

Cosa significa El Niño per le materie prime agricole nel 2026

Pubblicato il 13 luglio 2026

Aneeka Gupta

Director, Macroeconomic Research, WisdomTree Europe

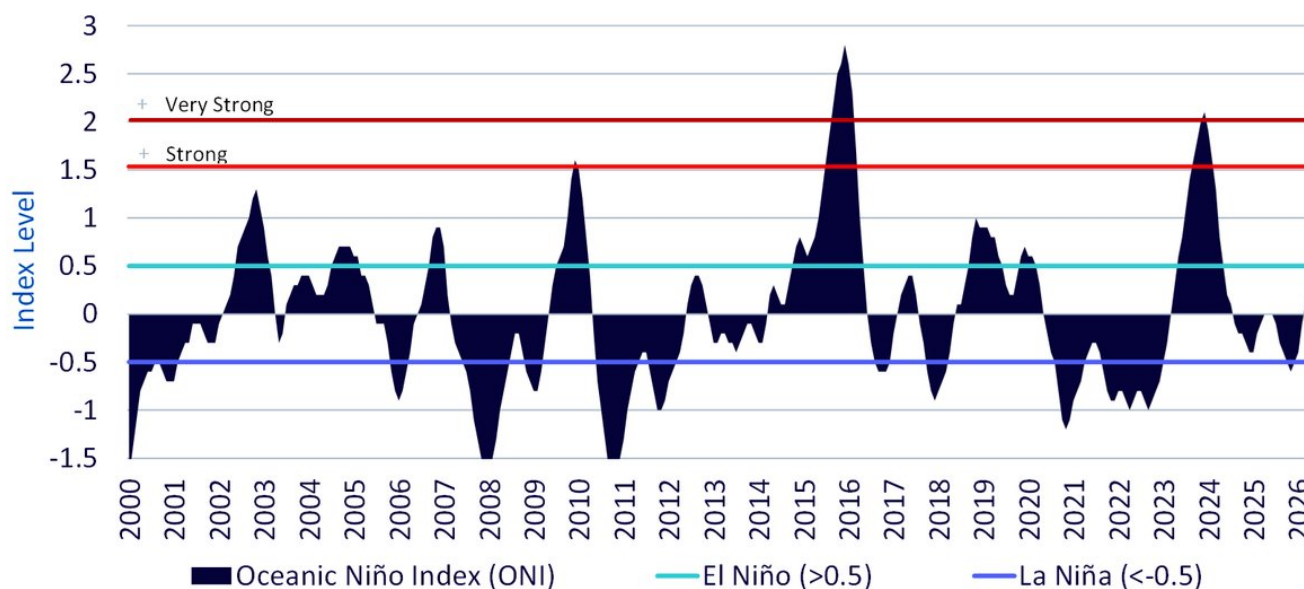
Punti chiave

- La National Oceanic and Atmospheric Administration (NOAA) ha confermato che il fenomeno El Niño si sta trasformando in un evento di intensità molto elevata, i cui effetti più marcati sull'agricoltura dovrebbero manifestarsi con un ritardo di 6–12 mesi.
- El Niño si sta manifestando in un contesto di fondo più caldo amplificato dal cambiamento climatico, il che significa che i suoi effetti sulle rese agricole e sullo stress idrico saranno probabilmente più gravi di quanto suggeriscano i dati storici comparabili.
- Il conflitto nello Stretto di Hormuz ha contemporaneamente interrotto le catene di approvvigionamento dei fertilizzanti, aggravando il rischio di calo delle rese dovuto alle condizioni meteorologiche con la pressione sui costi dei fattori di produzione: una combinazione che non si era mai verificata nei precedenti cicli di El Niño.
- Il cacao, lo zucchero e il caffè presentano i rischi più elevati nel breve termine, alla luce degli attuali deficit di offerta, della vulnerabilità cronica delle colture e della concentrazione dell'esposizione in Africa occidentale e nel Sud-Est asiatico.

