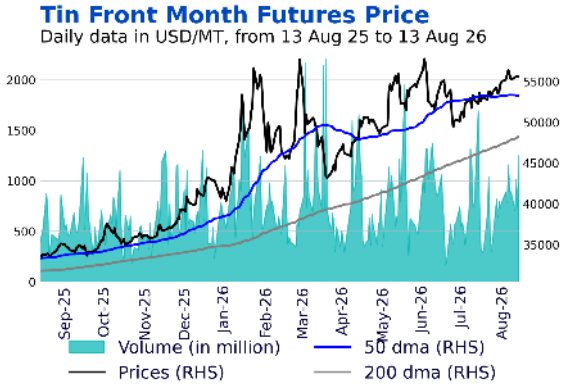






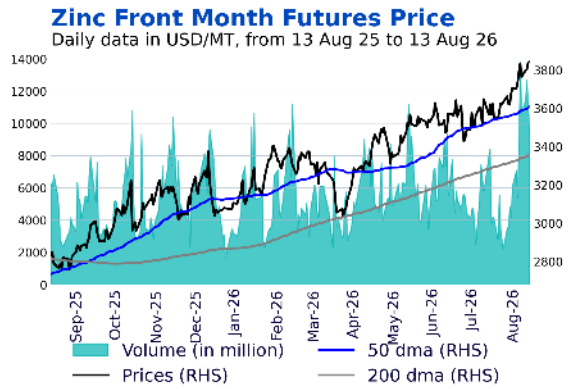






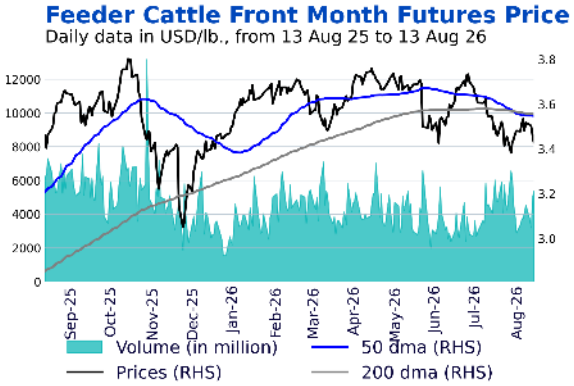
Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures trading volume and price data is denominated in USD unless otherwise indicated. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

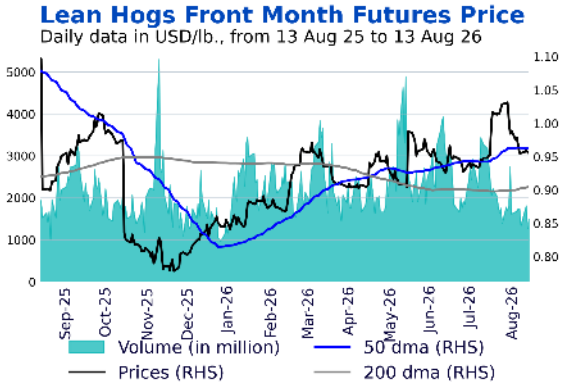
Industrial Metals

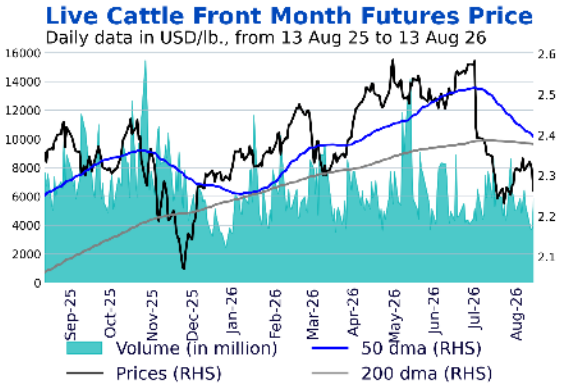


Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures trading volume and price data is denominated in USD unless otherwise indicated. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

Livestock

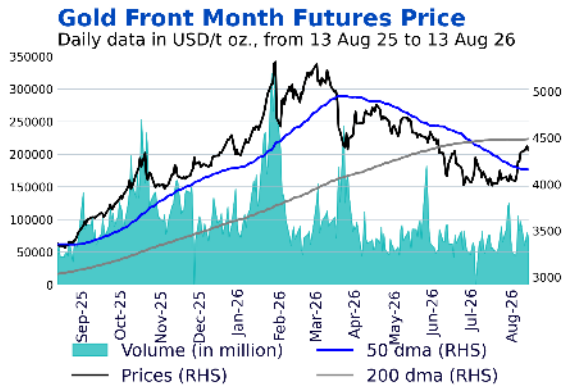


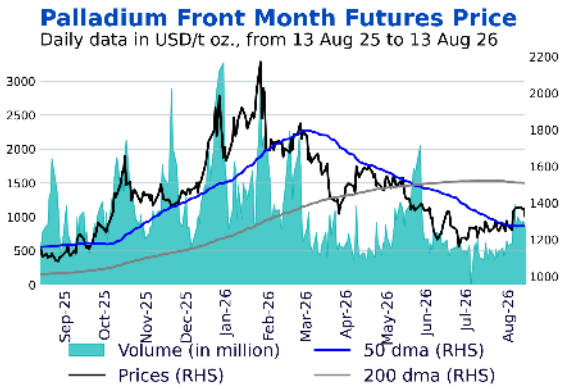


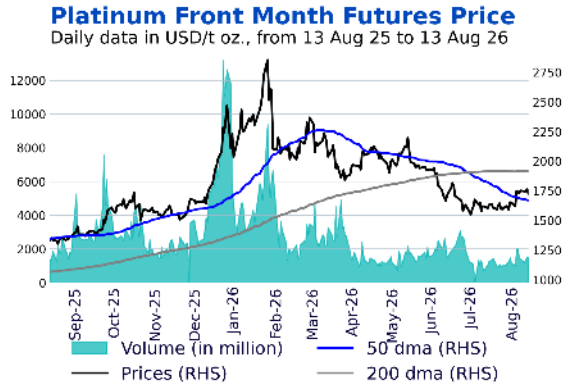


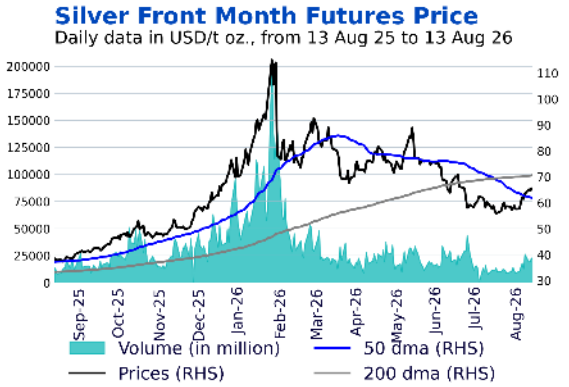
Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures trading volume and price data is denominated in USD unless otherwise indicated. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

Precious Metal





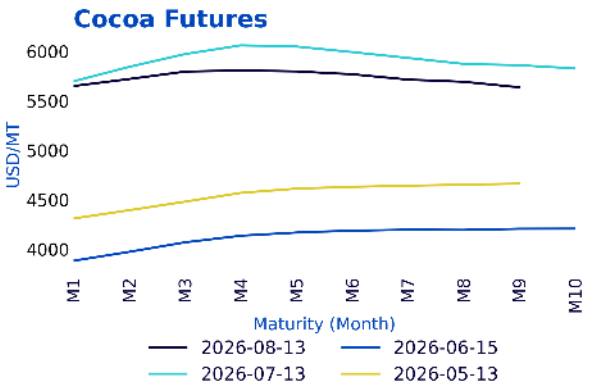


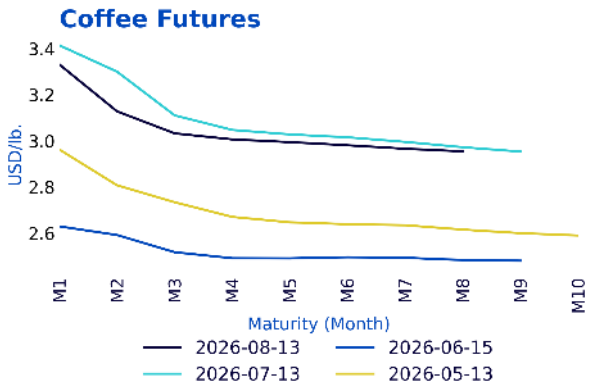


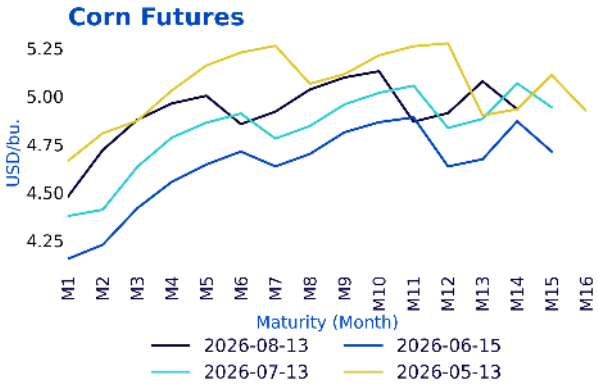
Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures trading volume and price data is denominated in USD unless otherwise indicated. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