L'ultima volta che un forte episodio di El Niño ha colpito (2023-2024), i mercati erano in allerta: il cacao è aumentato del 250%¹; lo zucchero ha raggiunto il prezzo più elevato da oltre un decennio²; gli esportatori di riso hanno chiuso le frontiere³. Questi eventi sembrarono drammatici all'epoca, ma si sono verificati prima della guerra tra Stati Uniti e Iran, prima della crisi dei fertilizzanti, e prima che il livello di riscaldamento di fondo fosse salito di un'altra tacca.

La National Oceanic & Atmospheric Administration (NOAA) degli Stati Uniti ha ora confermato che El Niño è tornato e che il fenomeno si sta intensificando. L'Oceanic Niño Index, che rappresenta la media trimestrale mobile delle temperature superficiali del mare nel Pacifico centro-orientale, sta evolvendo verso quello che i meteorologi descrivono come un evento forte o molto forte. La NOAA ha assegnato una probabilità del 63% di un El Niño "molto forte". Solo per questo, varrebbe già la pena monitorarlo attentamente. Sovrapposto alla crisi nello Stretto di Hormuz, che ha fortemente rallentato i flussi di fertilizzanti dal Medio Oriente proprio nel momento in cui gli agricoltori devono assicurarsi le forniture necessarie, questo evento si verifica in un momento di insolita fragilità per la produzione alimentare globale.

Figura 1: Oceanic Niño Index (ONI)



Fonte: National Oceanic & Atmospheric Administration (NOAA), Bloomberg Finance L.P., WisdomTree al 30 aprile 2026.

Per gli investitori, la questione non è più se El Niño sia rilevante. È piuttosto quali mercati siano maggiormente esposti e se i prezzi correnti riflettano già ciò che sta per accadere. Solo quest'anno, il WisdomTree [Agriculture exchange-traded commodity](#) (ETC) (**Ticker: AIGA**) ha registrato afflussi per 998 milioni di dollari, portando gli asset in gestione a 1,41 miliardi di dollari USA, riflettendo il crescente interesse istituzionale per la diversificazione dell'esposizione alle materie prime agricole. WisdomTree Agriculture segue il Bloomberg Agriculture Subindex Total Return (Ticker: BCOMAGTR Index) composto da contratti future su caffè, cacao, mais, cotone, soia, olio di soia, farina di soia, zucchero e grano. Esso riflette il rendimento delle posizioni in future pienamente garantite da collaterale, quotate in dollari USA. La struttura diversificata del paniere del fondo consente agli investitori di accedere all'intero comparto delle materie prime agricole.

I prezzi delle materie prime agricole possono essere altamente volatili e sono influenzati dalle condizioni meteorologiche, dagli eventi geopolitici, dalle interruzioni delle forniture e dai cambiamenti nel sentiment degli investitori. L'esposizione attraverso contratti future su materie prime può comportare significative oscillazioni dei prezzi.

Non il solito evento meteorologico

El Niño è un fenomeno climatico ricorrente, ma i suoi effetti non sono statici. Il meccanismo è ben compreso. Gli alisei si indeboliscono, l'acqua calda si accumula nel Pacifico centrale e orientale e i modelli meteorologici si riorganizzano in gran parte del mondo; siccità dove dovrebbero arrivare i monsoni; inondazioni dove i cieli sono solitamente asciutti; stress termico che arriva con settimane di anticipo in regioni agricole cruciali. Gli episodi del 1997-98, 2015-16 e 2023-24 hanno lasciato segni significativi sulla produzione agricola e sui prezzi delle materie prime.

Ciò che è diverso ora è il punto di partenza su cui si sta sviluppando questo evento. Gli ultimi 11 anni sono i più caldi mai registrati. Il gruppo intergovernativo sui cambiamenti climatici (IPCC) è chiaro sul fatto che ogni ulteriore grado di riscaldamento aumenta sia la probabilità che la gravità degli eventi meteorologici estremi, non solo la loro frequenza. L'Organizzazione meteorologica mondiale (OMM) sottolinea che gli eventi legati a El Niño Southern Oscillation (ENSO) si verificano ora in un'atmosfera e in un oceano più caldi. Ciò significa che i terreni si asciugano più rapidamente, che i tassi di evaporazione e traspirazione sono più elevati e che le colture entrano in condizioni di deficit idrico prima nel ciclo di crescita.

Ma soprattutto, l'impatto di El Niño sull'agricoltura non arriva immediatamente. Gli effetti più acuti tendono a registrarsi con un ritardo di 6-12 mesi rispetto al picco dell'evento, il che significa che la pressione sui cicli delle colture e sui prezzi dei prodotti alimentari è ancora in aumento.

Quali materie prime potrebbero essere interessate

El Niño non colpisce ovunque allo stesso modo. La geografia conta enormemente.

Il Sud e il Sud-est asiatico registrano l'esposizione più pesante. Piogge monsoniche più deboli e temperature superiori alla norma sono la classica firma di El Niño per questa regione, con implicazioni dirette per riso, zucchero e caffè. La produzione di riso in India e Thailandia è diminuita drasticamente durante i passati eventi di forte intensità, e c'è il rischio reale che la pressione sulle forniture spinga a reintrodurre restrizioni alle esportazioni, irrigidendo ulteriormente gli equilibri globali.

L'Africa occidentale si trova di fronte a precipitazioni variabili, venti di tipo Harmattan più intensi e periodici stress termici. Come già accaduto nel 2023/24, i raccolti di cacao potrebbero calare. Dall'inizio dell'annata agraria lo scorso ottobre, gli arrivi nei porti della Costa d'Avorio sono stati pari a 1,883 milioni di tonnellate, con un aumento del 18% rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso. Tuttavia, la crescita potrebbe diminuire nelle prossime settimane. I coltivatori di cacao della Costa d'Avorio stanno registrando precipitazioni superiori alla media, che potrebbero provocare inondazioni e malattie, con ripercussioni sul raccolto intermedio che dura fino ad agosto. Il cacao è una coltura perenne. A differenza del grano o del

mais, non è possibile rimediare a una cattiva stagione riseminando in 90 giorni. I danni si accumulano nel corso degli anni.

In **Australia** si prevede un netto calo della superficie coltivata a grano, con una produzione potenzialmente inferiore di circa 9 milioni di tonnellate nel 2026/274, una riduzione significativa per uno dei principali esportatori mondiali di grano. Il mercato del grano, già in fase di contrazione, potrebbe subire ulteriori pressioni se le perdite di prodotto in Australia dovessero concretizzarsi. In passato, El Niño ha analogamente portato caldo eccessivo e siccità verso la fine dell'anno.

Non tutte le regioni si trovano ad affrontare risvolti negativi. **L'Argentina** è uno dei pochi beneficiari strutturali di El Niño, con precipitazioni superiori alla media che generalmente favoriscono la produzione di soia, mais e grano. Anche alcune zone degli Stati Uniti meridionali tendono a registrare migliori condizioni di crescita. Si tratta di veri e propri contrappesi, ma è improbabile che assorbano completamente le perdite subite da Asia e Africa.

Regione	Impatto tipico di El Niño	Esposizione alle materie prime	Impatto sulle condizioni di coltivazione	Impatto sui prezzi
Sud e Sud-est asiatico	Condizioni più calde e più secche, monsoni più deboli	Riso, zucchero, olio di palma, caffè	Negativo	↑ Positivo
Australia	Clima più secco e più caldo	Grano, bestiame, zucchero	Negativo	↑ Positivo
Africa meridionale	Siccità	Bestiame, mais	Negativo	↑ Positivo
Africa occidentale	Precipitazioni variabili, stress termico	Cacao, caffè	Negativo	↑ Positivo
Argentina	Condizioni di coltivazione più umide	Soia, mais, grano	Positivo	↓ Negativo
America settentrionale	Condizioni più piovose al Sud, inverno più mite al Nord	Cereali e semi oleosi	Misto	↓ Negativo
Europa	Tipicamente nella norma o leggermente più umido	Grano	Impatto limitato/indiretto	↔ Neutro

Fonte: WisdomTree, al 30 giugno 2026.