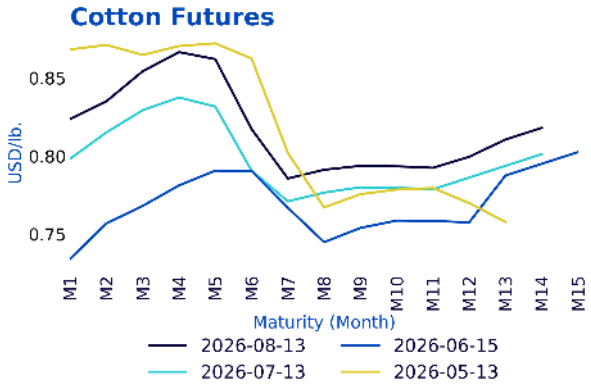
Future Curves

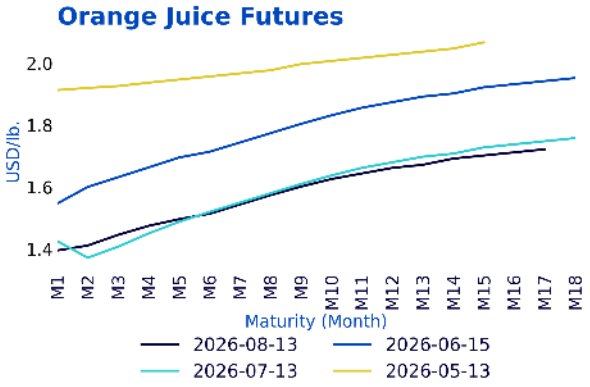
Agriculture

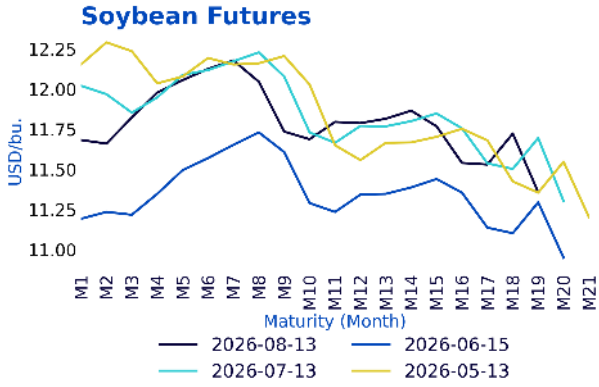


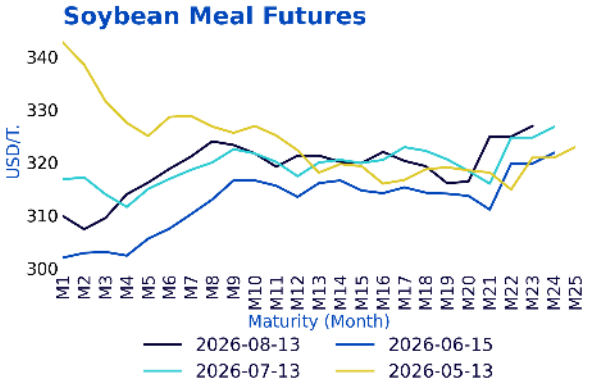


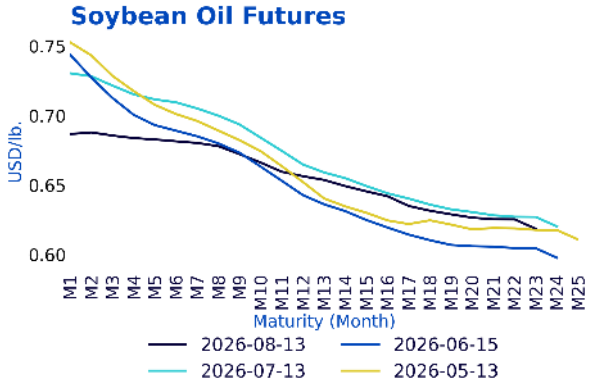






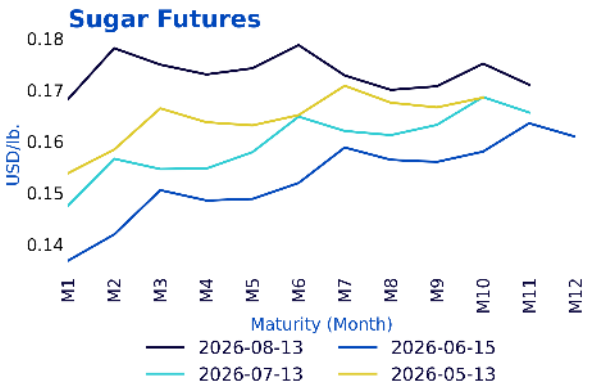


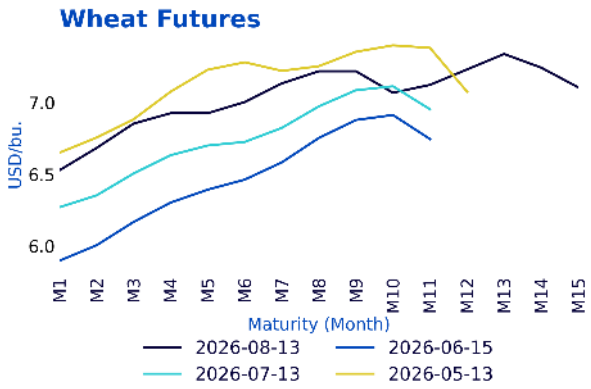




Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures price data is denominated in USD unless otherwise indicated.
Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.

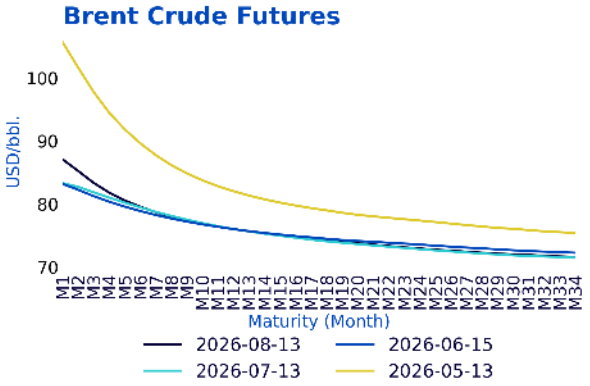
Agriculture

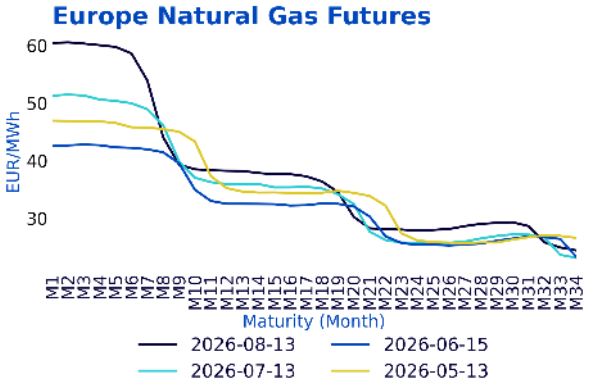


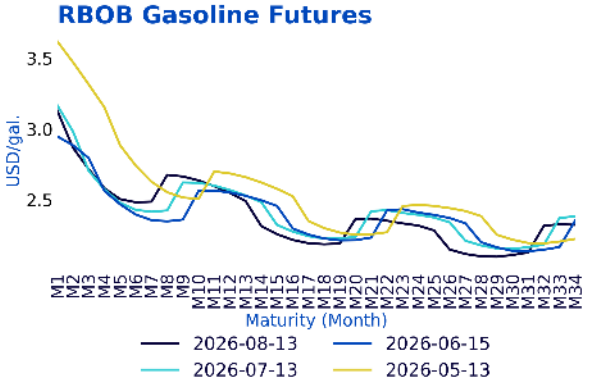


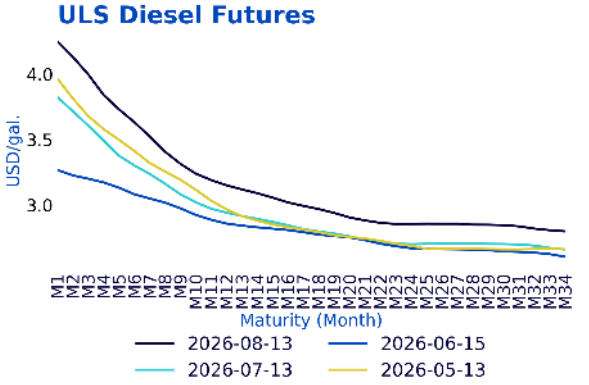
Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures price data is denominated in USD unless otherwise indicated.
Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.