Perché le soft commodity sono state storicamente sensibili a El Niño

Storicamente, le soft commodity hanno spesso mostrato una maggiore sensibilità. Le soft commodity hanno costantemente registrato le performance migliori durante gli episodi di El Niño: tre delle cinque soft commodity (cotone, caffè e zucchero) hanno raggiunto i massimi pluriennali nel 2022-23, e alla fine del 2024 il succo d'arancia e il cacao hanno raggiunto livelli record mentre il caffè ha raggiunto un livello record

nel 2025⁵. Ogni El Niño forte negli ultimi 55 anni ha ridotto la produzione globale di cacao⁶, con Ecuador e Indonesia come origini più esposte e rischi significativi in Africa occidentale (dove ora si concentra la maggior parte della produzione mondiale).

Per gli investitori che desiderano accedere più direttamente alla componente delle soft commodity della tesi su El Niño, WisdomTree offre un prodotto complementare a WisdomTree Agriculture tramite il WisdomTree Softs ETC (**Ticker: AIGS**). WisdomTree Softs è un ETC completamente collateralizzato e conforme UCITS, concepito per fornire agli investitori un'esposizione a rendimento totale su un paniere di contratti future su soft commodity. L'ETC mira a replicare il Bloomberg Commodity Softs Subindex 4W Total Return Index (**Ticker: BCOMSO4T**). L'indice è composto da contratti future su caffè, cotone e zucchero.

Conclusione

El Niño ha storicamente influenzato i prezzi delle materie prime agricole. Ciò che rende diverso quello del 2026 è il contesto in cui questo fenomeno si inserisce. Una base climatica più calda, che amplifica gli impatti degli eventi meteorologici; un'instabilità geopolitica che ha già indebolito la catena di approvvigionamento dei fertilizzanti; e una domanda di biocarburanti che compete in modo sempre più aggressivo con gli usi alimentari per le stesse materie prime di base.

La tesi di investimento non è che tutti i mercati agricoli siano destinati a salire. È che la distribuzione dei risultati si sia spostata. L'equilibrio dei rischi potrebbe favorire prezzi più elevati per diverse soft commodity importanti, e alcuni dei fattori di rischio potrebbero non essere ancora completamente incorporati nelle quotazioni di mercato. I deficit ricorrenti nella produzione di colture perenni come cacao e caffè sembrano assumere un carattere sempre più strutturale anziché ciclico. L'esposizione dello zucchero alla dinamica di deviazione verso l'etanolo potrebbe offrire una protezione al ribasso più solida di quanto suggerirebbero i livelli delle scorte disponibili. Grano e mais hanno posizioni di inventario globale più resilienti, ma le interruzioni regionali, in particolare in Australia e Asia meridionale, rimangono in grado di generare una volatilità significativa.

Gli investimenti in ETC su materie prime comportano rischi, tra cui il rischio di mercato, la volatilità dei prezzi delle materie prime, il rischio di controparte e il rischio di tasso di cambio, se pertinente. I prezzi delle materie prime agricole possono essere influenzati da eventi meteorologici, sviluppi geopolitici, politiche governative e cambiamenti nella domanda e nell'offerta globali. La performance passata non costituisce un indicatore affidabile della performance futura e gli investitori potrebbero perdere una parte o la totalità del loro investimento.

¹Fonte: Macrobond, giugno 2026.

²Fonte: Barchart, 21 gennaio 2024.

³Fonte: US Department of Agriculture Economic Research Service, 18 ottobre 2023.

⁴Fonte: Dipartimento dell'agricoltura degli Stati Uniti, 29 maggio 2026.

5Fonte: Bloomberg Finance L.P. al 31 marzo 2026.

6Fonte: WisdomTree, International Cocoa Organisation, giugno 2026.

INFORMAZIONI IMPORTANTI

Comunicazioni di marketing emesse all'interno dello Spazio economico europeo ("SEE"): Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree Ireland Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Central Bank of Ireland.

Comunicazioni di marketing emesse in giurisdizioni non appartenenti al SEE: Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree UK Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority del Regno Unito.

Per fare riferimento a WisdomTree Ireland Limited e a WisdomTree UK Limited si utilizza per entrambe la denominazione "WisdomTree" (come applicabile). La nostra politica sui conflitti d'interesse e il nostro inventario sono disponibili su richiesta.

Questa comunicazione di marketing è destinata a tutti gli investitori; tuttavia, i prodotti WisdomTree descritti nel presente documento e nella documentazione correlata possono essere soggetti a restrizioni in determinate giurisdizioni e possono essere disponibili esclusivamente per particolari categorie di investitori in conformità alle leggi e ai regolamenti applicabili. Laddove un prodotto non sia autorizzato o la sua distribuzione sia soggetta a restrizioni nella propria giurisdizione, è responsabilità di qualsiasi persona o soggetto in possesso di tali informazioni informarsi in merito a tutte le restrizioni applicabili e agire in conformità alle stesse. Prima di effettuare qualsiasi investimento, gli investitori sono invitati a richiedere un'adeguata consulenza legale, regolamentare, fiscale e in materia di investimenti al fine di valutare l'idoneità e le implicazioni dell'investimento in tali prodotti. Le informazioni sui prodotti WisdomTree sono disponibili sul sito [wisdomtree.eu](https://www.wisdomtree.eu). WisdomTree non fornisce consulenza in materia di investimenti personalizzata in base alle circostanze individuali. I dati sulla performance passata non costituiscono un'indicazione attendibile di risultati futuri. Qualsiasi performance storica inclusa nel presente documento potrebbe essere basata su analisi di back testing. Il back testing è il processo di valutazione di una strategia di investimento mediante la sua applicazione a dati storici, al fine di simulare quale sarebbe stata la performance di tale strategia. La performance ottenuta tramite back testing è puramente ipotetica e viene fornita nel presente documento esclusivamente a scopo informativo. I dati derivanti dal back testing non rappresentano la performance effettiva e non devono essere interpretati come un'indicazione della performance effettiva o futura. Il valore di un investimento potrebbe risentire dei movimenti dei tassi di cambio. Un'eventuale decisione di investire dovrebbe basarsi sulle informazioni contenute nel prospetto pertinente ed essere presa dopo aver ottenuto una consulenza fiscale, legale e di investimento indipendente. Il contenuto di questo documento non costituisce una consulenza d'investimento, né un'offerta di vendita o un sollecito ad acquistare qualsivoglia prodotto o a effettuare un qualsiasi investimento.

Un investimento in *exchange-traded product* ("ETP") dipende dalla performance dell'indice sottostante, sottratti i costi, ma difficilmente replicherà la performance dell'indice con assoluta precisione. I prodotti ETP comportano numerosi rischi inclusi, tra gli altri, rischi generali di mercato correlati all'indice sottostante di

riferimento, rischi di credito riferiti al provider degli swap sull'indice utilizzati nell'ETP, rischi di cambio, rischi da tasso d'interesse, rischi d'inflazione, rischi di liquidità, rischi legali e normativi.

Le informazioni contenute nel presente documento non sono, e in nessun caso devono essere interpretate come, un annuncio pubblicitario o un altro strumento di promozione di un'offerta pubblica di azioni negli Stati Uniti o in qualsiasi provincia o territorio degli stessi, laddove nessuno degli emittenti o dei relativi prodotti sia autorizzato o registrato per la distribuzione e laddove nessun prospetto di uno qualsiasi degli emittenti sia stato depositato presso una commissione di vigilanza o autorità di regolamentazione. Nessun documento, o informazione contenuta nel presente documento, deve essere estrapolato, trasmesso o distribuito (direttamente o indirettamente) negli Stati Uniti. Nessuno degli Emittenti né alcun titolo da essi emesso sono stati o saranno registrati ai sensi dello United States Securities Act del 1933 o dell'Investment Company Act del 1940 o qualificati ai sensi di qualsiasi legge statale sui titoli applicabile.