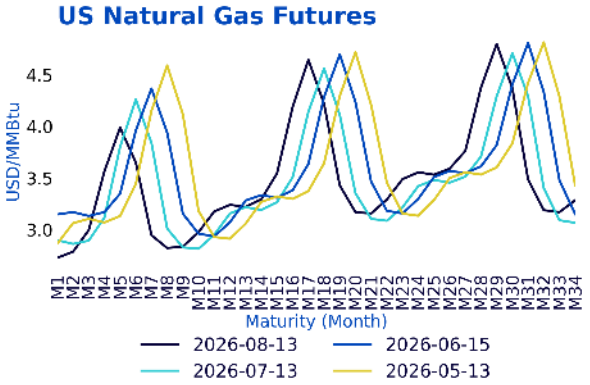
Energy

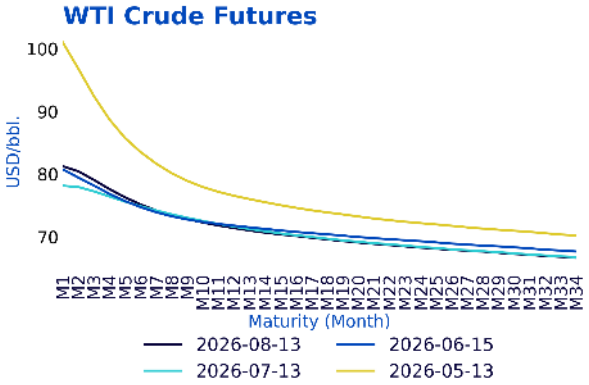






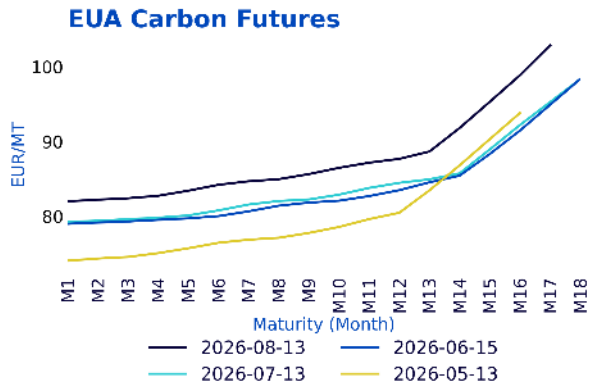






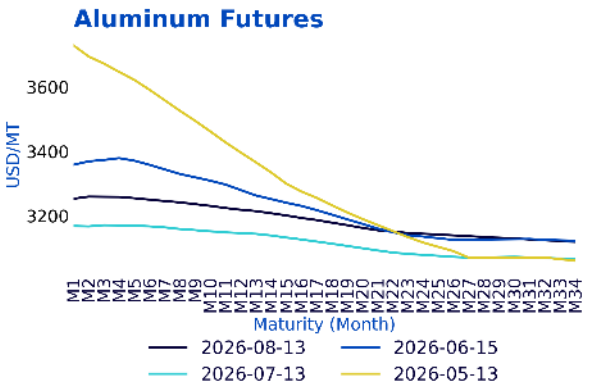
Fuente: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures price data is denominated in USD unless otherwise indicated.
Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.

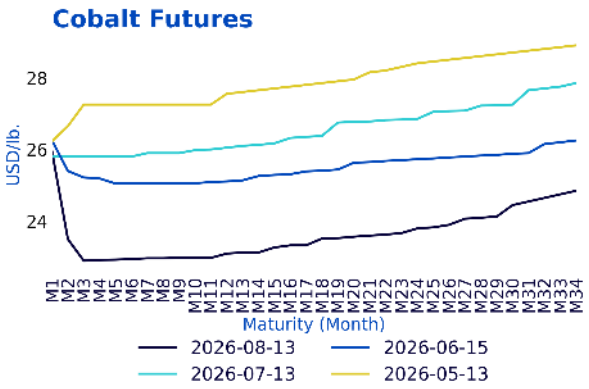
Carbon

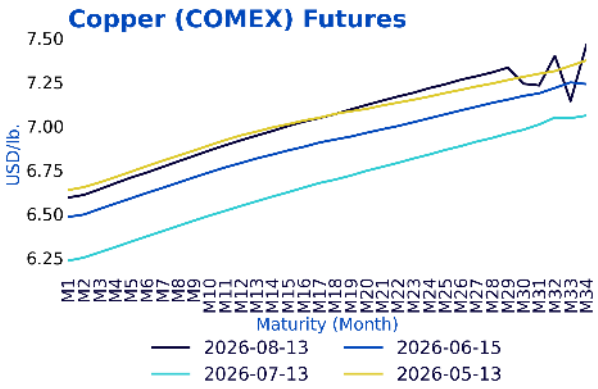


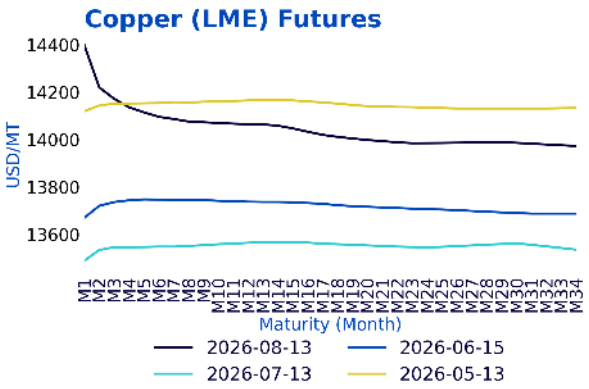
Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures price data is denominated in USD unless otherwise indicated.
Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.

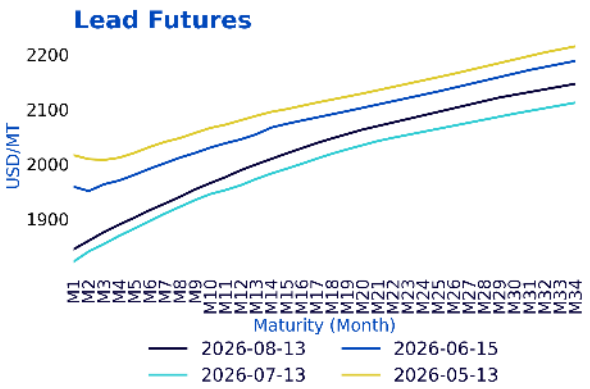
Industrial Metals

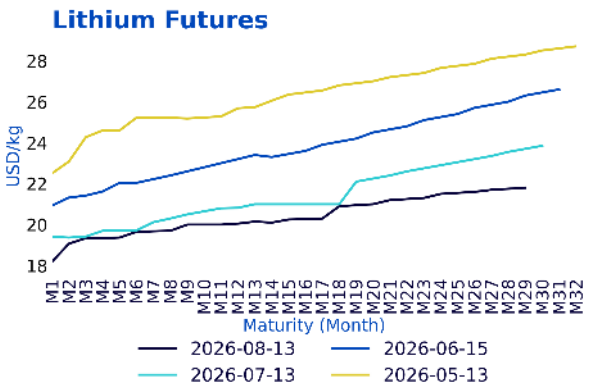


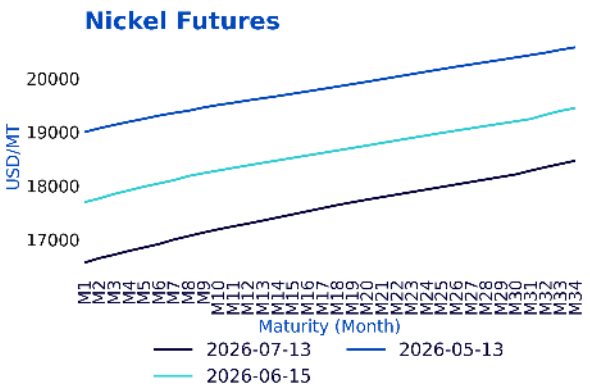


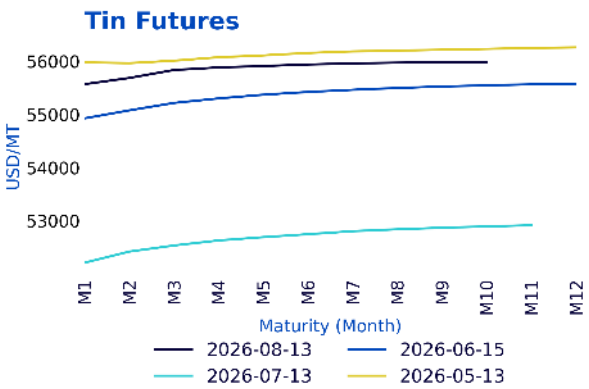






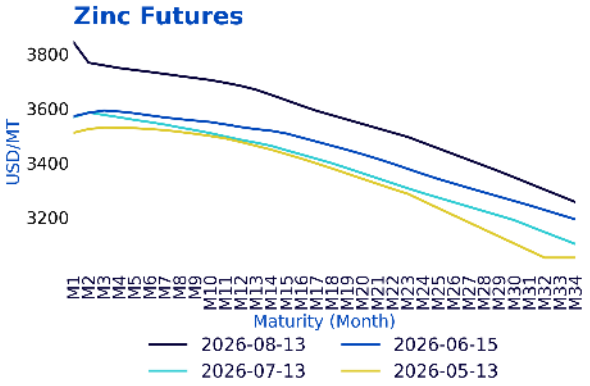






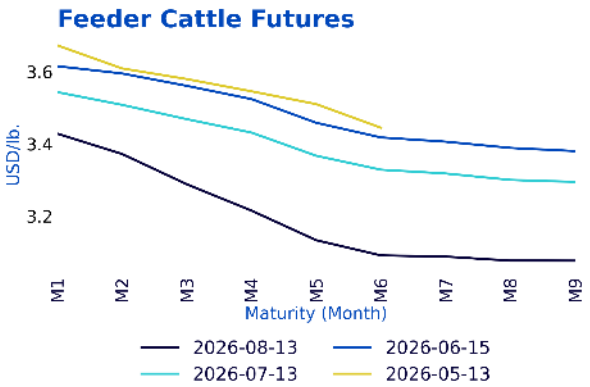
Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures price data is denominated in USD unless otherwise indicated.
Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.

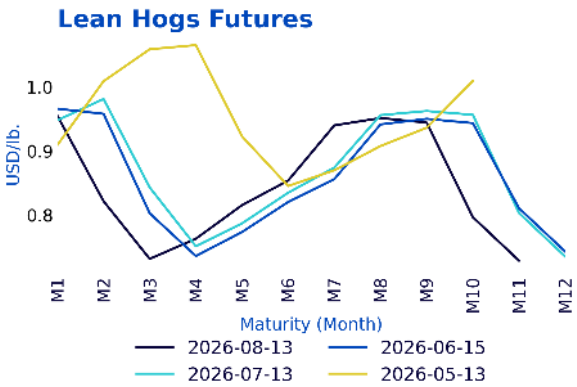
Industrial Metals

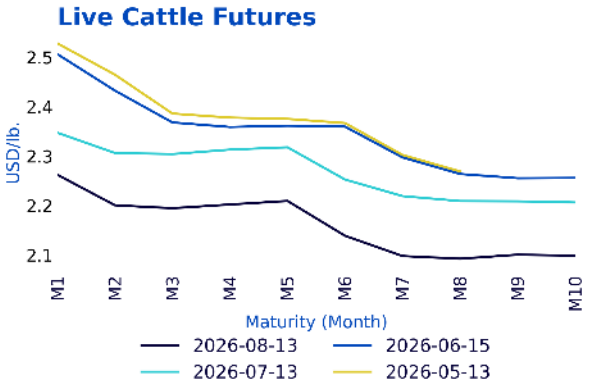


Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures price data is denominated in USD unless otherwise indicated.
Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.

Livestock

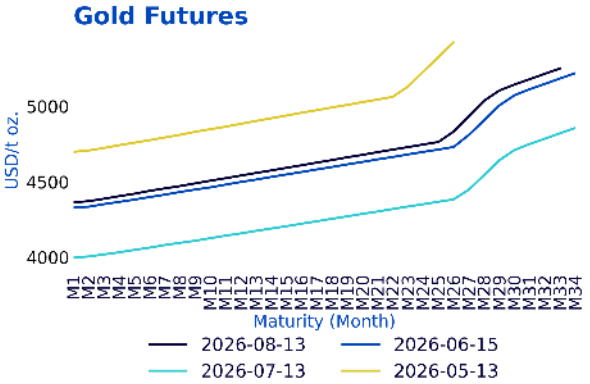


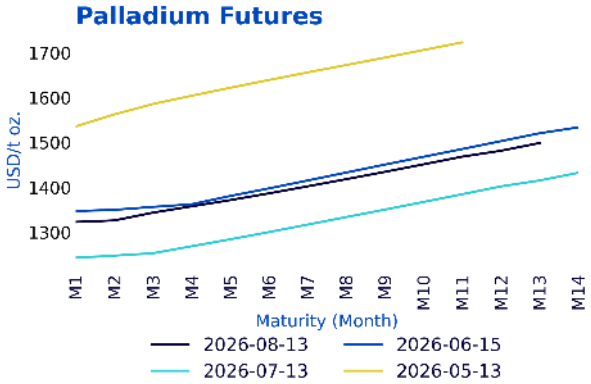


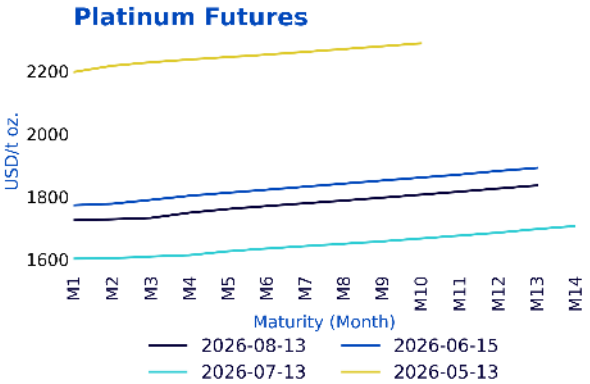


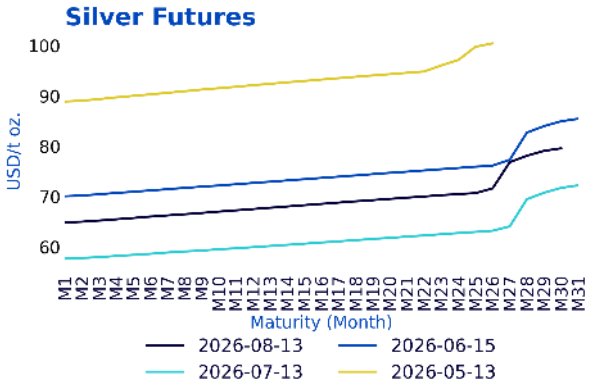
Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures price data is denominated in USD unless otherwise indicated.
Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.

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 - Entradas recientes del blog		
14-Aug-26	Mobeen Tahir	What's Hot: Precious metals rally with room to run
13-Aug-26	Aneeka Gupta	The structural opportunity behind a volatile year for rare earths
10-Aug-26	Babel, Prof Schoutens	AT1 CoCos: boring, at last
06-Aug-26	Aneeka Gupta	Healey's move to the Treasury strengthens the case for UK defence
03-Aug-26	Aneeka Gupta	What's Hot - Global defence: from depletion to duration
30-Jul-26	Babel, Goyal	Emerging Markets: looking beyond the headline index
28-Jul-26	Pierre Debru	Looking back at equity factors in Q2 2026 with WisdomTree
27-Jul-26	Zhu, Kuramshina	What's Hot: From Kimi K3 to the AI halo effect: Why cybersecurity is emerging as AI's next winner
23-Jul-26	Elvira Kuramshina	From Apollo to SpaceX: How space became an investment theme
22-Jul-26	Fahad Hassan	The growing case for European equities
21-Jul-26	Mobeen Tahir	The AI trade is back. And it's not Nvidia leading the charge
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

WisdomTree - Números anteriores del «Commodity Monthly Monitor»		
Jun-Jul 2026	Research Team	No ceasefire for commodities
May-Jun 2026	Research Team	Three storms, one complex: Hormuz, Warsh and El Niño collide
Apr-May 2026	Research Team	The tightening trap: War, weather, and policy reshape commodity markets
Mar-Apr 2026	Research Team	Iran conflict is keeping commodities predictably unpredictable
Feb-Mar 2026	Research Team	Geopolitics rewrites the commodity playbook
The research notes are for qualified investors only.		

Key Reports			
Current	**Next release**		
12-Aug-26	11-Sep-26	USDA	World Agricultural Supply and Demand Estimates
11-Aug-26	09-Sep-26	EIA	Short-Term Energy Outlook
12-Aug-26	10-Sep-26	OPEC	OPEC Oil Market Report
12-Aug-26	11-Sep-26	IEA	IEA Oil Market Report

Información Importante

Comunicaciones comerciales publicadas en el Espacio Económico Europeo («EEE») y Suiza: Este documento ha sido publicado y aprobado por WisdomTree Ireland Limited, una sociedad autorizada y regulada por el Banco Central de Irlanda.

Comunicaciones comerciales publicadas en jurisdicciones fuera del EEE, excepto Suiza: Este documento ha sido publicado y aprobado por WisdomTree UK Limited o Atlantic House Investments Limited, ambas sociedades autorizadas y reguladas por la Autoridad de Conducta Financiera (Financial Conduct Authority) del Reino Unido.

Nos referiremos a WisdomTree Ireland Limited, WisdomTree UK Limited y Atlantic House Investments Limited como "WisdomTree" (según proceda) en este documento. Nuestra Política de conflictos de intereses e Inventario se encuentran disponibles para consulta, 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.