Il presente documento può contenere commenti indipendenti sul mercato redatti da WisdomTree sulla base delle informazioni disponibili al pubblico. Benché WisdomTree si adoperi per garantire l'esattezza del contenuto del presente documento, WisdomTree non garantisce né assicura la sua esattezza o correttezza. Qualsiasi terzo fornitore di dati di cui ci si avvalga per reperire le informazioni contenute nel presente documento non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione di sorta in relazione ai suddetti dati. Laddove WisdomTree abbia espresso dei pareri relativamente al prodotto o all'attività di mercato, si ricorda che tali pareri possono cambiare. Né WisdomTree, né alcuna consociata, né alcuno dei rispettivi funzionari, amministratori, partner o dipendenti, accetta alcuna responsabilità per qualsiasi perdita, diretta o indiretta, derivante dall'utilizzo del presente documento o del suo contenuto.

Il presente documento può contenere dichiarazioni previsionali, comprese dichiarazioni riguardanti le nostre convinzioni o le nostre attuali aspettative in relazione alla performance di determinate classi di attività e/o settori. Le dichiarazioni previsionali sono soggette a determinati rischi, incertezze e ipotesi. Non vi è alcuna garanzia che tali dichiarazioni siano esatte, e i risultati effettivi possano discostarsi significativamente da quelli previsti in dette dichiarazioni. WisdomTree raccomanda vivamente di non fare indebito affidamento sulle summenzionate dichiarazioni previsionali.

Jersey ETCs

I prodotti illustrati in questo documento sono emessi da WisdomTree Commodity Securities Limited (L'"**Emittente**"). L'Emittente è disciplinato dalla Jersey Financial Services Commission. Si consiglia ai potenziali investitori di leggere il prospetto informativo dell'Emittente prima di effettuare qualsiasi investimento e di riferirsi al capitolo intitolato "Fattori di rischio", per avere ulteriori informazioni in merito ai rischi associati all'investimento nei titoli offerti dall'Emittente.

WisdomTree Commodity Securities Limited

I titoli emessi dall'Emittente sono obbligazioni dirette e a rivalsa limitata soltanto dell'Emittente pertinente e non sono obbligazioni di o garantiti da Citigroup Global Markets Limited ("CGML"), Citigroup Global Markets Holdings Inc. ("CGMH"), Merrill Lynch International ("MLI"), , Bank of America Corporation ("BAC") o da alcuna loro affiliata. CGML, CGMH, MLI e BAC disconoscono qualsiasi responsabilità, sia essa civile,

contrattuale o di altra natura, che potrebbe avere in ordine al presente documento o al suo contenuto altrimenti derivante dal presente documento.

“Bloomberg®” e “Bloomberg Commodity Index (es) SM” a cui si fa riferimento nel presente documento sono marchi di servizio di Bloomberg Finance L.P. e delle sue affiliate, tra cui Bloomberg Index Services Limited (“BISL”), l'amministratore degli indici (collettivamente, “Bloomberg”) e sono concessi in licenza per uso per determinati scopi da parte di WisdomTree UK Limited e dalle sue affiliate autorizzate, tra cui WisdomTree Commodity Securities Limited (congiuntamente, WisdomTree). Bloomberg non è affiliato con WisdomTree e non approva, avalla, rivede o raccomanda gli Exchange-Traded Product a cui si fa riferimento nel presente documento. Bloomberg non garantisce la tempestività, l'accuratezza o la completezza di alcun dato o informazione relativa agli indici.

Per gli Investitori in Svizzera – Inesitori Qualificati

Questo documento costituisce una pubblicità dei prodotti finanziari qui menzionati.

Il prospetto (solo in inglese) e i documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori (KID) (in tedesco, francese e italiano) sono disponibili sul sito web di WisdomTree: <https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports>