



Commodity Monthly Monitor

La energía toma el relevo: las materias primas recuperan el liderazgo

Del 16 de mayo de 2025 al 17 de junio de 2025

Contents

01	<u>Análisis del mercado de materias primas</u>	
02	<u>Perspectivas del sector</u>	
	Agricultura	7
	Energía	8
	Metales industriales	9
	Metales preciosos	10
03	<u>Análisis de indicadores técnicos</u>	
	Posicionamiento	12
	Inventarios	13
	Dinámica de curvas	14
	Análisis técnico	15
04	<u>Summary Tables</u>	
	Precios	17
	Rolos	18
	Posicionamiento neto CFTC	19
	Niveles de inventario	20
05	<u>Posicionamiento neto CFTC</u>	
	Agricultura	22
	Energía	23
	Metales industriales	24
	Ganadería	25
	Metales preciosos	26
06	<u>Inventarios</u>	
	Agricultura	28
	Energía	30
	Metales industriales	31
	Ganadería	32
07	<u>Medias móviles y volúmenes</u>	
	Agricultura	34
	Energía	35
	Carbono	36
	Metales industriales	37
	Ganadería	38
	Metales preciosos	39
08	<u>Curvas de futuros</u>	
	Agricultura	41
	Energía	42
	Carbono	43
	Metales industriales	44
	Ganadería	45
	Metales preciosos	46
09	<u>Matriz mensual de materias primas explicada</u>	
10	<u>Calendario</u>	

Authors



Nitesh Shah

Head of Commodities & Macroeconomic Research, Europe



Aneeka Gupta

Director, Macroeconomic Research



Mobeen Tahir

Director, Macroeconomics & Thematic Research

Resumen

Las materias primas resurgieron con fuerza en junio, aprovechando la fortaleza observada a principios de 2025. Las materias primas (+6 %) tuvieron un rendimiento superior el mes pasado tanto a la renta variable (+1,3 %) como a la renta fija (+0,8 %), reafirmando su papel de cobertura básica en un contexto de creciente volatilidad geopolítica y macroeconómica. Aunque los metales preciosos habían sido el principal motor de la rentabilidad de las materias primas en lo que va de año, los mercados energéticos tomaron decisivamente el relevo el mes pasado, liderando la subida del complejo, ya que la atención del mercado de materias primas se centra en el conflicto entre Israel e Irán.

El sector energético repuntó por la escalada de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, sobre todo por los intercambios de misiles entre Israel e Irán. La inquietud ante posibles interrupciones del suministro, sobre todo en relación con la producción iraní de 4,8 mb/d¹ y el crítico Estrecho de Ormuz (por el que se transporta diariamente alrededor de una quinta parte del suministro mundial de petróleo), impulsó los precios del crudo WTI y Brent, que subieron un 19,8 % y un 16,9 %, respectivamente. La volatilidad sigue siendo elevada en los mercados energéticos, debido a la posibilidad de que la guerra se recrudezca con la intervención de Estados Unidos junto a Israel. Hay que tener en cuenta que hemos redactado este informe y recortado los datos antes de la participación de Estados Unidos en los ataques con misiles contra Irán el 21 de junio. El gas natural también subió un 15,5 %, impulsado por factores estacionales y riesgos de exportación relacionados con la proximidad.

Los metales preciosos prolongaron su sólido rendimiento, aunque las ganancias se moderaron ligeramente en comparación con los meses anteriores. La Reserva Federal (Fed) sigue queriendo ganar tiempo, ya que el rango objetivo de los fondos federales se mantiene entre el 4,25 % y el 4,50 %, al no haberse modificado los tipos en la última reunión de política monetaria. Los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) siguen esperando dos recortes de los tipos de interés a lo largo del año, en línea con las expectativas

actuales del mercado. La perspectiva de unos tipos de interés más bajos sigue siendo un factor de apoyo para el oro. El platino, uno de los metales más rentables, se revalorizó un 27,5 %, al tiempo que los inversores abandonaban el oro y la plata en favor de alternativas relativamente infravaloradas. La plata incrementó un 15,3 %, superando la subida del 6,4 % del oro, que ha iniciado un proceso de recuperación.

Los metales industriales registraron una modesta recuperación, con una subida del 8 %, gracias a las sólidas ganancias del cobre y el aluminio por la mejora de los datos económicos en China y la relajación de las presiones sobre los inventarios. Desde abril, las expectativas sobre el nivel de los aranceles han retrocedido desde la conmoción de principios de abril, cuando Trump anunció su agresiva política arancelaria. Sin embargo, la persistente incertidumbre en cuanto a la política comercial mundial y las dispares condiciones macroeconómicas, sobre todo ante la proximidad del vencimiento de varios periodos clave de bloqueo arancelario, apuntan a un alza más limitada. El níquel y el zinc se rezagaron, presionados por la abundante oferta y la moderada confianza de los inversores.

Las materias primas agrícolas evolucionaron de forma mixta. El aceite de soja (+12 %) y los cerdos magros (+11,3 %) encabezaron el pelotón, impulsados por una potente combinación del impulso de la política estadounidense de biocombustibles y un repunte estacional de la demanda de carne de cerdo. Los precios del trigo subieron un 4,6 % en un contexto de mal tiempo en Estados Unidos, Europa y Rusia. Por el contrario, el azúcar, el cacao y el café retrocedieron ante la mejora de los datos sobre la oferta y el reposicionamiento especulativo.

El repunte generalizado en todos los sectores de materias primas destaca la resiliencia de esta clase de activos y el renovado interés de los inversores, sobre todo teniendo en cuenta que los riesgos de inflación, la volatilidad climática y la incertidumbre política siguen siendo elevados.

¹ millón de barriles diarios.

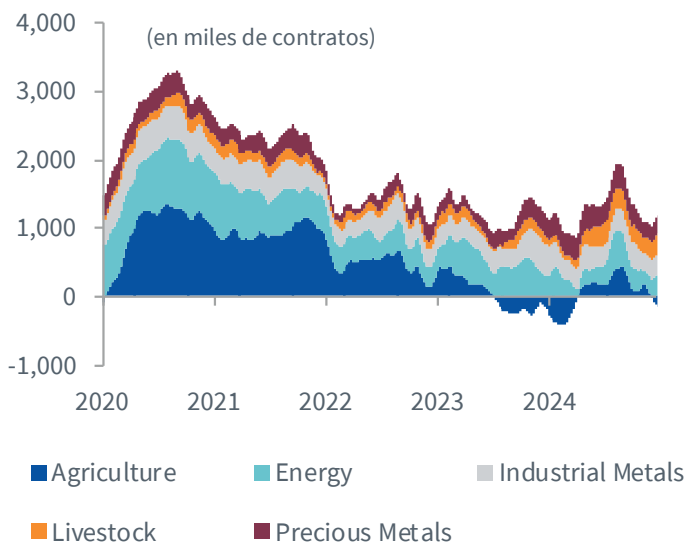
Rendimiento

Performance*	- 1 Mth	- 6 Mth	- 12 Mth
All Commodities	6.2%	11.9%	9.7%
Energy	12.9%	16.7%	2.3%
Industrial Metals	1.6%	3.1%	0.0%
Precious Metals	8.3%	25.5%	39.6%
Agriculture	1.3%	3.7%	2.0%
MSCI World	1.3%	3.9%	12.9%
US Aggregate Bond	0.8%	2.0%	4.4%

*Bloomberg TR Indexes for basket returns, data to Tuesday 17 June 2025. Source: WisdomTree, Bloomberg.

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

Posicionamiento especulativo neto en la CFTC



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.

+ **El platino y la plata alcanzaron al oro y registraron ganancias de dos dígitos, frente al modesto avance de un dígito del oro.** Llevamos tiempo anticipando esta convergencia. En nuestra opinión, el oro sigue firmemente respaldado por una confluencia de tensiones geopolíticas (especialmente en Oriente Medio), incertidumbres económicas relacionadas con los conflictos comerciales en curso y la creciente preocupación por los niveles insostenibles de deuda. Esperamos que los precios del oro continúen su trayectoria alcista, y es probable que otros metales preciosos se beneficien de este impulso y suban a la par.

+ **Las ganancias de los metales industriales se ven eclipsadas por las de los metales preciosos y la energía.** Las tensiones geopolíticas, los aranceles comerciales, la incertidumbre económica y los factores idiosincrásicos de la oferta pesaron sobre el sector. No obstante, el cobre y el aluminio contribuyeron a la modesta subida general de la cesta, a pesar de las dificultades de otros metales.

+ **La escalada del conflicto entre Israel e Irán ha dado un nuevo impulso a los precios de la energía.** El crudo y los productos petrolíferos subieron con fuerza al reaccionar los mercados ante el temor a interrupciones del suministro.

+ **Los resultados de las materias primas agrícolas fueron desiguales, impulsados por las ventas netas en todo el sector agrícola.** El aceite de soja y el ganado lideraron las subidas del complejo de materias primas agrícolas, mientras que el café, el cacao y el azúcar arrastraron los resultados a la baja el mes pasado.

Matriz mensual de materias primas¹

Commodity	Current Price ²	Returns (-1 Mth)	Price vs 200 days MA	Inventories ³ (- 3 Mths)	Positioning ⁴ (- 1 Mth)	Roll Yield ⁵	17 Jun Score	09 May Score
WTI Oil	74.8	19.8%	9.1%	-1.0%	5.4%	2.1%	4	1
Brent Oil	76.5	16.9%	6.2%	2.1%	30%	2.1%	2	2
Natural Gas	3.85	15.5%	14.1%	58.6%	2%	-2.5%	0	(2)
Gasoline	2.27	6.1%	10.3%	-4.5%	-22%	0.6%	4	4
ULS Diesel	2.51	17.0%	11.7%	-6.4%	116%	1.4%	3	0
Carbon	73.8	5.5%	7.0%	-	-	-0.2%	(1)	0
Wheat	5.49	4.6%	-0.5%	0.8%	24%	-2.9%	0	(2)
Corn	4.32	-2.7%	-3.7%	-9.3%	-149%	1.8%	0	(4)
Soybeans	10.7	2.3%	5.4%	2.3%	-17%	-0.2%	(3)	0
Sugar	0.16	-8.2%	-18.3%	-15.7%	-330%	-2.6%	(2)	(1)
Cotton	0.65	0.2%	-4.5%	-2.6%	-97%	-1.6%	0	0
Coffee	3.36	-10.7%	-0.2%	-	-18%	1.0%	0	4
Soybean Oil	0.55	12.0%	22.5%	5.3%	-52%	-0.3%	(3)	(1)
Cocoa	9,943	-8.8%	8.0%	-	-9%	8.8%	1	1
Aluminium	2,548	2.5%	-0.1%	-35.8%	14%	0.0%	2	0
Copper (COMEX)	4.80	5.4%	7.4%	112.1%	29%	-0.2%	(2)	(1)
Copper (LME)	9,719	2.5%	4.1%	-53.4%	4%	0.3%	2	1
Zinc	2,627	-1.7%	-8.2%	-26.5%	66%	-0.2%	0	(2)
Nickel	14,786	-4.3%	-5.8%	2.0%	80%	-0.5%	(1)	(2)
Lead	1,960	-1.8%	-1.2%	21.7%	24%	-0.4%	1	1
Tin	32,216	-1.6%	2.6%	-23.7%	-4%	-0.1%	(1)	(1)
Gold	3,387	6.4%	17.1%	-	8%	-0.2%	1	(1)
Silver	37.1	15.3%	15.5%	-	43%	-0.2%	1	1
Platinum	1,260	27.3%	27.5%	-	186%	-0.1%	1	1
Palladium	1,062	11.0%	7.7%	-	51%	-0.2%	1	1
Live Cattle	2.23	5.2%	12.3%	-	2%	6.0%	4	4
Lean Hogs	1.12	11.3%	28.8%	-	57%	-0.1%	0	0
Feeder Cattle	3.03	2.2%	11.8%	-	13%	0.1%	0	0

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 martes 17 de junio de 2025. Las rentabilidades sectoriales amplias están basadas en la familia del Bloomberg Commodity Index.

³ % de variación del inventario durante los últimos 3 meses, excepto para 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 17 de junio de 2025 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.

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

Perspectivas del sector

Agricultura

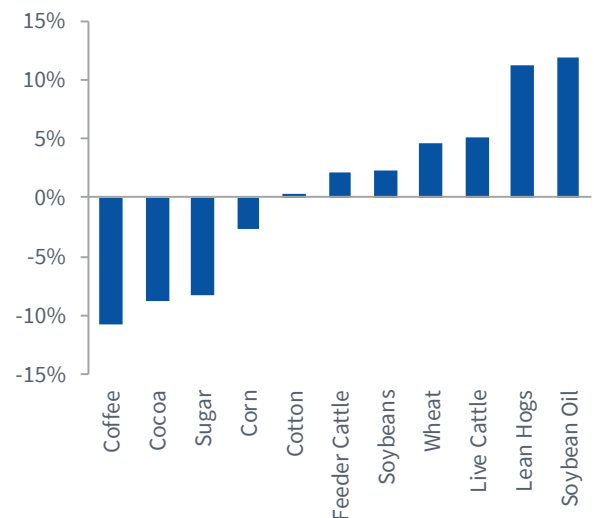
+ El aceite de soja fue la materia prima agrícola que más subió con un 12 %. El repunte se produjo paralelamente a la subida de otros aceites vegetales, como el de palma, lo que refleja un cambio decisivo en el equilibrio entre los mercados energéticos y las señales políticas. El catalizador inmediato fue una escalada de las hostilidades entre Israel e Irán. La Agencia de Protección del Medio Ambiente de EE. UU. (EPA) también propuso un mandato récord de mezcla de combustibles renovables para el año 2026: los volúmenes totales de biocombustibles aumentarían un 8 % interanual hasta los 24.020 millones de galones, mientras que la cuota de diésel a partir de biomasa (en gran parte derivada del aceite de soja) se dispararía un 67 % hasta los 5.610 millones de galones. El proyecto de norma también reduce a la mitad los créditos de cumplimiento normativo disponibles para los combustibles producidos a partir de materias primas extranjeras, lo que anima a las refinerías a abastecerse de más petróleo nacional. Hasta que se finalice el mandato de la EPA y se disipe la prima de riesgo geopolítico del crudo, es probable que los precios del aceite de soja se mantengan elevados y volátiles, con un sesgo alcista si persiste la escasez de oferta o se recrudece el conflicto en Oriente Próximo.

+ Los cerdos magros subieron un 11,3 % el mes pasado. El precio al por mayor de la canal de cerdo, que es la referencia para los beneficios de los envasadores, superó los 119 dólares por 100 libras de peso en canal, su nivel más alto desde agosto de 2022. A medida que estos valores subían durante cinco días consecutivos, las pujas por el porcino se fortalecían y los futuros alcanzaban nuevos máximos contractuales, ayudados por la subida estacional que normalmente alcanza su punto álgido entre el Día del Padre y la festividad del 4 de julio. Al mismo tiempo, la escasez de proteínas en el ganado ha llevado los precios de la carne de vacuno a niveles récord, lo que ha animado a minoristas y mayoristas a recurrir más a la carne de cerdo.

+ El mes pasado, el azúcar se vio sometido a presiones tras el informe de la asociación brasileña de la industria azucarera Unica, que mostró un aumento inesperadamente fuerte de la producción de azúcar en la principal región productora del Centro-Sur en la segunda quincena de mayo. El mayor volumen de caña de azúcar procesada (52 % en el actual periodo de referencia frente al 48 % del año anterior) hizo que los volúmenes de producción aumentaran un 9 % interanual, hasta 2,95 millones de toneladas. La bajada de los precios del petróleo también influyó, ya que hizo menos atractiva la producción de etanol. De hecho, la producción de azúcar habría aumentado aún más si el contenido de azúcar en la caña no hubiera sido un 4 % inferior el año pasado. El sentimiento sigue siendo débil, y el posicionamiento especulativo neto pasó a ser corto neto durante el mes anterior por primera vez en tres meses y medio. Con tantas noticias negativas aparentemente incorporadas al mercado, cualquier caída adicional de los precios del azúcar parece ahora limitada. [Commodity Monthly Monitor](#)

+ El trigo subió un 4,6 % con respecto al mes anterior, impulsado por las adversas condiciones meteorológicas en las principales regiones productoras de EE. UU., Europa y Rusia, junto con indicios de una fuerte demanda para la exportación, especialmente hacia el norte de África. En Rusia, regiones afectadas por la sequía como Krasnodar y Rostov han declarado la emergencia, lo que ha impulsado las compras de protección en Europa. En Europa Occidental, las lluvias primaverales han mejorado las condiciones de los cultivos, pero han retrasado la maduración y la cosecha, al tiempo que han aumentado el riesgo de enfermedades. La reducción del posicionamiento corto ante los problemas meteorológicos contribuyó a la subida de los precios. Para que los precios del trigo suban de forma sostenida, las perspectivas de la producción mundial deben deteriorarse aún más, por lo que, de momento, el repunte se debe más a factores técnicos que fundamentales.

Agriculture — June Returns*



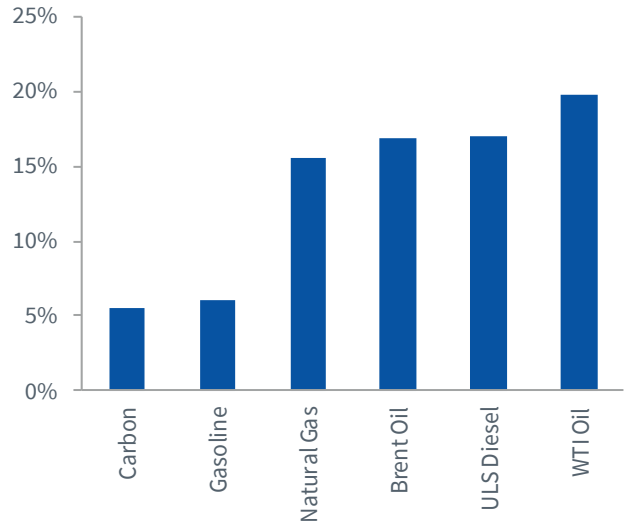
Fuente: *Bloomberg*. *Las rentabilidades de junio están comprendidas entre el 16 de mayo de 2025 al 17 de junio de 2025. El comentario de rendimiento se refiere a los datos que aparecen en el gráfico. La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.

Energía

- + Los precios del petróleo se han disparado tras los intercambios de misiles entre Israel e Irán. Como país clave en la producción de petróleo, la posible pérdida de producción de Irán es una de las principales preocupaciones de los mercados mundiales. Irán produce actualmente 4,8 millones de barriles diarios (mb/d) de crudo, condensados y líquidos de gas natural (LGN), de los que exporta 2,6 mb/d, principalmente a China e India, dadas las sanciones extraterritoriales impuestas por Estados Unidos.
- + Creemos que la OPEP+¹ dispone de suficiente capacidad excedentaria para compensar cualquier pérdida de producción iraní. Especialmente, países como los Emiratos Árabes Unidos (EAU) y Arabia Saudí parecen deseosos de aumentar la producción. Un subgrupo de ocho miembros de la OPEP+ ya ha incrementado su producción más rápido de lo previsto, superando el plan de reducción voluntaria publicado en diciembre de 2024.
- + Irán ha amenazado en repetidas ocasiones con cerrar el estrecho de Ormuz si es atacado. Esta vía navegable es el punto de estrangulamiento de tránsito de petróleo más crítico del mundo, ya que por ella pasa casi el 25 % del suministro mundial de petróleo. Los principales exportadores, como Arabia Saudí, EAU, Kuwait, Qatar, Irak e Irán, dependen del Estrecho. Mientras que los anteriores ataques a buques en el estrecho de Bab el-Mandeb causaron notables trastornos, un cierre del estrecho de Ormuz representaría una escalada mucho mayor. Sin embargo, consideramos que la probabilidad de que se produzca tal cierre es baja. Los países del Consejo de Cooperación del Golfo (CCG) e Irak probablemente condenarían tal medida y podrían alinearse con Israel para responder con severidad. Además, el Estrecho es esencial para el propio Irán, ya que casi el 80 % de las mercancías importadas por el país transitan por este punto de estrangulamiento.
- + En el mes de referencia, el crudo WTI y el Brent subieron un 19,8 % y un 16,9 %, respectivamente. Los precios del gasóleo aumentaron un 17,0 %, mientras que los de la gasolina registraron una subida más modesta, del 6,1 %.
- + Los precios del gas natural en Estados Unidos subieron un 15,5 %. Aunque se preveía un cierto repunte estacional, las tensiones geopolíticas supusieron un impulso adicional. Aunque Irán no exporta gas natural licuado (GNL), los exportadores vecinos situados en torno al estrecho de Ormuz sí lo hacen, lo que agrava las preocupaciones del mercado.

¹ La Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus países socios.

Energy – June Returns*



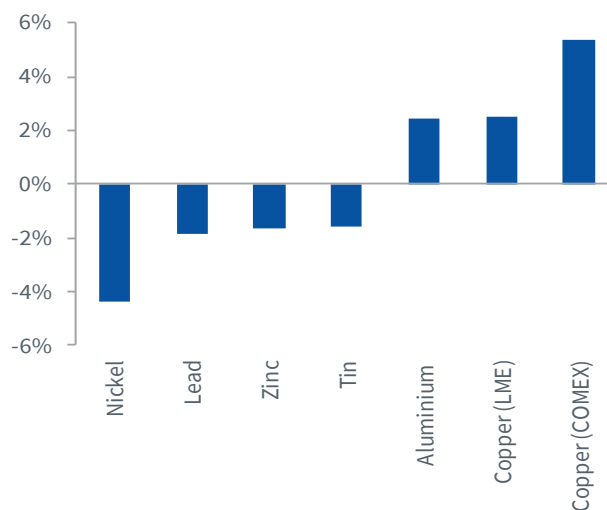
Fuente: *Bloomberg*. *Las rentabilidades de junio están comprendidas entre el 16 de mayo de 2025 al 17 de junio de 2025. El comentario de rendimiento se refiere a los datos que aparecen en el gráfico. La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.

Metales industriales

- + Los metales industriales subieron un 8% el mes pasado. La fuerte recuperación del sector le ha ayudado a recuperar gran parte de sus pérdidas anteriores. Los metales industriales bajaron ahora un 1,9 % en los últimos seis meses.
- + Los precios del cobre registraron sólidas subidas el mes pasado: el cobre COMEX subió un 5,4 % y el cobre LME un 2,5 %, pero el contexto macroeconómico sigue siendo desigual. Aunque las expectativas de múltiples recortes de tipos de la Fed este año se han enfriado debido a las persistentes tensiones comerciales y a las presiones inflacionistas, sobre todo a medida que suben los precios del petróleo, la Fed ha señalado desde entonces la posibilidad de dos recortes de tipos antes de fin de año, aunque se mantuvo firme en su reunión de junio, como se esperaba. En el frente geopolítico, la escalada de tensiones en Oriente Medio, impulsada por las amenazas de Estados Unidos contra los dirigentes de Irán y el recrudecimiento del conflicto entre Israel e Irán, ha pesado sobre el sentimiento de riesgo, provocando un retroceso generalizado de los metales industriales en medio de un dólar estadounidense más fuerte. Los analistas también han advertido de que cualquier anuncio formal de aranceles estadounidenses sobre el cobre podría desencadenar una reacción de "venta de la noticia" en el mercado. A pesar de estos vientos en contra, los datos de las ventas minoristas chinas sorprendieron al alza, dando apoyo a los precios del cobre y señalando un posible repunte de la demanda del mayor consumidor del mundo. Sin embargo, el Índice de Gestores de Compras (PMI) del sector manufacturero chino, que volvió a la contracción en mayo, ensombreció las perspectivas, reflejando la incertidumbre general en las señales económicas mundiales, que sigue tirando del cobre en direcciones opuestas.
- + Los precios del níquel bajaron un 4,3 % el mes pasado, al persistir la preocupación por un mercado con exceso de oferta a pesar de los recortes de producción. El Gobierno indonesio redujo las cuotas mineras en 120 millones de toneladas este año, con el objetivo de recortar la oferta mundial en un 35 %, pero esto se vio contrarrestado por un aumento de la actividad de fundición respaldada por China en el país tras la prohibición de exportar mineral de Indonesia en el año 2020. Las existencias en la Bolsa de Metales de Londres (LME) no han dejado de aumentar y casi se han duplicado en los últimos doce meses, lo que refuerza la opinión de un mercado bien abastecido. Mientras tanto, la incertidumbre en torno a las posibles medidas comerciales de Estados Unidos antes de la fecha límite del 9 de julio también presionó a los metales básicos en general.

- + El aluminio subió un 2,5 % el mes pasado, pero el mercado se enfrenta a una complicada mezcla de fuerzas políticas y macroeconómicas. El anuncio del presidente Trump de imponer un arancel del 50 % a las importaciones de aluminio ha alterado significativamente el panorama, elevando los costes para los usuarios intermedios y arrojando incertidumbre sobre las relaciones comerciales. Si bien la demanda de aluminio estadounidense se mantuvo bien en el primer semestre de 2025, se espera una ralentización en el segundo semestre debido a la menor actividad económica y a la menor demanda de bienes, sobre todo en el sector del automóvil, que representa una gran parte del consumo de aluminio. El elevado régimen tarifario también está dificultando la incentivación de nuevos suministros nacionales, y los acuerdos de compra de energía a largo plazo siguen siendo un obstáculo clave. Dicho esto, las existencias de aluminio no han dejado de disminuir en los últimos doce meses, lo que refuerza la opinión de que el mercado está pasando de un periodo de escasez a una nueva fase de incertidumbre.

Industrial Metals – June Returns*

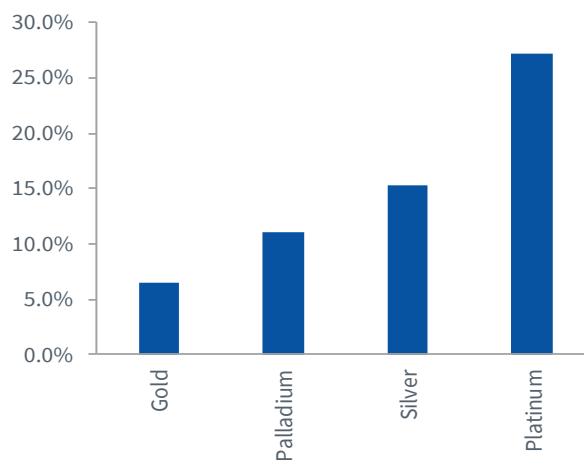


Fuente: *Bloomberg*. *Las rentabilidades de junio están comprendidas entre el 16 de mayo de 2025 al 17 de junio de 2025. El comentario de rendimiento se refiere a los datos que aparecen en el gráfico. La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.

Metales preciosos

- + Los intercambios de misiles entre Israel e Irán han agudizado las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, lo que ha proporcionado un renovado apoyo a los precios del oro. Históricamente, el oro tiende a subir durante los periodos de mayor tensión geopolítica. Desde el 20 de junio de 2025, el presidente estadounidense Trump estaría sopesando si sumarse a las acciones militares contra Irán. Si esa decisión se materializa, el oro podría seguir ganando terreno a corto plazo.
- + Aunque el oro no ha vuelto a su máximo intradía de 3.500 USD/onza alcanzado el 22 de abril de 2025, llegó a los 3.451 USD/onza el 16 de junio tras la noticia del ataque israelí con misiles, lo que refleja la sensibilidad del mercado a los acontecimientos geopolíticos.
- + Aunque los riesgos geopolíticos dominan ahora los titulares, las tensiones comerciales siguen desempeñando un papel importante en el sostenimiento de los precios del oro. El 4 de junio, el presidente Trump duplicó los aranceles sobre el acero y el aluminio hasta el 50 %, elevando las apuestas en los conflictos comerciales en curso. No obstante, el 12 de junio se produjo un respiro temporal cuando una "tregua comercial" entre Estados Unidos y China redujo los aranceles sobre los productos chinos al 55 %, frente al 145 % de abril. Los precios del oro bajaron al conocerse la noticia. Aun así, los plazos inminentes, como la pausa de 90 días sobre los aranceles del "Día de la Liberación", que finaliza el 8 de julio, y el plazo del 9 de julio entre EE. UU. y la UE para evitar un arancel del 50 % sobre las importaciones de la UE, sugieren la persistencia de riesgos comerciales que podrían seguir impulsando al oro.
- + A pesar de estos factores favorables, el oro se ha visto algo limitado por la actual postura de la Reserva Federal. La Reserva Federal no ha señalado ninguna urgencia en recortar los tipos de interés y ha reducido las expectativas de recortes de tipos en el año 2026, como indican sus últimas proyecciones "dot plot".
- + Mientras tanto, el debilitamiento del dólar estadounidense ha apuntalado los precios del oro. La preocupación de los inversores por la creciente deuda pública y la sostenibilidad de la política fiscal, agravada por las propuestas de recortes fiscales sin financiación, han presionado al dólar. El proyecto de ley ("One Big Beautiful Bill") de Trump ha sido aprobado en la Cámara de Representantes y está siendo debatido en el Senado, con los legisladores apuntando al 4 de julio para su aprobación.
- + La tan esperada recuperación de la plata ha comenzado. La relación oro-plata, que se mantuvo por encima de 100 durante la mayor parte de mayo de 2025 (más de dos desviaciones típicas por encima de la norma histórica), ha descendido hasta 90, aunque sigue aproximadamente una desviación típica por encima de la media. Este cambio refleja el mayor repunte de la plata en relación con el oro: la plata ganó un 15,3 % durante el periodo de referencia, frente al 6,4 % del oro.
- + Hace tiempo que sostenemos que los fundamentos de la plata son sólidos. El metal sigue afrontando un déficit de oferta, mientras que la demanda (sobre todo la del sector industrial, incluida la fotovoltaica) se mantiene firme. Aunque creemos que la actual relación oro/plata alrededor de 90 es ahora más apropiada (dado el mayor atractivo del oro en medio de las preocupaciones geopolíticas), prevemos que ambos metales seguirán tendiendo al alza en lo que queda de año.
- + El platino protagonizó un repunte aún más impresionante, con una subida del 27,5 % durante el mes del informe. En lo que va de año, ha superado al oro y a la plata con ganancias superiores al 40 %, lo que le convierte en el metal precioso con mejor rendimiento en ese periodo. El platino también sufre un déficit de oferta, con una producción limitada por la concentración geográfica. Además, los elevados precios de las joyas de oro están impulsando el interés por el valor relativo del platino. Hace poco más de una década, el precio del platino era superior al del oro; en la actualidad, el oro es casi tres veces más caro. Esta discrepancia de precios atrae la demanda de los mercados de joyería, sensibles a los precios.
- + El paladio también registró una ganancia respetable del 11,0 % durante el mes de referencia, beneficiándose del impulso general en el espacio de los metales preciosos. Sin embargo, al ser el más industrial de los cuatro metales y estar muy correlacionado con la industria automovilística, sus ganancias han sido más modestas que las del platino.

Precious Metals — June Returns*



Fuente: *Bloomberg*. *Las rentabilidades de junio están comprendidas entre el 16 de mayo de 2025 al 17 de junio de 2025. El comentario de rendimiento se refiere a los datos que aparecen en el gráfico. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

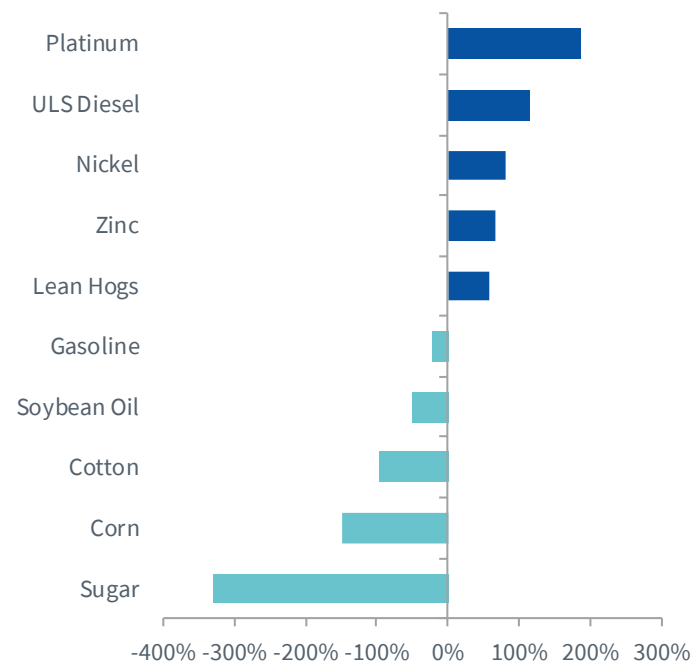
Análisis de indicadores técnicos

a 17 de junio de 2025

Posicionamiento

- + El posicionamiento especulativo neto en platino ha aumentado un 186 % en el último mes, gracias a un incremento del 43 % del posicionamiento largo, lo que refleja una mejora del sentimiento hacia el metal precioso industrializado. El posicionamiento se sitúa actualmente más de 1 desviación típica por encima de la media.
- + El posicionamiento especulativo neto en níquel aumentó un 80 % el mes pasado, pero partiendo de una base relativamente baja. El posicionamiento sigue alrededor de 2 desviaciones típicas por debajo de la media quinquenal, lo cual pone de manifiesto el débil sentimiento.
- + La situación del zinc es como la del níquel. A pesar de un aumento del 66 %, el posicionamiento neto se mantiene en torno a 2 desviaciones típicas por debajo de la media quinquenal.
- + El posicionamiento especulativo neto en los cerdos magros aumentó un 57 % impulsado por un aumento del 40 % en el posicionamiento largo, junto con una reducción del 12 % en las posiciones cortas.
- + El aceite de soja experimentó un descenso del 52 % en la posición especulativa neta, impulsado por una caída del 26 % en el posicionamiento largo. Los operadores especulativos, que habían recortado sus posiciones largas antes del anuncio de la política de la EPA, se vieron obligados a cubrir sus posiciones cortas una vez que el mandato resultó ser más agresivo de lo previsto, proporcionando un impulso mecánico a los precios de los futuros.
- + El algodón experimentó una caída del 97 % en el posicionamiento especulativo neto, impulsada por un aumento del 21 % en el posicionamiento corto, junto con una reducción del 7 % en el posicionamiento largo. Según el USDA, el balance mundial del algodón 2025/26, la producción, el consumo, las existencias iniciales y finales y el comercio mundial se han revisado a la baja. El USDA prevé que las existencias finales mundiales para 2025/26 disminuyan en casi 1,6 millones de balas, debido principalmente a la reducción de las existencias iniciales y a un descenso de la producción superior al del consumo.
- + El posicionamiento especulativo neto en el azúcar fue la que más descendió, un -330 % en todo el espectro de materias primas, debido a la elevada producción de azúcar en Brasil. El descenso se debió a un aumento del 34 % del posicionamiento corto.
- + En los futuros del gasóleo de muy bajo contenido en azufre (ULSD), el posicionamiento del mercado pasó de corto neto el mes pasado a largo neto. El sentimiento bajista se ha invertido rápidamente a la luz de los acontecimientos geopolíticos que han impulsado los precios al alza.

Las mayores 5 y menores 5 variaciones del posicionamiento neto CFTC (en el último mes)*



Fuente: Bloomberg

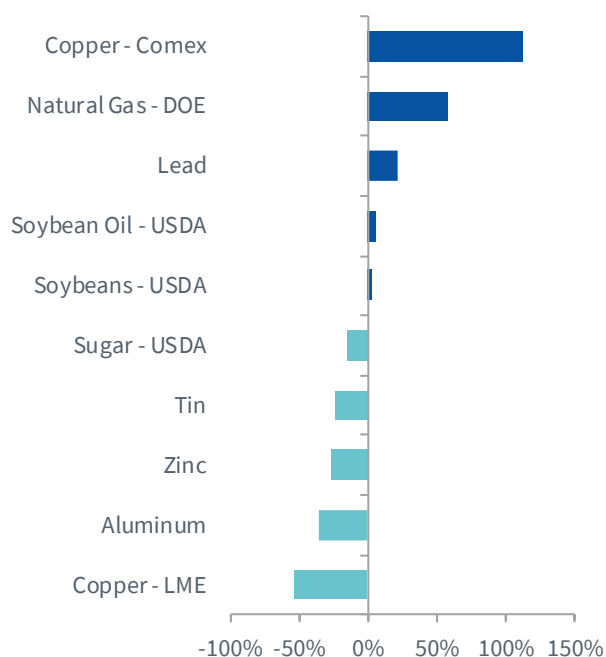
*Posicionamiento neto en futuros de la CFTC a la fecha del informe, variación porcentual respecto al mes anterior. El comentario se refiere a los datos que aparecen en el gráfico.

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

Inventarios

- + Los inventarios de aluminio no han dejado de disminuir de manera constante desde mayo del año pasado y han mantenido esta tendencia en los últimos 3 meses.
- + La reciente acumulación de inventarios de cobre en COMEX, impulsada por la preocupación ante los posibles aranceles a las importaciones de cobre, ha provocado un aumento del 112,1 % en los últimos tres meses. Los inventarios de la LME, en cambio, han bajado un 53,4 %.
- + Los inventarios de aceite de soja subieron un 5,3% en los tres meses anteriores. El USDA prevé un aumento de las existencias finales mundiales de oleaginosas, debido en gran parte al aumento de las existencias de soja en China.
- + Las estimaciones de los inventarios de soja han aumentado más de un 2,3 % en los últimos tres meses, lo que se suma al sentimiento bajista en torno a esta materia prima.
- + Los inventarios de Gas natural han aumentado un 58,6 % en los últimos tres meses, en consonancia con las tendencias estacionales típicas. Los niveles actuales de inventarios, sin embargo, se mantienen ligeramente por debajo de los registrados durante el mismo periodo del año pasado.

Las mayores 5 y menores 5 variaciones de los inventarios (durante los últimos 3 meses)*



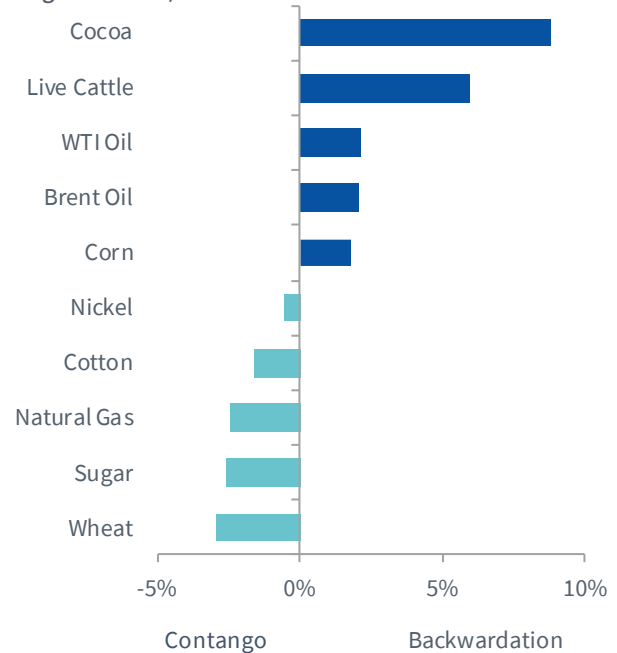
Fuente: Bloomberg

*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 preocupación por la abundante oferta de níquel ha llevado al metal al contango, con un rol implícito del -0,5 %.
- + El backwardation en el extremo corto de la curva de futuros del cacao ha seguido pronunciándose durante el último mes, proporcionando ahora el mayor rol de todo el complejo de materias primas con el 8 %.
- + El tramo corto de la curva de futuros de ganado vivo ha ampliado su backwardation, ofreciendo ahora a los inversores un rol del 6 % frente al 2,6 % del mes pasado.
- + El mes pasado, el backwardation pronunciado en el extremo corto de la curva de futuros del maíz descendió del 5,2 % al 1,8 %.
- + El tramo corto de la curva de futuros del algodón se se aplanó bruscamente el mes pasado, aunque todavía en contango, pasando de un rol negativo del 4 % al 1,6%.
- + El azúcar se adentró más en el contango, con un rol negativo del 2,6 % de ponderación sobre el rendimiento.
- + Los mercados de crudo WTI y Brent siguen mostrando backwardation en el tramo corto, con rolos implícitos del mes vigente del 2,1 %. La fuerte subida de los precios a corto plazo ha extendido el backwardation a la mayor parte de la curva de futuros. El mes pasado, solo los seis primeros contratos estaban en backwardation, mientras que el resto de la curva estaba en contango.
- + El gas natural, por el contrario, se mantiene en contango, con un rol implícito del mes vigente del -2,5 %. Es probable que esta estructura persista hasta el comienzo del invierno boreal.

Los mayores 5 y menores 5 rolos (del futuro vigente al del siguiente mes)*



Fuente: Bloomberg

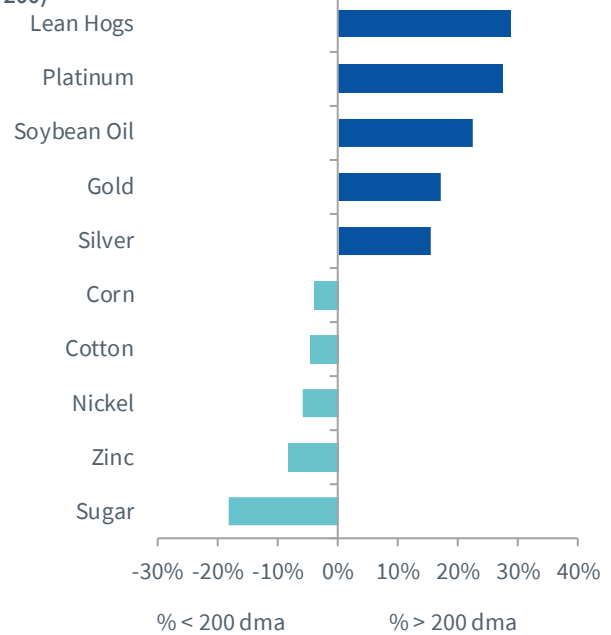
*Los rolos se calculan como el cambio porcentual entre el precio de los futuros del mes vigente y el precio de los futuros del mes siguiente el 17 de junio de 2025. El comentario se refiere a los datos que aparecen en el gráfico.

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

Análisis técnico

- + El platino cotiza un 28 % por encima de su media móvil diaria de 200 periodos (MMD-200), lo que recalca el sentimiento alcista hacia el metal.
- + La caída del precio del zinc lo ha llevado a situarse un 8,2 % por debajo de su MMD-200.
- + El níquel bajó el mes pasado y ahora cotiza un 5,8 % por debajo de su MMD-200.
- + Los futuros de los cerdos magros cotizan un 28,8 % por encima de su MMD-200. La subida de los mercados de la carne de vacuno y del ganado bovino también sostienen los mercados alcistas de la carne de cerdo y del ganado porcino.
- + El último repunte del aceite de soja le ha llevado a cotizar un 22,5 % por encima de su MMD-200 debido al aumento de los riesgos geopolíticos y a la política estadounidense en materia de biocombustibles.
- + Los precios del azúcar se vieron presionados a la baja por el aumento de la producción en Brasil y cotizan un 18,3 % por debajo de su MMD-200.

Las mayores 5 y menores 5 diferencias de precio con respecto a la media móvil diaria de 200 periodos (MMD-200)*



Fuente: Bloomberg

*Diferencia porcentual entre el precio de los futuros del mes vigente y su media móvil de 200 periodos a 17 de junio de 2025. 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	74.8	USD/bbl.	19.8%	10.7%	6.8%	-6.8%
Brent Oil	76.5	USD/bbl.	16.9%	7.6%	4.5%	-9.3%
Natural Gas	3.85	USD/MMBtu	15.5%	-4.2%	16.4%	38.1%
Gasoline	2.27	Usd/gal.	6.1%	4.2%	16.9%	-7.2%
ULSDiesel	2.51	Usd/gal.	17.0%	13.7%	12.4%	0.9%
Carbon	73.8	EUR/MT	5.5%	7.4%	17.9%	10.8%
Agriculture						
Wheat	5.5	Usd/bu.	4.6%	-3.4%	0.7%	-7.2%
Corn	4.3	Usd/bu.	-2.7%	-6.4%	-2.7%	-2.8%
Soybeans	10.7	Usd/bu.	2.3%	5.8%	10.0%	-7.2%
Sugar	0.16	Usd/lb.	-8.2%	-19.5%	-19.0%	-15.3%
Cotton	0.65	Usd/lb.	0.2%	-2.9%	-5.3%	-7.0%
Coffee	3.36	Usd/lb.	-10.7%	-13.7%	3.2%	47.9%
Soybean Oil	0.55	Usd/lb.	12.0%	30.1%	34.9%	25.3%
Cocoa	9,943	USD/MT	-8.8%	27.0%	-15.5%	2.9%
Industrial Metals						
Aluminum	2,548	USD/MT	2.5%	-5.8%	1.3%	4.3%
Copper	4.80	Usd/lb.	5.4%	-2.7%	17.3%	6.2%
Copper (LME)	9,719	USD/MT	2.5%	-0.8%	9.0%	1.9%
Zinc	2,627	USD/MT	-1.7%	-10.4%	-13.1%	-5.0%
Nickel	14,786	USD/MT	-4.3%	-8.7%	-3.6%	-14.0%
Lead	1,960	USD/MT	-1.8%	-5.0%	-0.5%	-6.9%
Tin	32,216	USD/MT	-1.6%	-8.4%	11.6%	1.0%
Precious Metals						
Gold	3,387	USD/t oz.	6.4%	12.9%	28.1%	46.5%
Silver	37.1	USD/t oz.	15.3%	8.9%	21.3%	26.5%
Platinum	1,260	USD/t oz.	27.3%	23.1%	33.8%	30.2%
Palladium	1,062	USD/t oz.	11.0%	10.2%	13.9%	20.2%
Livestock						
Live Cattle	2.23	Usd/lb.	5.2%	8.9%	16.1%	19.4%
Lean Hogs	1.12	Usd/lb.	11.3%	26.8%	34.2%	17.1%
Feeder Cattle	3.03	Usd/lb.	2.2%	6.6%	17.8%	16.1%

Performance of front month futures from 17 Jun 24 (1 Year), 17 Dec24 (6 Month), 17 Mar25 (3 Month) and 17 May 25 (1 Month) to 17 Jun 25.
Source: Bloomberg. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

Roll Yields*

	Unit	Exchange	17-Jun	1 Week	1 Month	3 Month
Energy						
WTI Oil	USD/bbl.	NYMEX	2.1%	1.7%	0.8%	0.3%
Brent Oil	USD/bbl.	ICE	2.1%	1.1%	1.0%	0.7%
Natural Gas	USD/MMBtu	NYMEX	-2.5%	-2.7%	-9.7%	-1.7%
Gasoline	USD/gal.	NYMEX	0.6%	0.7%	1.9%	0.0%
ULSDiesel	USD/gal.	NYMEX	1.4%	0.7%	1.8%	1.7%
Carbon	EUR/MT	ICE	-0.2%	-0.2%	-0.3%	-0.2%
Agriculture						
Wheat	USD/bu.	CBOT	-2.9%	-2.6%	-2.6%	-2.8%
Corn	USD/bu.	CBOT	1.8%	3.1%	5.2%	-1.9%
Soybeans	USD/bu.	CBOT	-0.2%	0.8%	0.4%	-1.3%
Sugar	USD/lb.	NYBOT	-2.6%	-2.2%	-1.0%	2.0%
Cotton	USD/lb.	NYBOT	-1.6%	-0.4%	-4.0%	-1.8%
Coffee	USD/lb.	NYBOT	1.0%	0.6%	2.9%	1.6%
Soybean Oil	USD/lb.	CBOT	-0.3%	-0.4%	-0.4%	-1.0%
Cocoa	USD/MT	NYBOT	8.8%	6.3%	5.0%	-0.3%
Industrial Metals						
Aluminum	USD/MT	LME	0.0%	0.3%	0.2%	0.7%
Copper	USD/lb.	COMEX	-0.2%	-0.3%	-0.3%	0.0%
Copper (LME)	USD/MT	LME	0.3%	0.4%	-0.1%	-0.4%
Zinc	USD/MT	LME	-0.2%	-0.5%	-0.4%	-0.4%
Nickel	USD/MT	LME	-0.5%	-0.4%	-0.4%	-0.5%
Lead	USD/MT	LME	-0.4%	-0.6%	0.0%	-0.7%
Tin	USD/MT	LME	-0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
Precious Metals						
Gold	USD/t oz.	COMEX	-0.2%	-0.2%	-0.2%	-0.2%
Silver	USD/t oz.	COMEX	-0.2%	-0.3%	-0.2%	-0.2%
Platinum	USD/t oz.	NYMEX	-0.1%	-0.2%	-0.1%	-0.3%
Palladium	USD/t oz.	NYMEX	-0.2%	-0.3%	-0.3%	-0.4%
Livestock						
Live Cattle	USD/lb.	CME	6.0%	4.1%	2.6%	2.0%
Lean Hogs	USD/lb.	CME	-0.1%	-4.7%	-3.7%	-3.7%
Feeder Cattle	USD/lb.	CME	0.1%	0.1%	-0.3%	0.1%

*Roll return non-annualised from front month futures into second month on the date shown. 17 Mar 25 (3 Month), 16 May 25 (1 Month), 10 Jun 25 (1 Week). Source: Bloomberg. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

CFTC Net Positioning¹

	Current	5 Yr Average	1 Month	6 Month	1 Year
Energy					
WTI Oil	229,598	347,588	217,805	248,233	247,945
Brent Oil ²	196,922	204,128	151,144	184,841	71,686
Natural Gas	-109,931	-98,803	-112,410	-126,192	-103,403
Gasoline	33,290	50,912	42,732	69,527	42,624
ULSDiesel	4,920	12,427	-31,210	-16,824	10,568
Agriculture					
Wheat	-97,326	-24,724	-127,687	-84,307	-34,264
Corn	-157,440	158,437	-63,153	176,312	-134,751
Soybeans	54,836	68,017	65,991	-96,342	-81,083
Sugar	-37,421	147,135	16,262	60,051	-11,868
Cotton	-44,147	38,194	-22,396	-24,052	-16,012
Coffee	36,857	38,293	44,985	60,476	66,780
Soybean Oil	33,904	42,573	70,649	26,233	-59,808
Cocoa	16,426	26,584	17,994	33,516	24,429
Industrial Metals³					
Copper (COMEX)	23,569	16,589	18,315	5,280	57,376
Copper (LME)	67,713	56,945	65,253	54,280	87,418
Aluminum	125,022	151,498	109,553	132,435	142,716
Nickel	13,979	26,521	7,765	16,054	32,672
Zinc	21,241	44,961	12,792	44,074	40,133
Lead	68,670	53,599	55,458	44,804	72,972
Tin	13,529	8,833	14,048	10,774	9,898
Precious Metals					
Gold	190,182	207,055	176,020	261,209	236,166
Silver	65,313	32,953	45,645	36,007	46,858
Platinum	30,550	14,887	10,666	11,104	15,951
Palladium	-5,088	-4,313	-10,426	-7,422	-13,935
Livestock					
Live Cattle	162,080	90,465	159,586	153,033	76,212
Lean Hogs	132,934	52,793	84,695	138,833	23,295
Feeder Cattle	33,817	5,293	30,052	18,909	-583

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	1 Month	3 Month	6 Month
Energy					
Oil - US	432,415	-3.1%	-2%	-1%	3%
Oil - OECD Europe**	337	0%	-	2.1%	3%
Natural Gas - DOE	2,707	3.1%	14%	59%	-25%
Gasoline - DOE	229,804	1%	2%	-4%	3%
ULSDiesel - DOE	99,513	-8%	5%	-6%	-10%
Industrial Metals					
Aluminium	459,101	-57%	-17%	-36%	-48%
Aluminium - LME	349,100	-59%	-12%	-30%	-48%
Aluminium - SHFE	110,001	-51%	-30%	-50%	-49%
Copper	407,898	22%	-11%	-30%	-10%
Copper - LME	107,550	-28%	-40%	-53%	-61%
Copper - SHFE	101,943	-19%	-6%	-60%	21%
Copper - COMEX	198,405	242%	17%	112%	111%
Nickel - LME	204,936	60%	5%	2%	27%
Zinc	174,341	-29%	-17%	-27%	-44%
Zinc - LME	128,875	-24%	-22%	-19%	-51%
Zinc - SHFE	45,466	-40%	-2%	-42%	-10%
Lead	337,261	90%	11%	22%	10%
Lead - LME	287,450	157%	16%	36%	12%
Lead - SHFE	49,811	-24%	-10%	-24%	-5%
Tin	9,262	-8%	-17%	-24%	-20%
Tin - LME	2,155	-41%	-21%	-41%	-53%
Tin - SHFE	7,107	10%	-16%	-17%	2%
Agriculture					
Wheat - USDA	262,760	-7.9%	-1.1%	0.8%	1.0%
Corn - USDA	285,040	-10%	-0.8%	-9.3%	-9.2%
Soybeans - USDA	125,300	25%	0.8%	2.3%	3.2%
Sugar - USDA	38,310	-24%	-15.7%	-15.7%	-15.7%
Cotton - USDA	76,800	-6%	-2.0%	-2.6%	-2.0%
Coffee - USDA	20,867	-39%	-	-	-
Soybean Oil - USDA	6,129	26%	1%	5%	1%

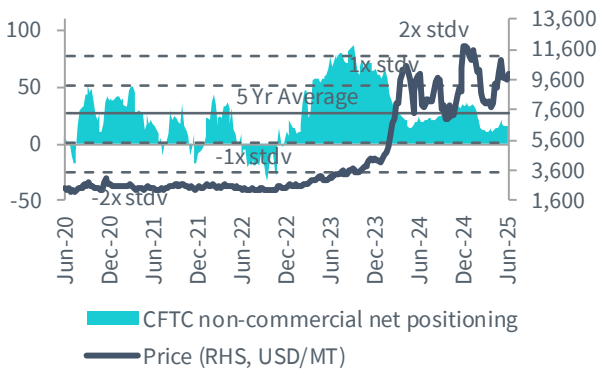
*Current inventories relative 1, 3, 6 months ago. The column "5-yr average" is the current inventory level relative to 5 years average inventory. For energy, 5-yr average is the average of the same month as report month over the past 5 years. SHFE started reporting inventory data from April 2015. ** (OECD) inventory data reported with 3-month lag with current = Mar 2025. Source: Bloomberg.

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

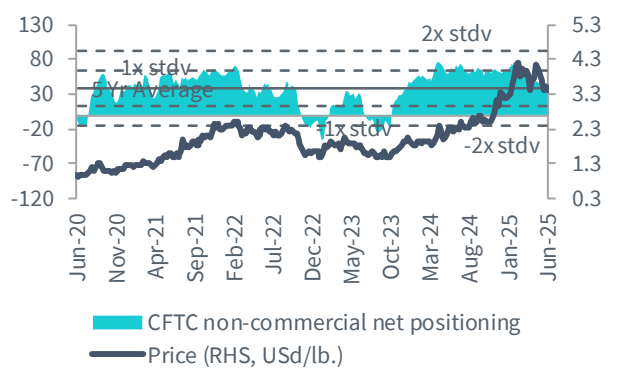
CFTC Net Positioning

Agriculture

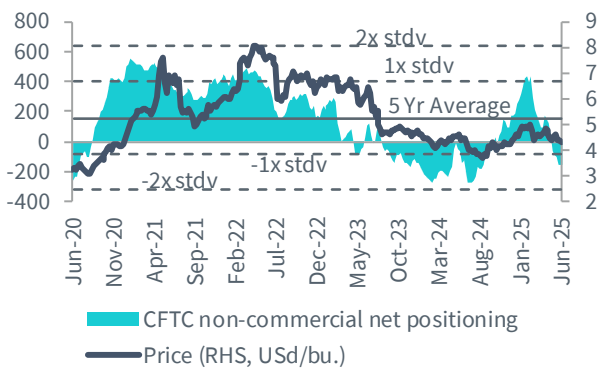
Cocoa



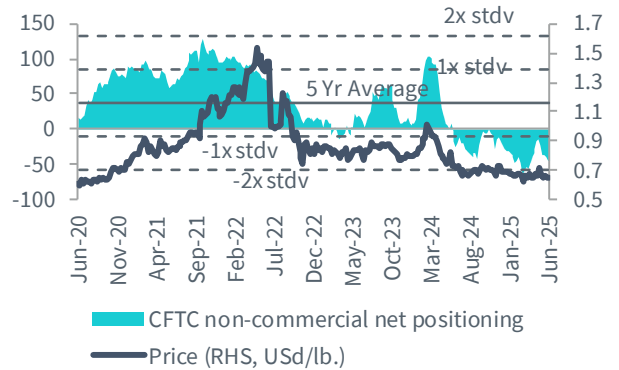
Coffee



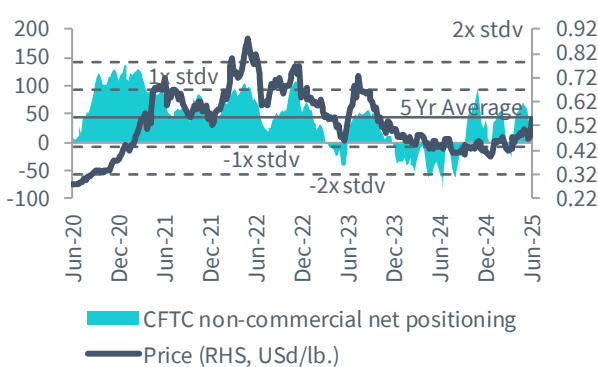
Corn



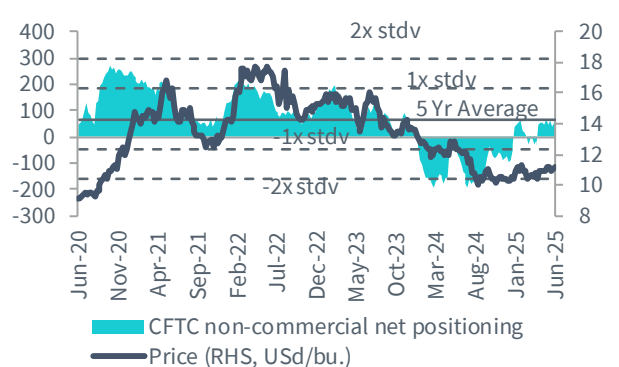
Cotton



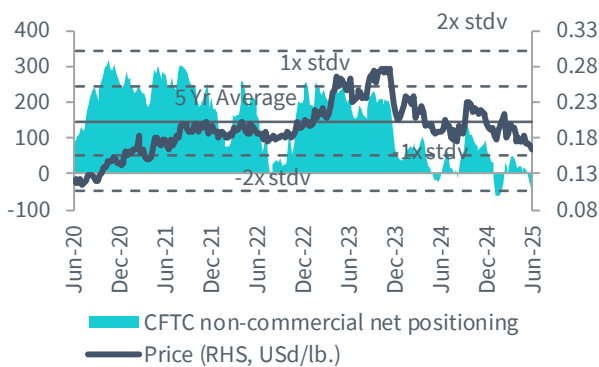
Soybean Oil



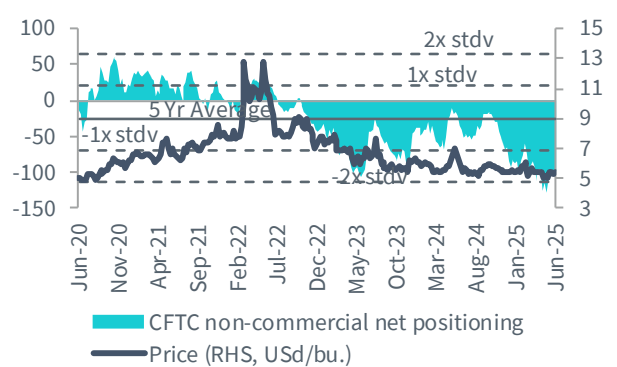
Soybeans



Sugar



Wheat

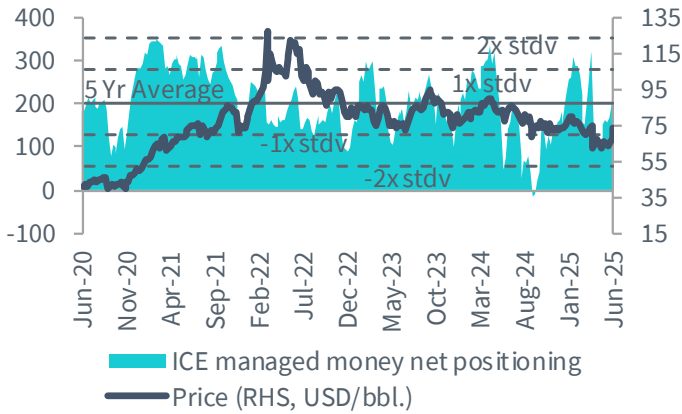


Source: Bloomberg, WisdomTree.

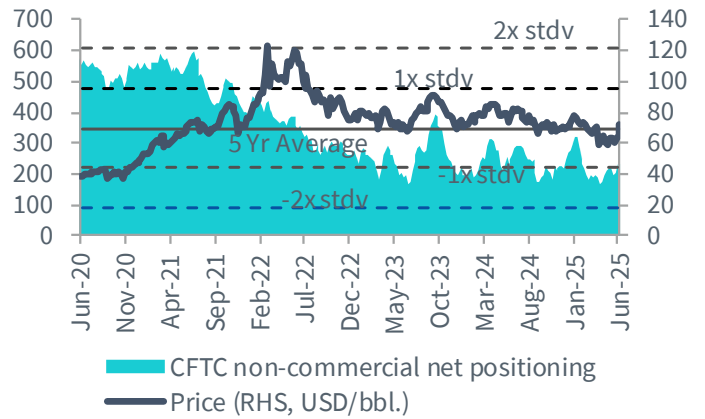
Note: positioning in '000 contracts. Standard deviation based on 5-year average CFTC non-commercial net positioning. All commodity futures price data is denominated in USD unless otherwise indicated. CFTC futures and LME COTR net positioning as at June 17th. **Historical performance is not an indication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

Energy

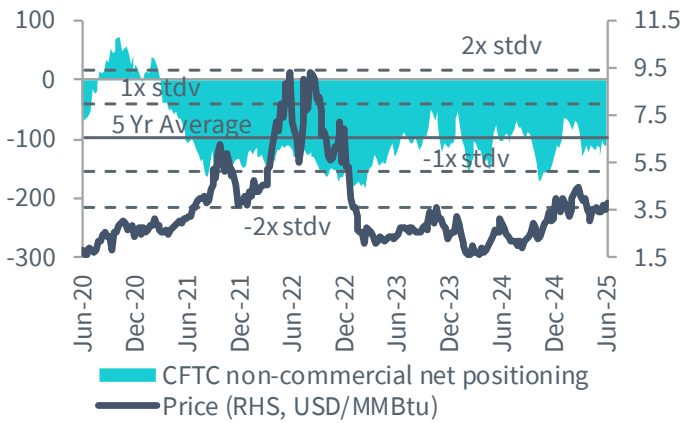
Brent Oil



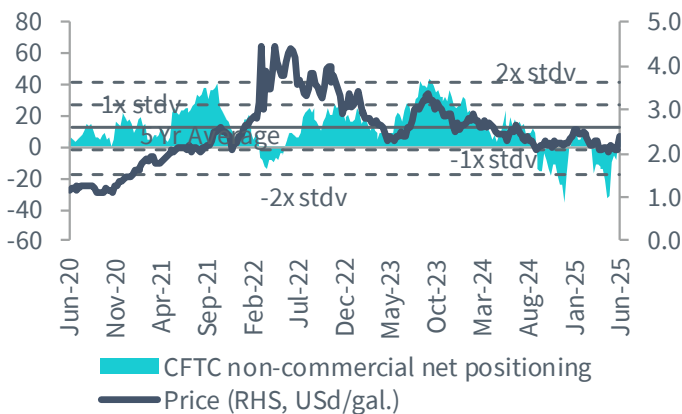
WTI Oil



Natural Gas



ULS Diesel

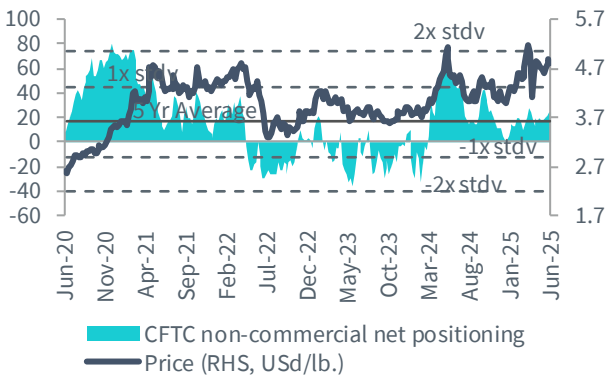


Source: Bloomberg, WisdomTree.

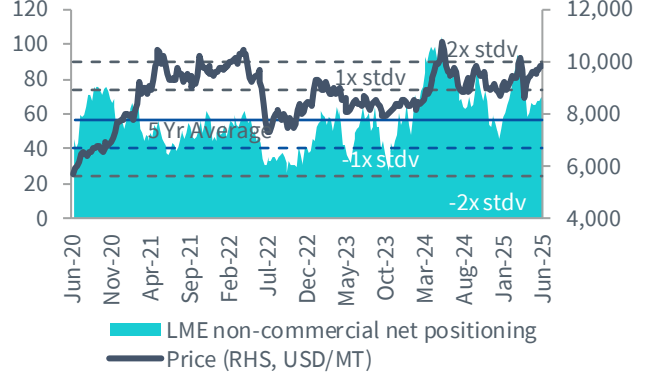
Note: positioning in '000 contracts. Standard deviation based on 5-year average CFTC non-commercial net positioning. All commodity futures price data is denominated in USD unless otherwise indicated. *Brent average of net positions from January 2011 as positions were not reported by CFTC before then.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

Industrial Metals

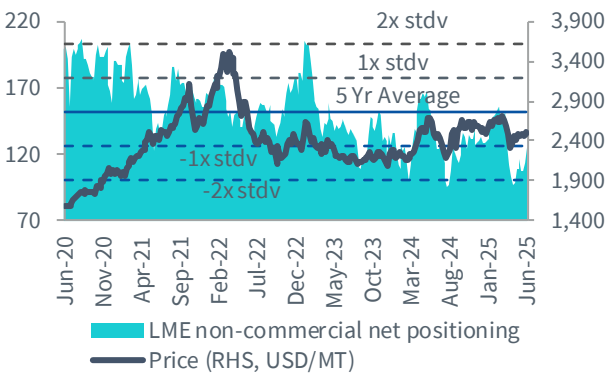
Copper (COMEX)



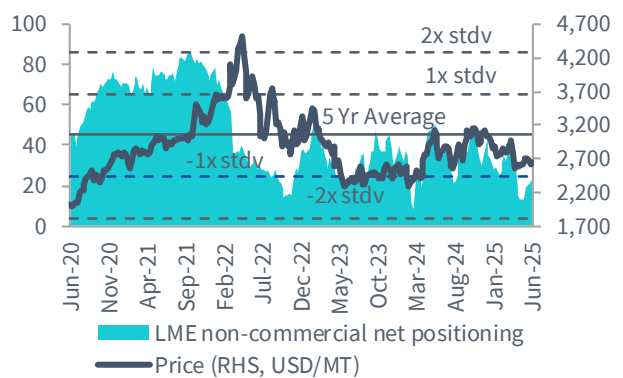
Copper (LME)



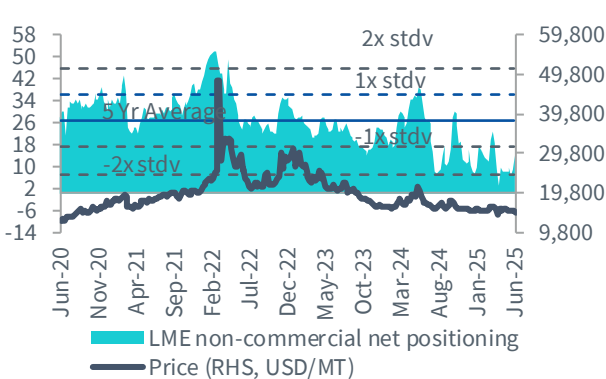
Aluminum



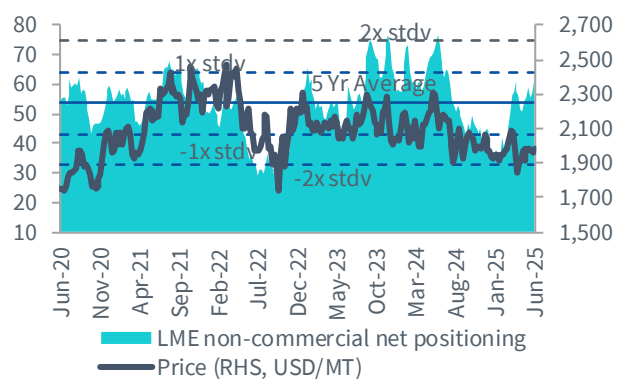
Zinc



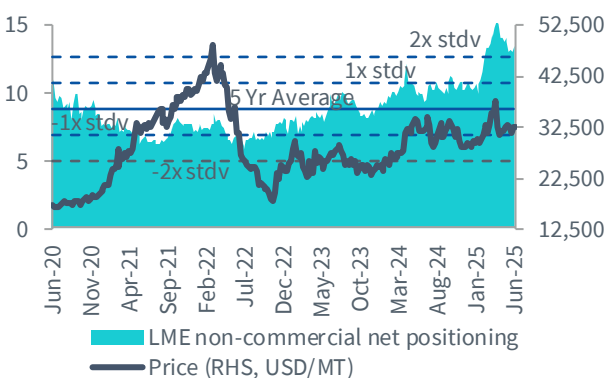
Nickel



Lead



Tin

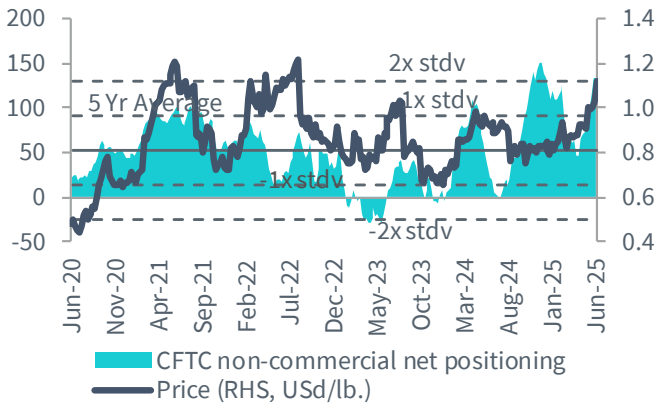


Source: Bloomberg, WisdomTree.

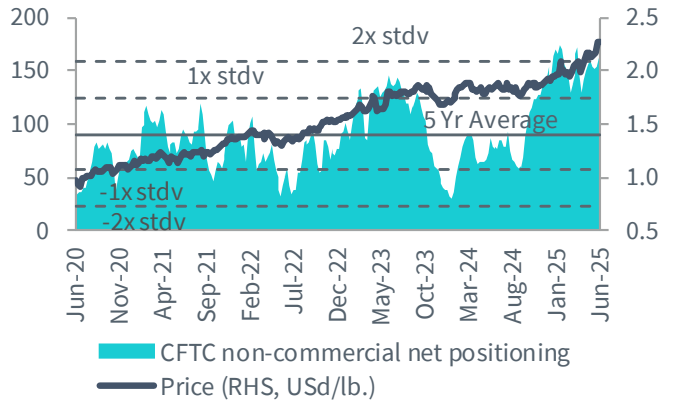
Note: positioning in '000 contracts. Standard deviation based on 5-year average CFTC non-commercial net positioning. LME non-commercial net positions from 30 January 2018 post MIFID II data and respective graphs represent daily data. All commodity futures price data is denominated in USD unless otherwise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

Livestock

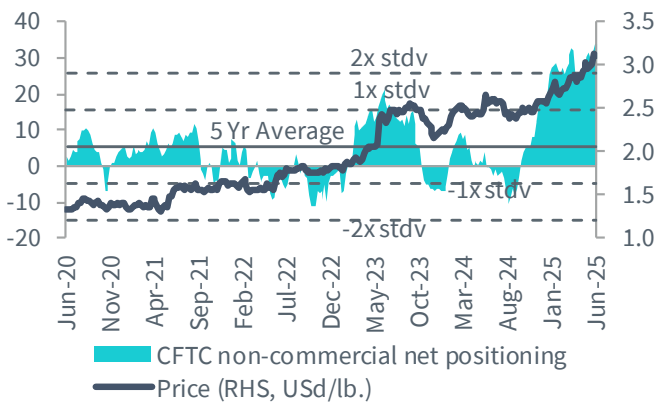
Lean Hogs



Live Cattle



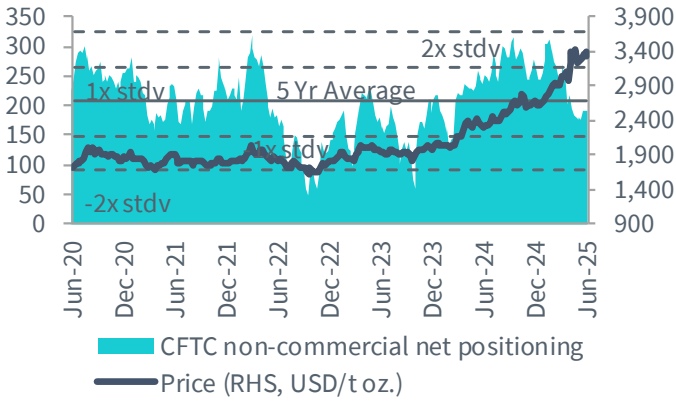
Feeder Cattle



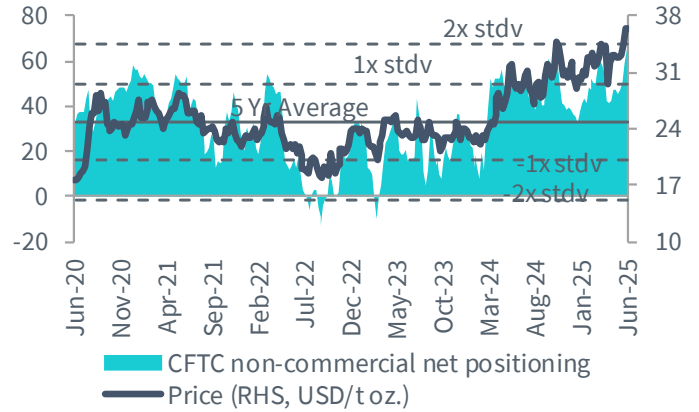
Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: positioning in '000 contracts. Standard deviation based on 5-year average CFTC non-commercial net positioning. respective graphs represent daily data. All commodity futures price data is denominated in USD unless otherwise indicated. **Historical performance is not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

Precious Metals

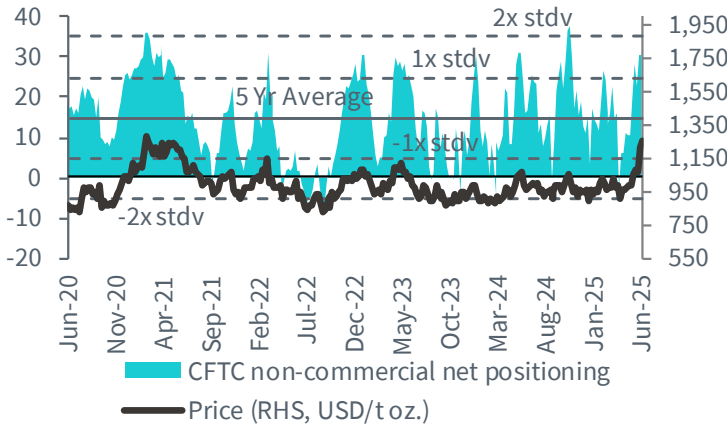
Gold



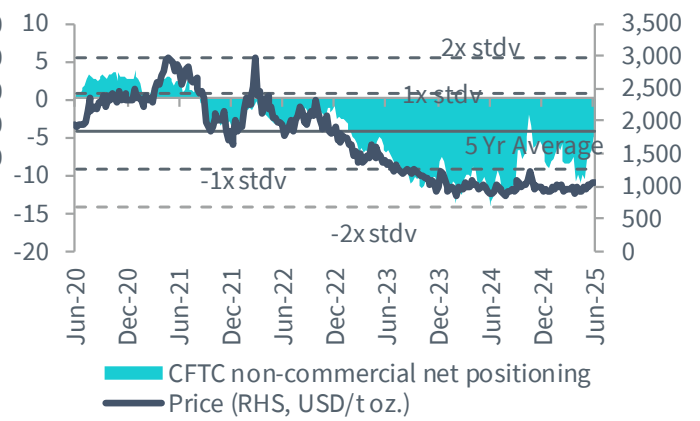
Silver



Platinum



Palladium

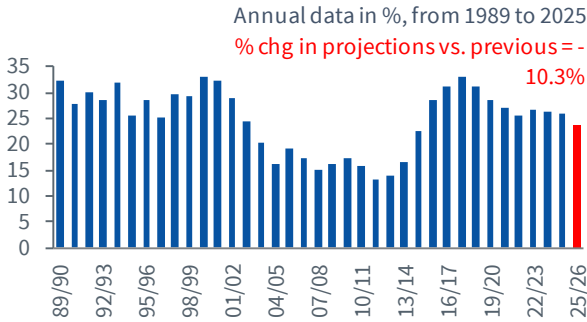


Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: positioning in '000 contracts. Standard deviation based on 5-year average CFTC non-commercial net positioning. respective graphs represent daily data. All commodity futures price data is denominated in USD unless otherwise indicated. **Historical performance is not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

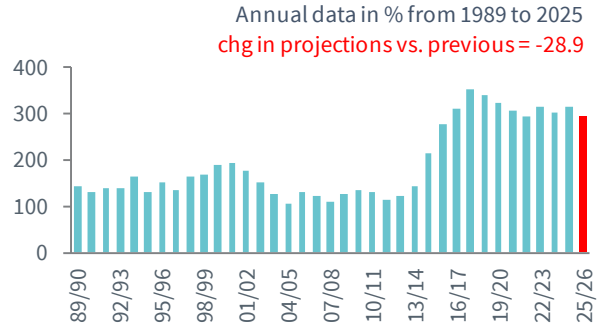
Inventories

Agriculture

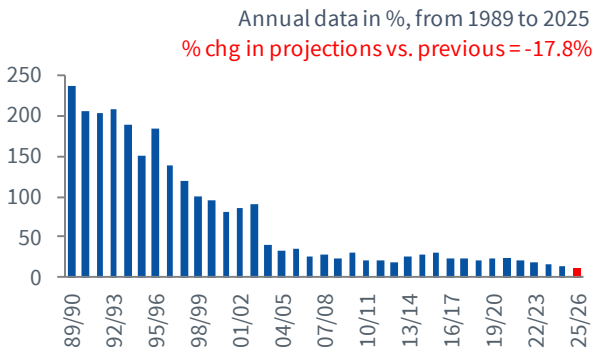
Corn - Stock to Use



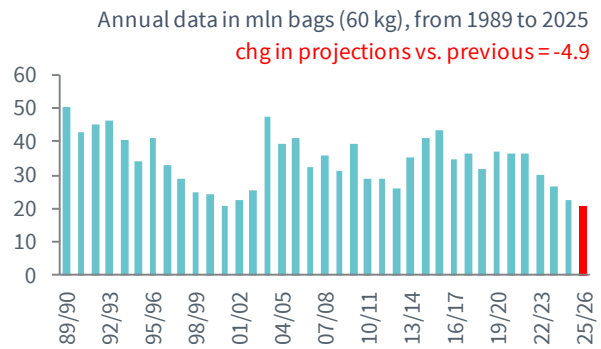
Corn - Ending Stocks



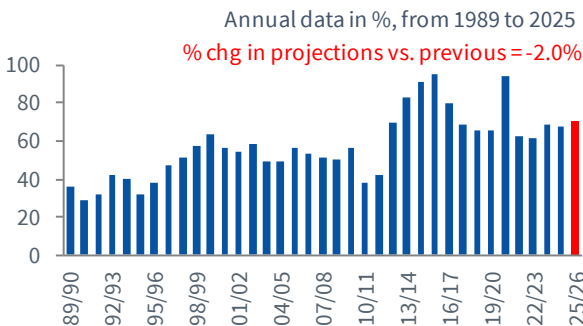
Coffee - Stock to Use



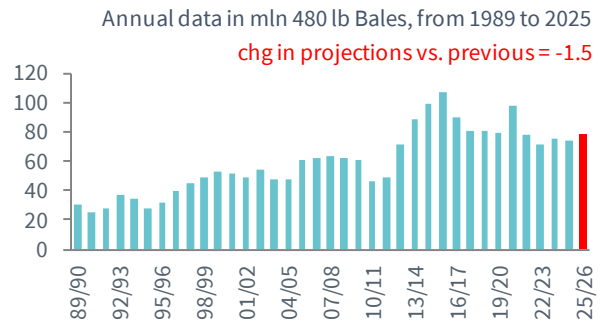
Coffee - Ending Stocks



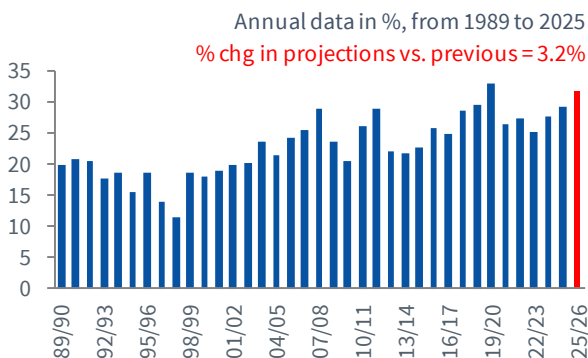
Cotton - Stock to Use



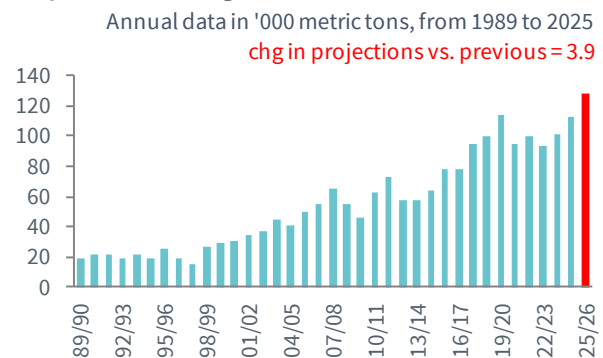
Cotton - Ending Stocks



Soybeans - Stock to Use



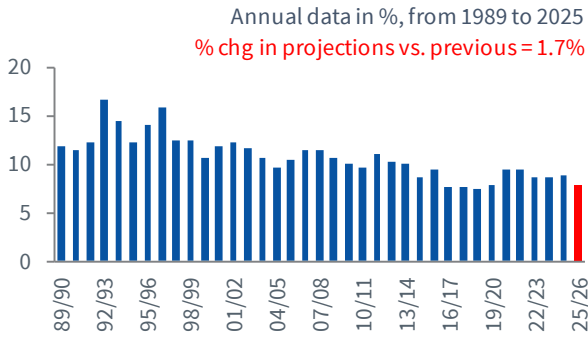
Soybeans - Ending Stocks



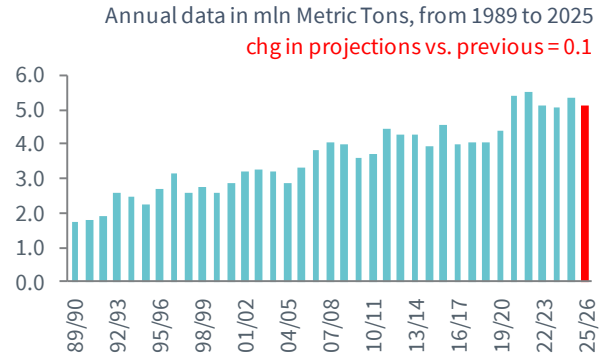
Source: USDA, Bloomberg, WisdomTree. Note: Ending stocks, inventories and stock to use data from the USDA are annual with monthly update of 2025/2026 estimates. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

Agriculture

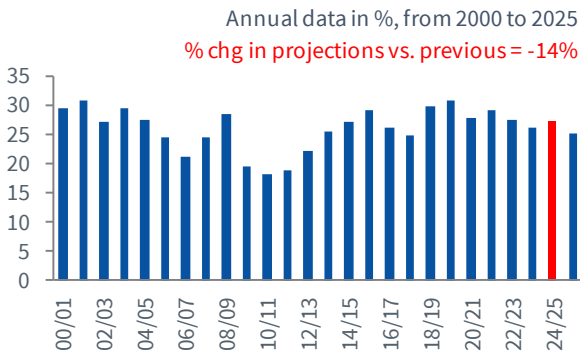
Soybean Oil - Stock to Use



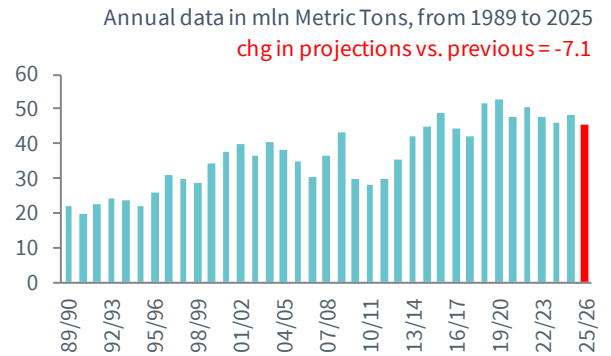
Soybean Oil - Ending Stocks



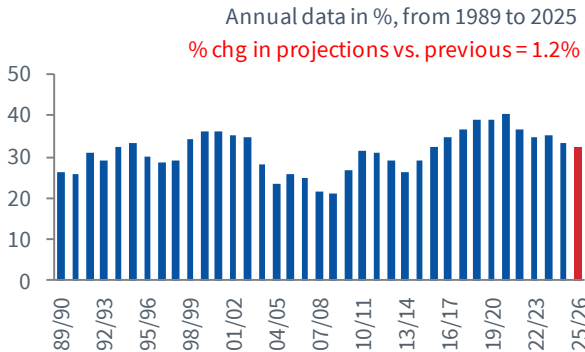
Sugar - Stock to Use



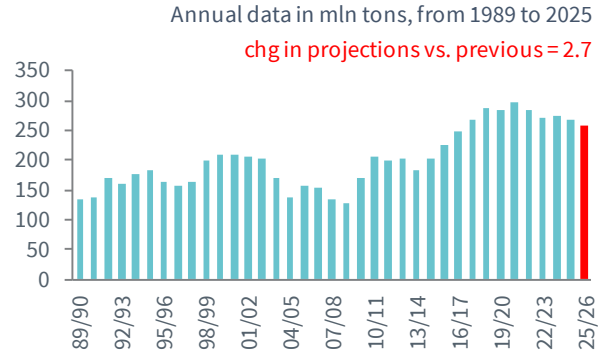
Sugar - Ending Stocks



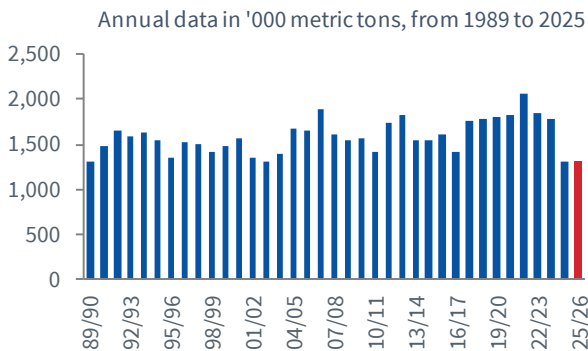
Wheat - Stock to Use



Wheat - Ending Stocks



Cocoa - Inventory

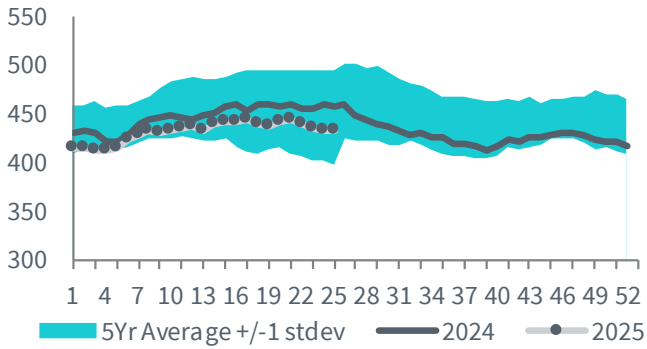


Source: USDA, Bloomberg, WisdomTree. Note: Ending stocks, inventories and stock to use data from the USDA are annual with monthly update of 2025/2026 estimates. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

Energy

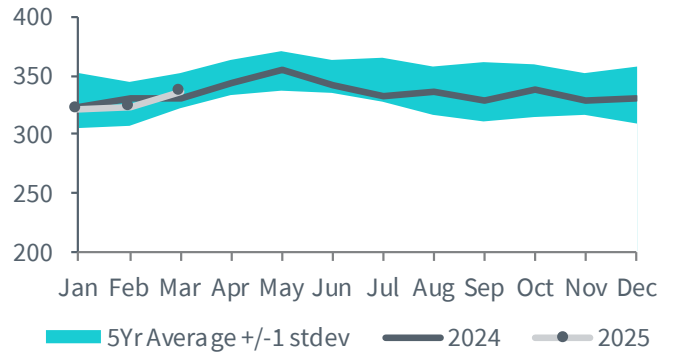
US Oil Inventory

Weekly data in mln barrels, from Jun 20 to Jun 25



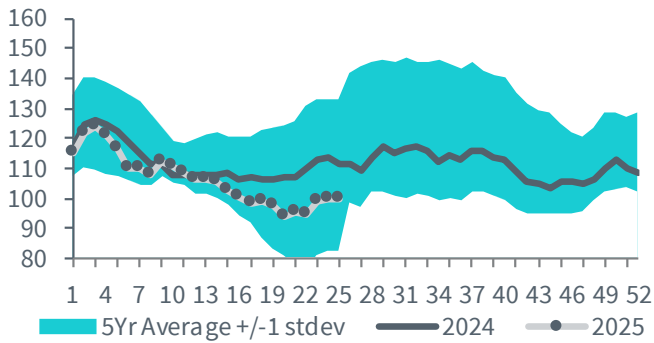
OECD Europe Oil Industry Inventory

Monthly data in mln barrels, from Mar 20 to Mar 25



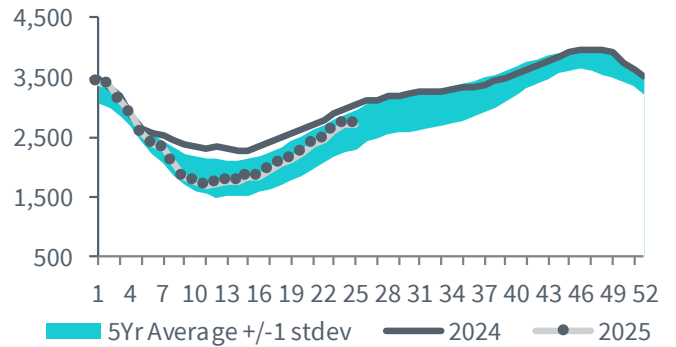
ULS Diesel Inventory

Weekly data in mln barrels, from Jun 20 to Jun 25



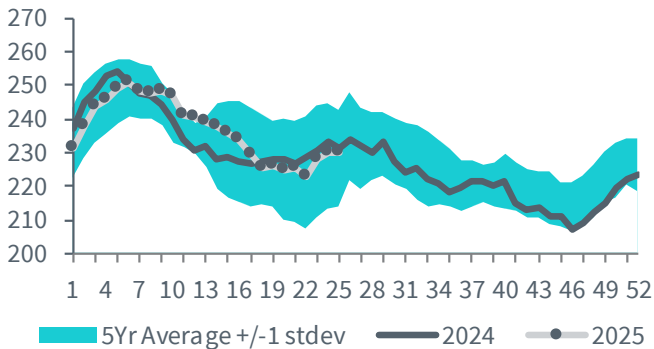
Natural Gas Inventory

Weekly data in billion cubic feet, from Jun 20 to Jun 25



Gasoline Inventory

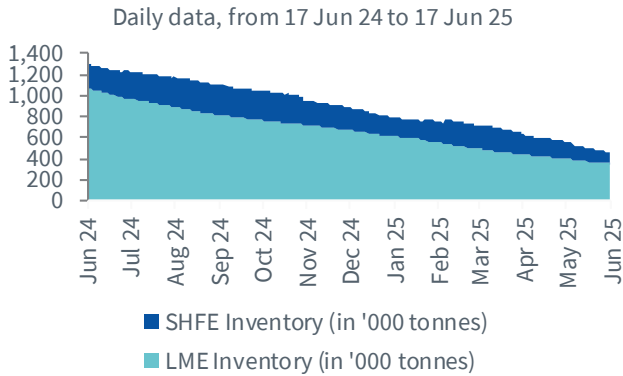
Weekly data in mln barrels, from Jun 20 to Jun 25



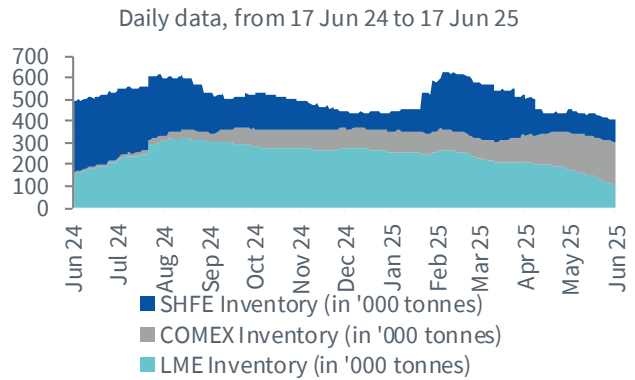
Source: Source: IEA / DOE, Bloomberg, WisdomTree. Note: "Oil - OECD Inventory" represents OECD industry stocks and is reported with a 3-month lag. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

Industrial Metals

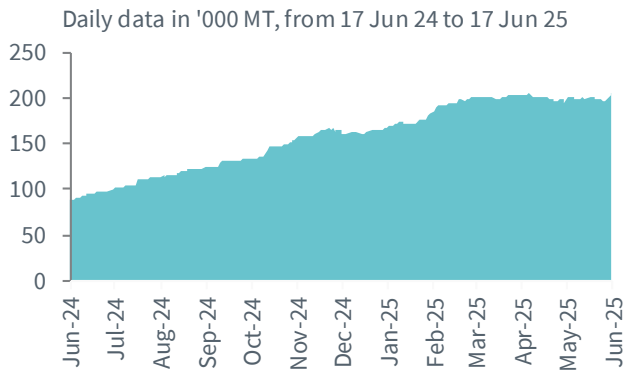
Aluminum Inventory



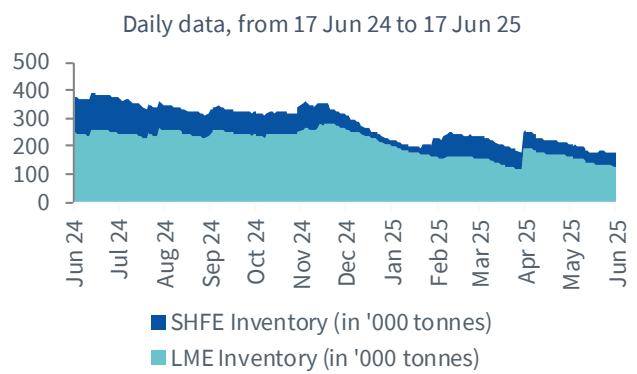
Copper Inventory



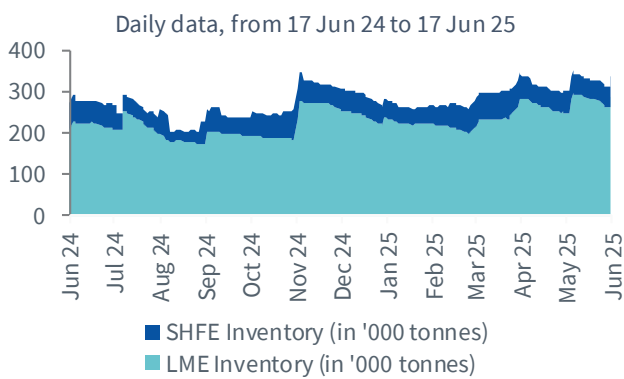
Nickel Inventory



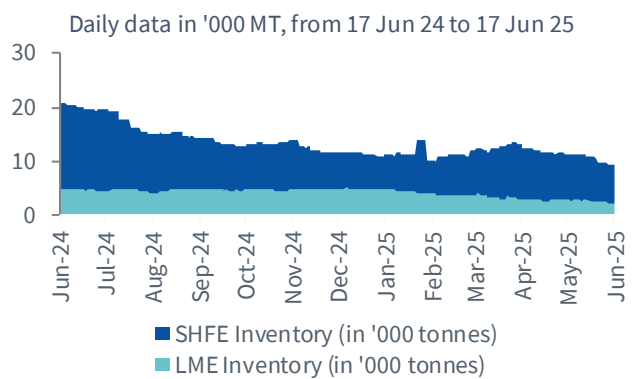
Zinc Inventory



Lead Inventory



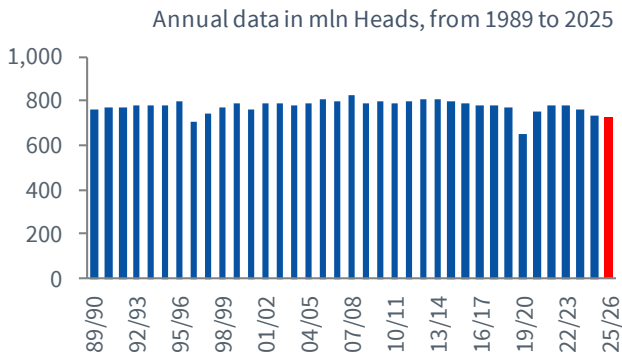
Tin Inventory



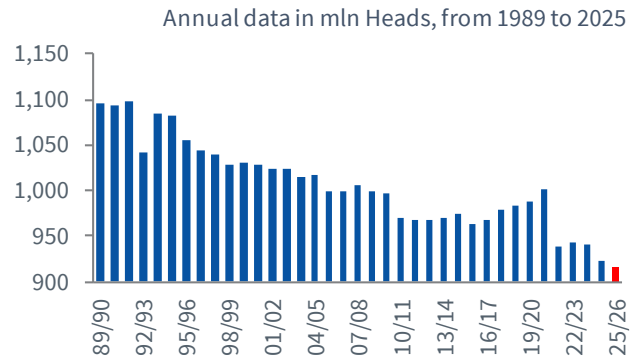
Source: Bloomberg, WisdomTree. Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.

Livestock

Lean Hogs Inventory



Live Cattle Inventory



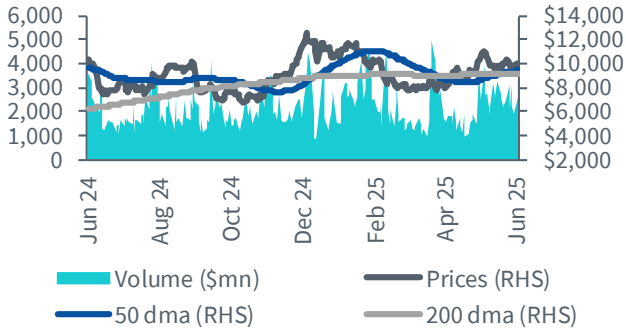
Source: USDA, Bloomberg, WisdomTree. Note: Ending stocks, inventories and stock to use data from the USDA are annual with monthly update of 2025/2026 estimates. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

Moving Average and Volumes

Agriculture

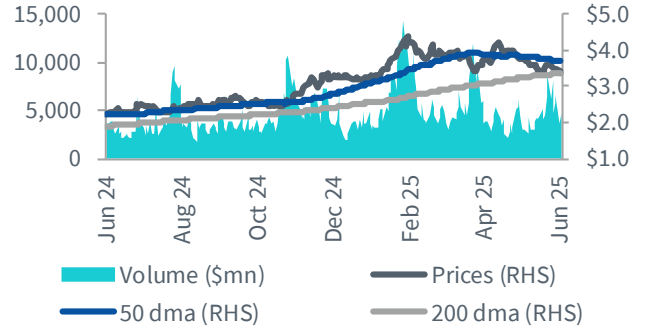
Cocoa Front Month Futures Price

Daily data in USD/MT, from 17 Jun 24 to 17 Jun 25



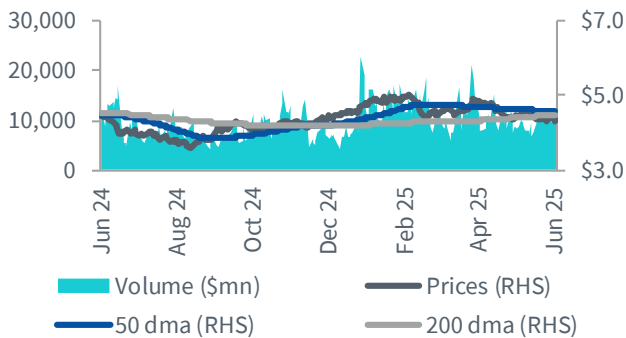
Coffee Front Month Futures Price

Daily data in USD/lb., from 17 Jun 24 to 17 Jun 25



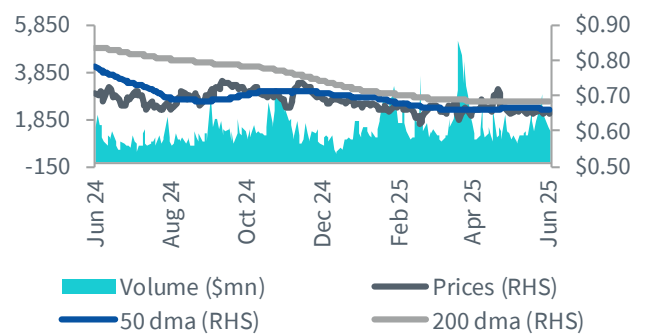
Corn Front Month Futures Price

Daily data in USD/bu., from 17 Jun 24 to 17 Jun 25



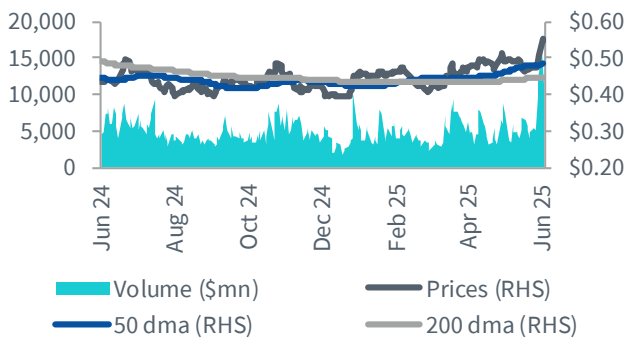
Cotton Front Month Futures Price

Daily data in USD/lb., from 17 Jun 24 to 17 Jun 25



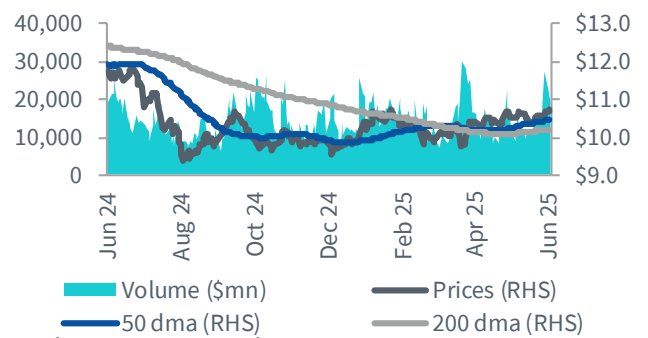
Soybean Oil Front Month Futures Price

Daily data in USD/lb., from 17 Jun 24 to 17 Jun 25



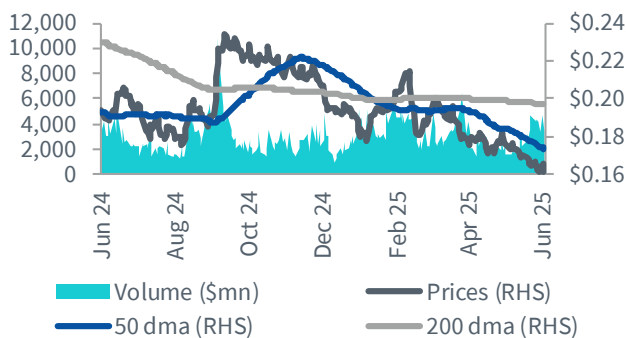
Soybeans Front Month Futures Price

Daily data in USD/bu., from 17 Jun 24 to 17 Jun 25



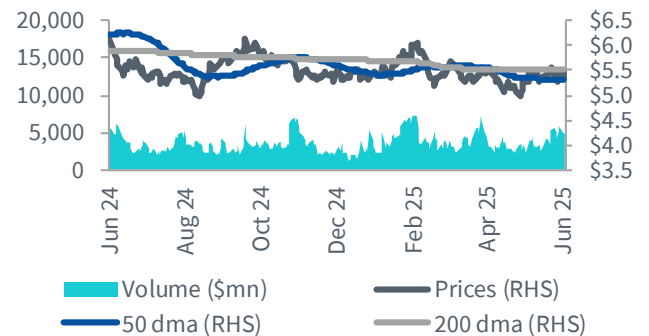
Sugar Front Month Futures Price

Daily data in USD/lb., from 17 Jun 24 to 17 Jun 25



Wheat Front Month Futures Price

Daily data in USD/bu., from 17 Jun 24 to 17 Jun 25

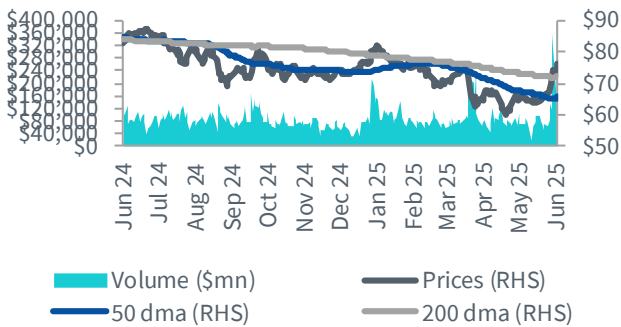


Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures trading volume and price data is denominated in USD unless otherwise indicated. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

Energy

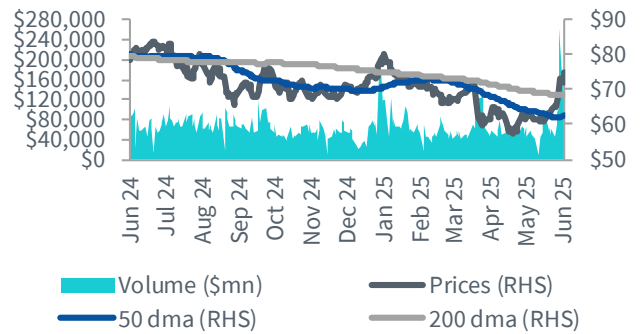
Brent Oil Front Month Futures Price

Daily data in USD/bbl., from 17 Jun 24 to 17 Jun 25



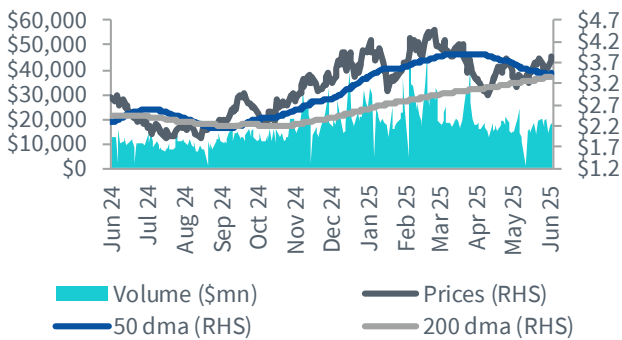
WTI Oil Front Month Futures Price

Daily data in USD/bbl., from 17 Jun 24 to 17 Jun 25



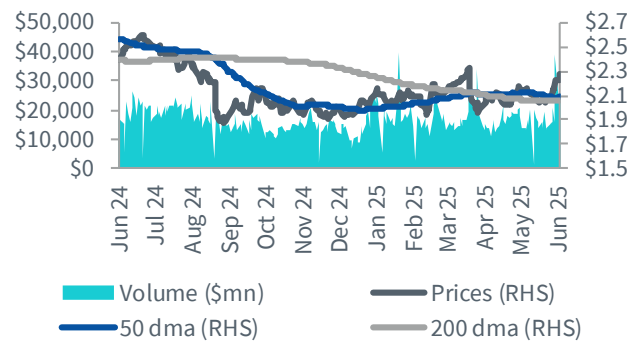
Natural Gas Front Month Futures Price

Daily data in USD/MMBtu, from 17 Jun 24 to 17 Jun 25



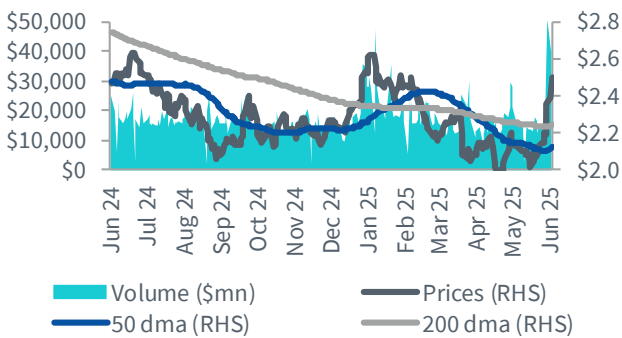
Gasoline Front Month Futures Price

Daily data in USD/gal., from 17 Jun 24 to 17 Jun 25



ULS Diesel Front Month Futures Price

Daily data in USD/gal., from 17 Jun 24 to 17 Jun 25

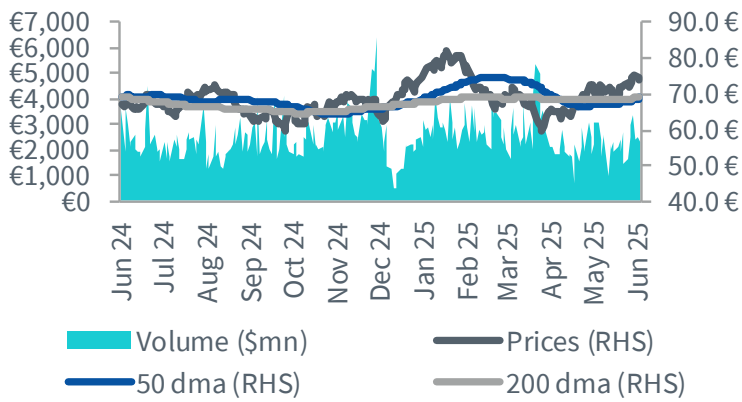


Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures trading volume and price data is denominated in USD unless otherwise indicated. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

Carbon

Carbon Front Month Futures Price

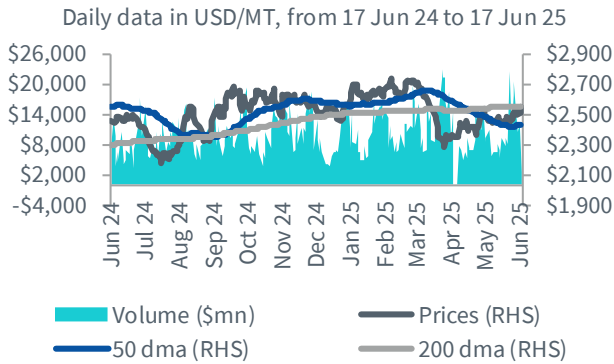
Daily data in EUR/MT, from 17 Jun 24 to 17 Jun 25



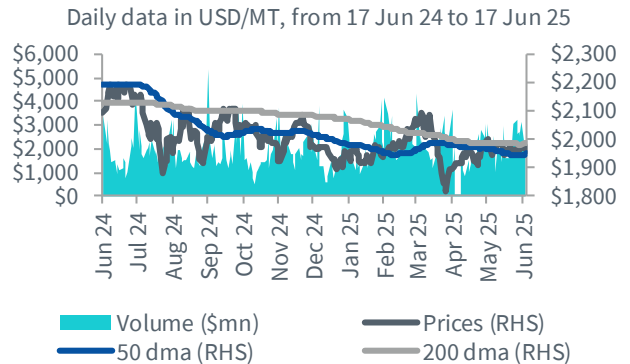
Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures trading volume and price data is denominated in USD unless otherwise indicated. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

Industrial Metals

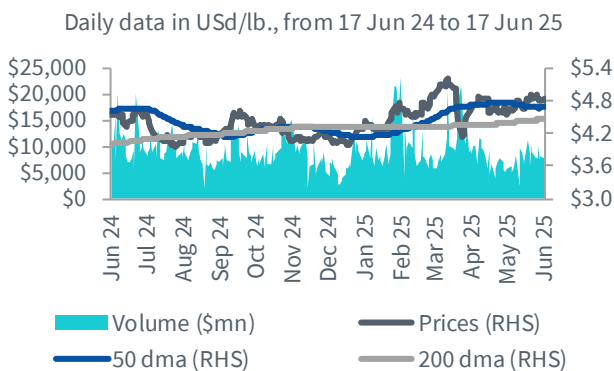
Aluminum Front Month Futures Price



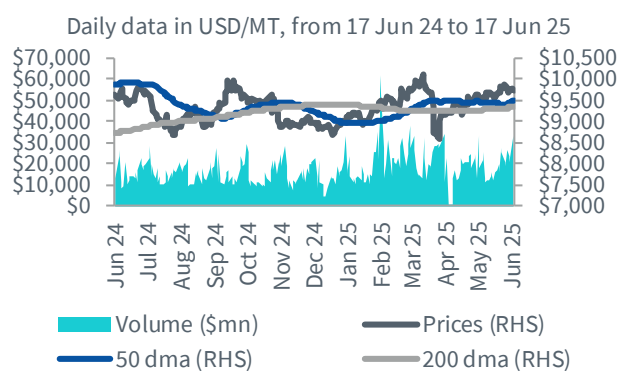
Lead Front Month Futures Price



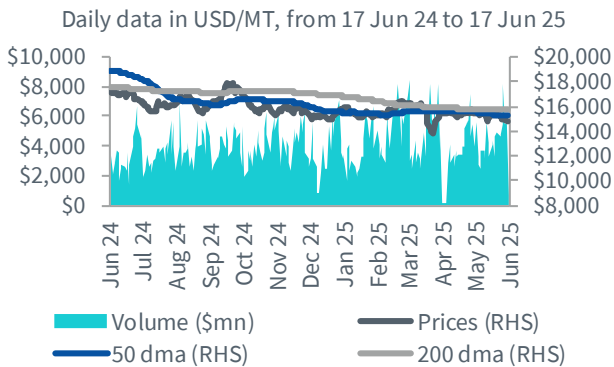
Copper (COMEX) Front Month Futures Price



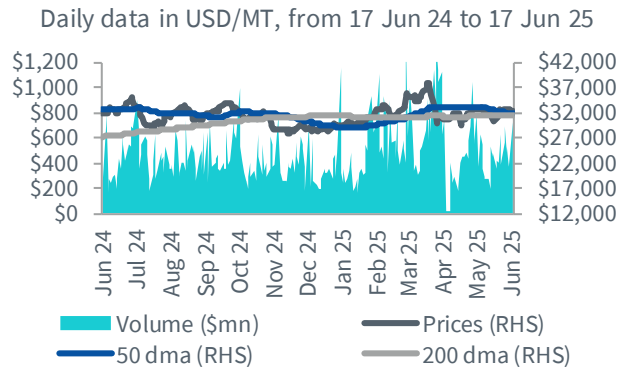
Copper (LME) Front Month Futures Price



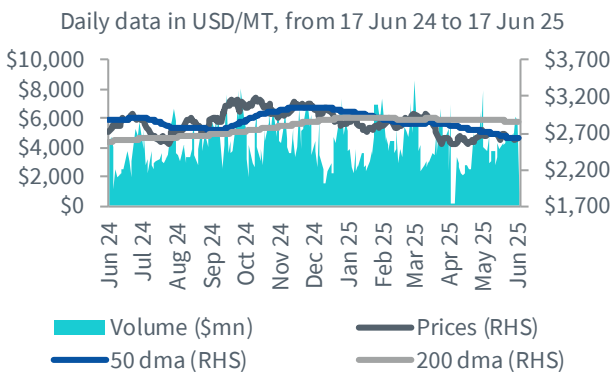
Nickel Front Month Futures Price



Tin Front Month Futures Price



Zinc Front Month Futures Price

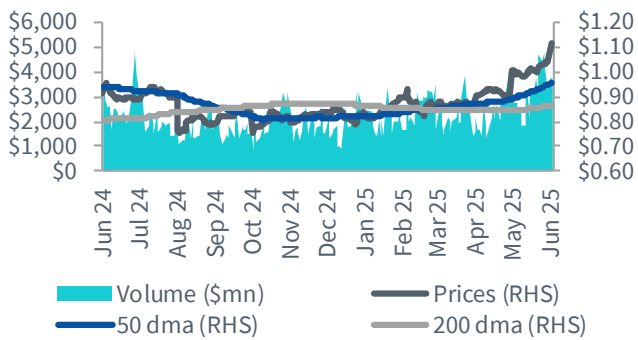


Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures trading volume and price data is denominated in USD unless otherwise indicated. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

Livestock

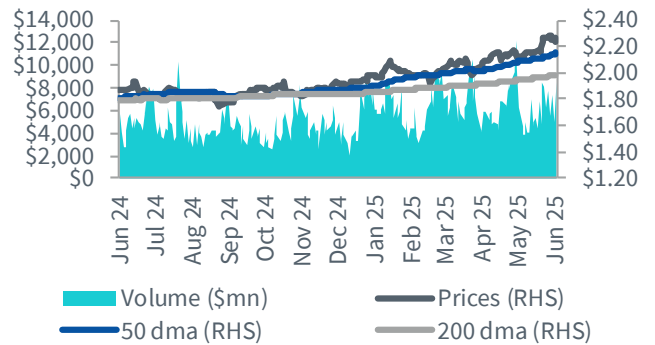
Lean Hogs Front Month Futures Price

Daily data in USd/lb., from 17 Jun 24 to 17 Jun 25



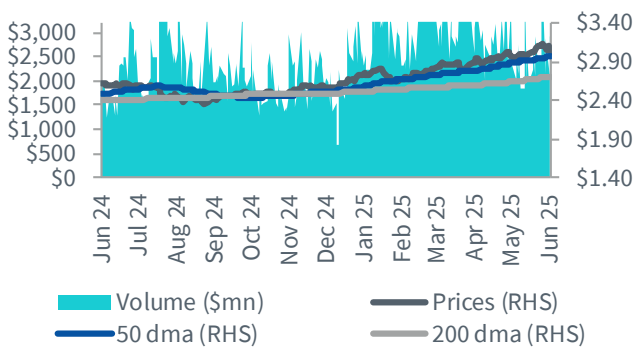
Live Cattle Front Month Futures Price

Daily data in USd/lb., from 17 Jun 24 to 17 Jun 25



Feeder Cattle Front Month Futures Price

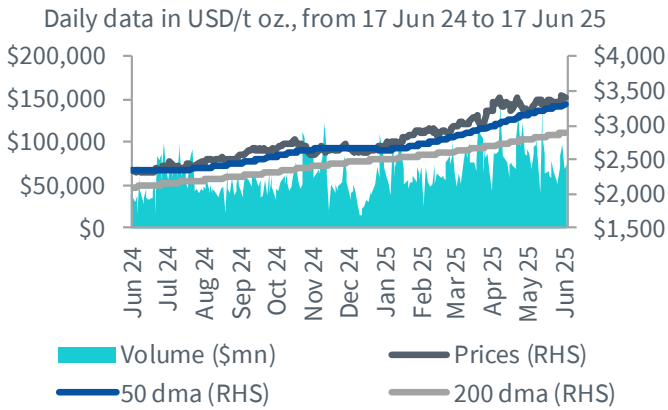
Daily data in USd/lb., from 17 Jun 24 to 17 Jun 25



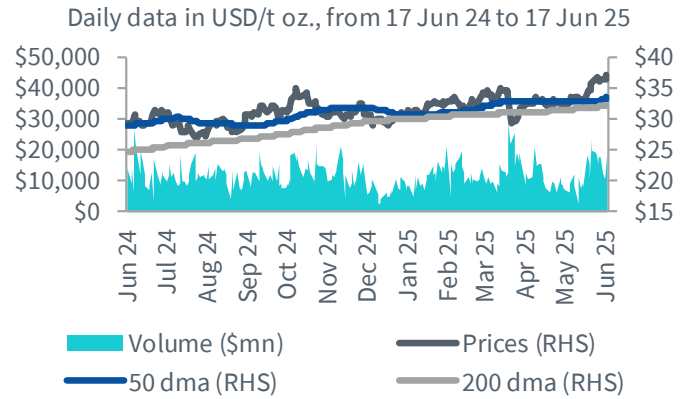
Source: Bloomberg, WisdomTree. Nota: todos los datos sobre volúmenes de negociación y precios de futuros de materias primas se expresan en USD, salvo que se indique lo contrario. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

Precious Metal

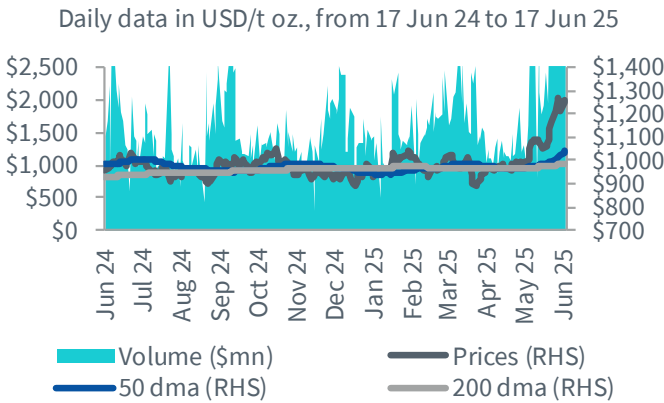
Gold Front Month Futures Price



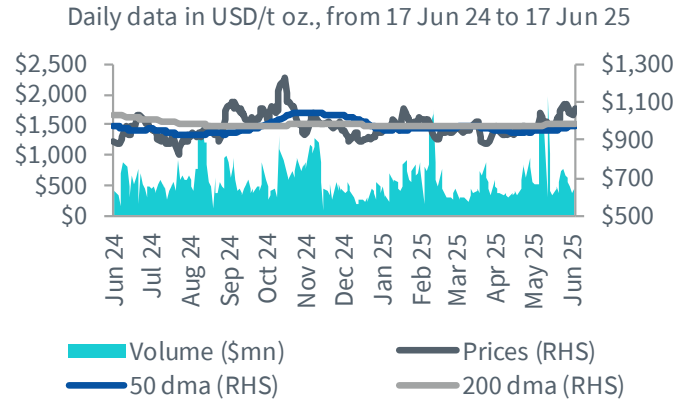
Silver Front Month Futures Price



Platinum Front Month Futures Price



Palladium Front Month Futures Price

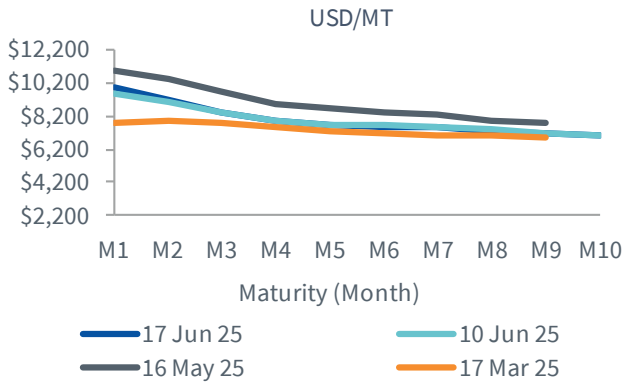


Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures trading volume and price data is denominated in USD unless otherwise indicated. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

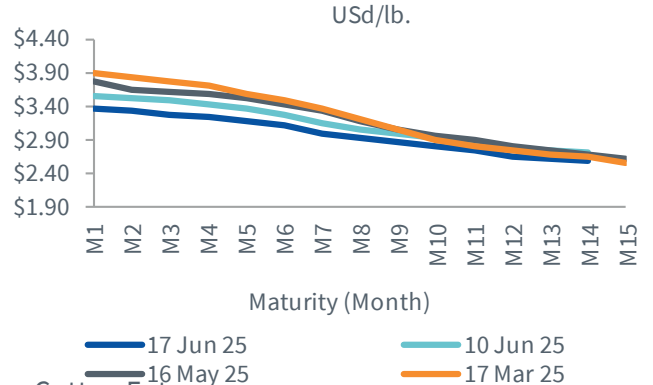
Future Curves

Agriculture

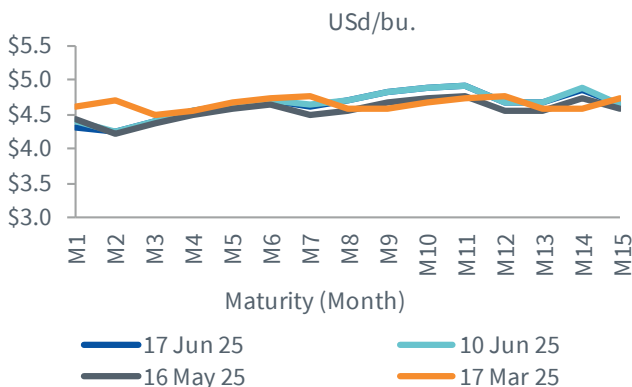
Cocoa Futures



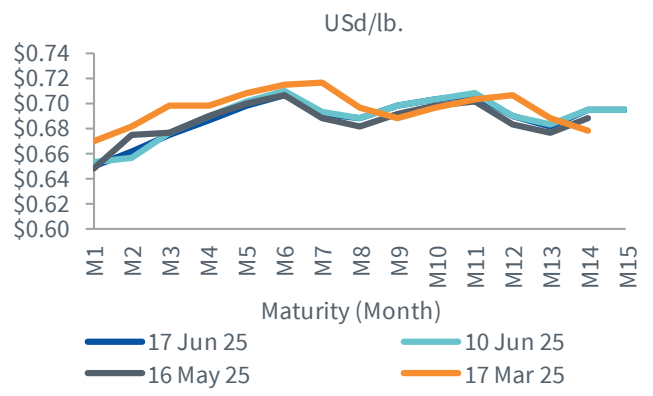
Coffee Futures



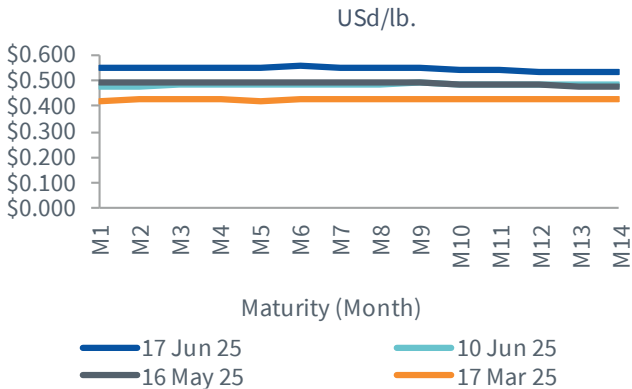
Corn Futures



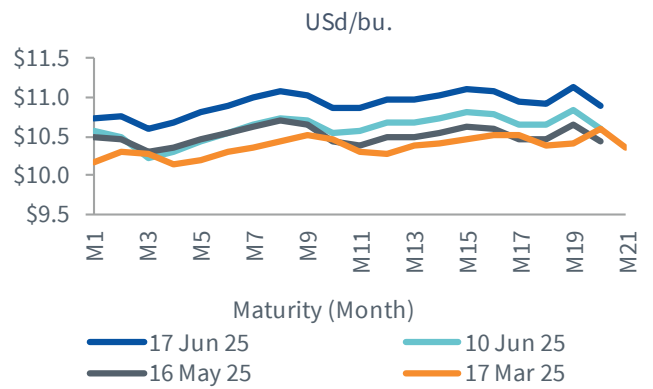
Cotton Futures



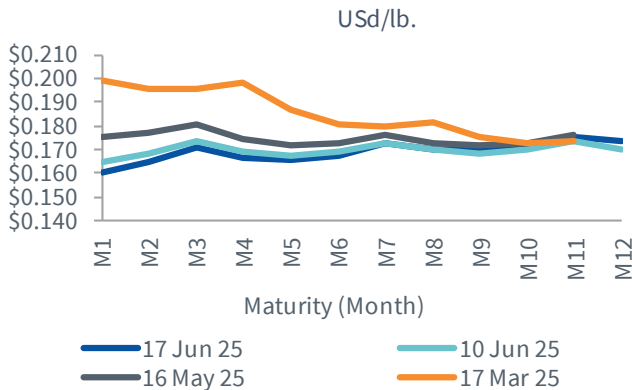
Soybean Oil Futures



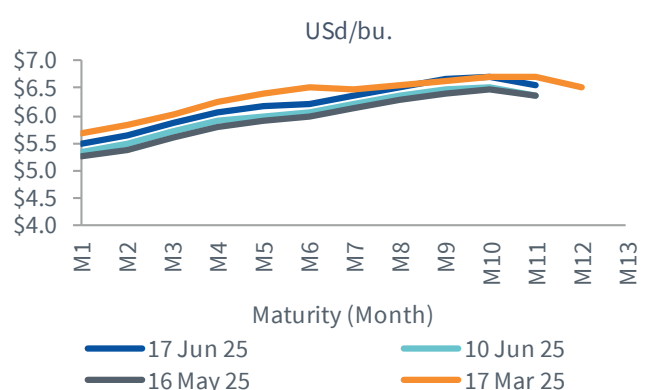
Soybeans Futures



Sugar Futures



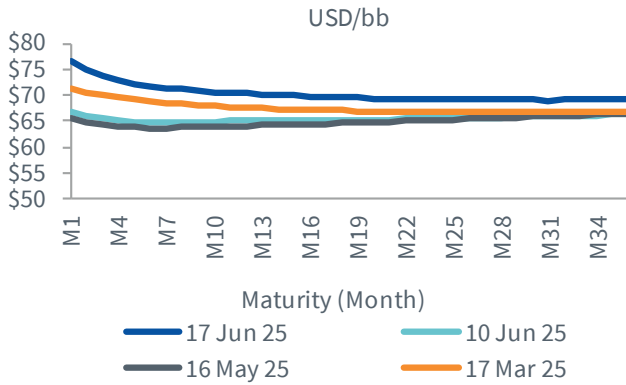
Wheat Futures



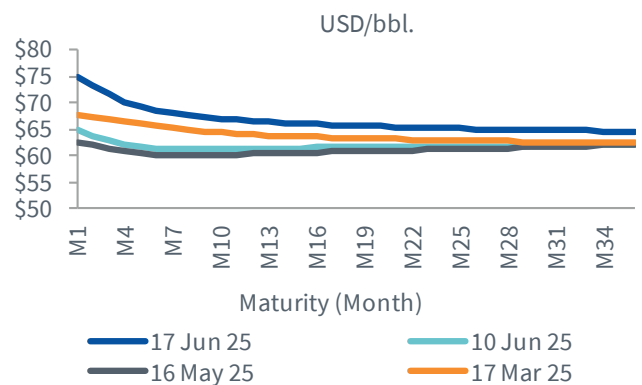
Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures price data is denominated in USD unless otherwise indicated. Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.

Energy

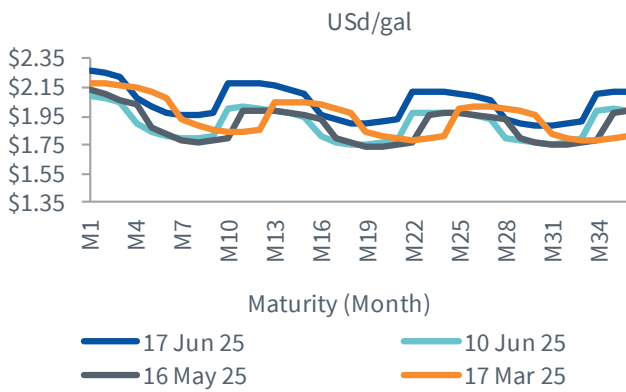
Brent Oil Futures



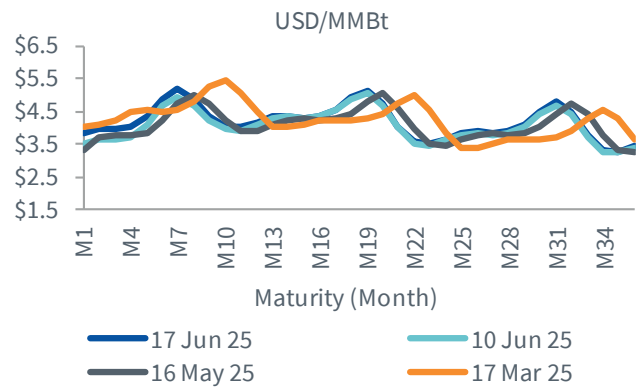
WTI Oil Futures



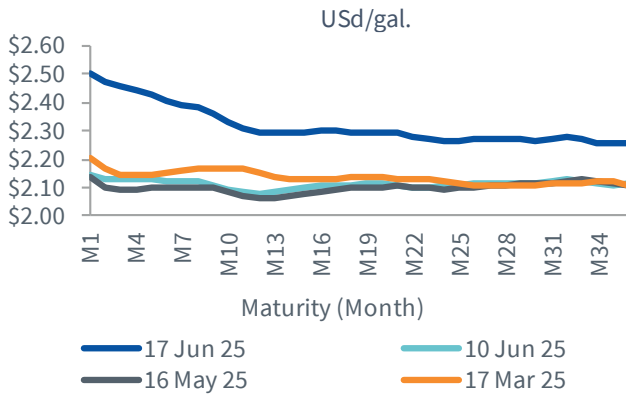
Gasoline Futures



Natural Gas Futures



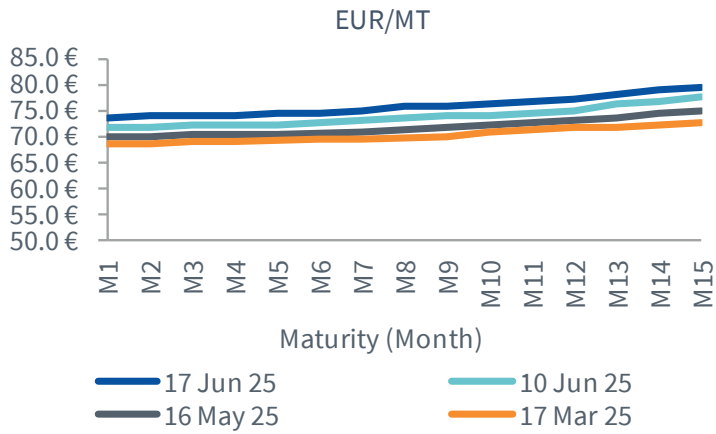
ULS Diesel Futures



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

Carbon

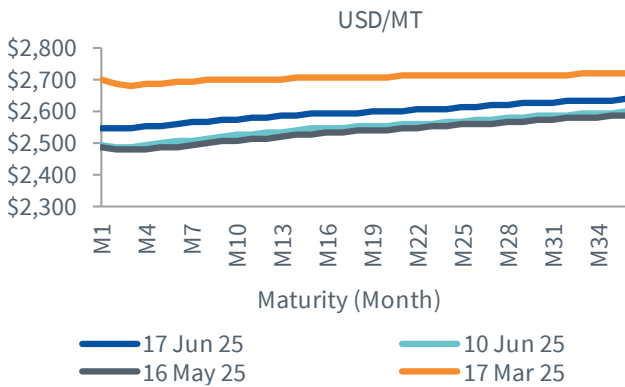
Carbon Futures



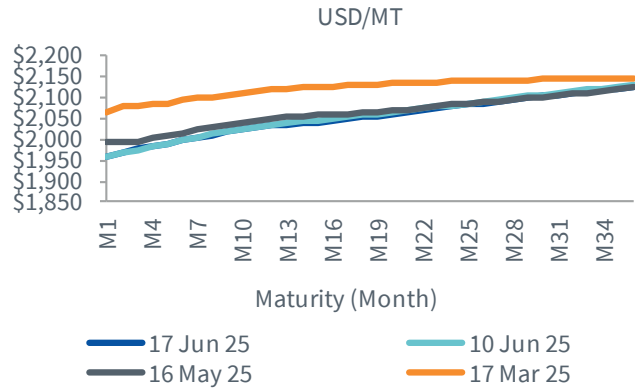
Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures price data is denominated in USD unless otherwise indicated. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

Industrial Metals

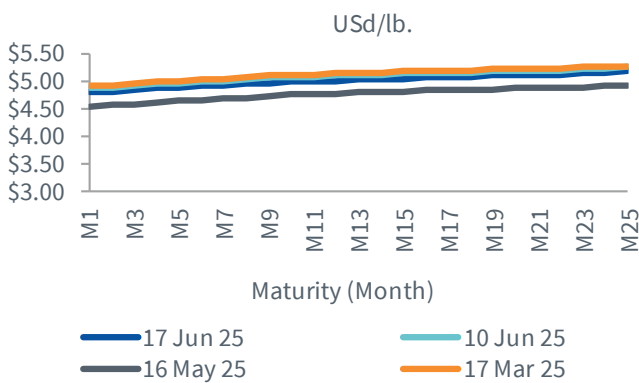
Aluminum Futures



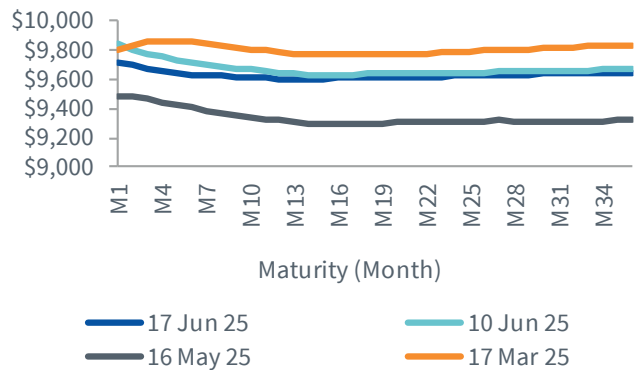
Lead Futures



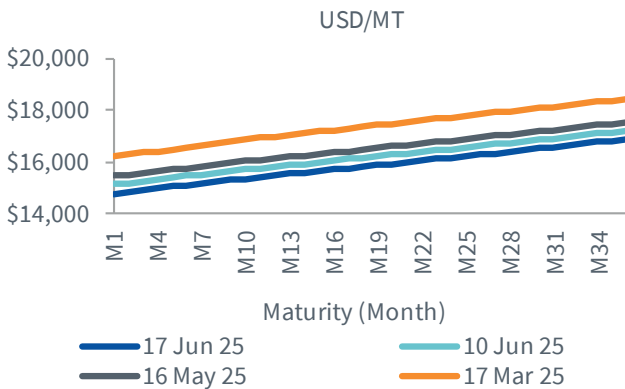
Copper (COMEX) Futures



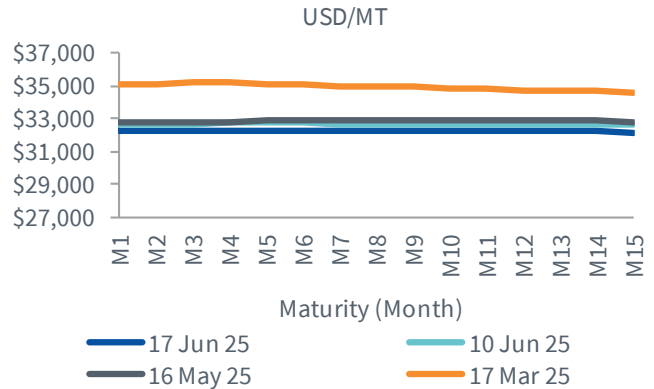
Copper (LME) Futures



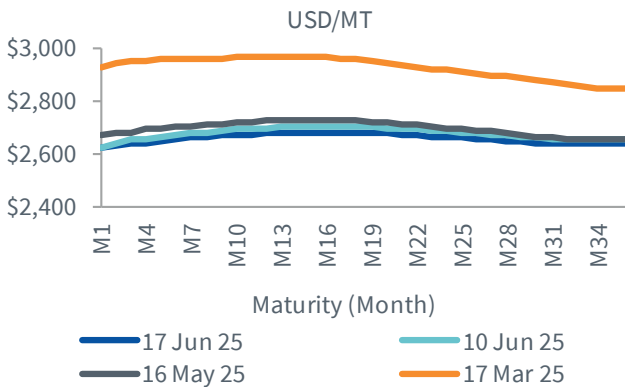
Nickel Futures



Tin Futures



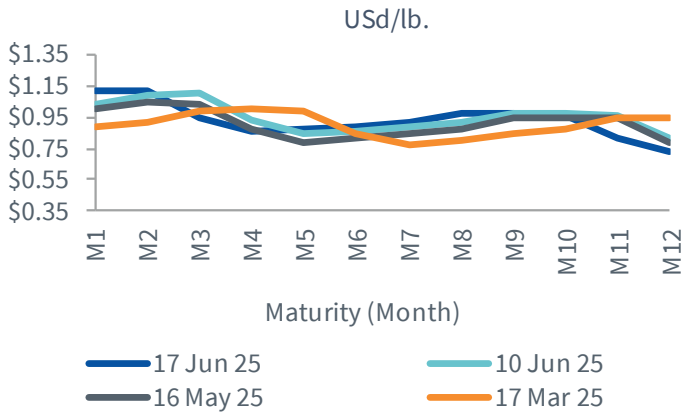
Zinc Futures



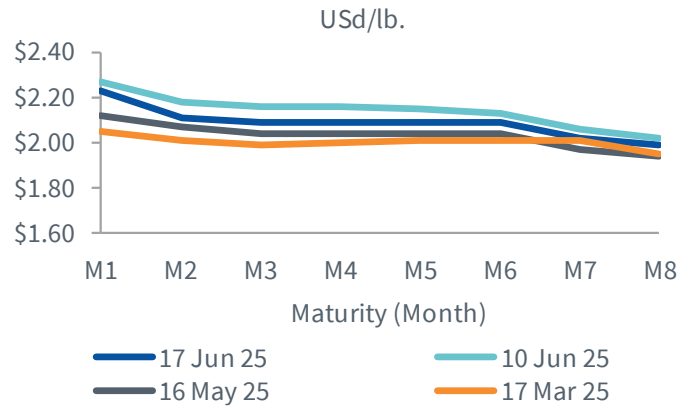
Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures price data is denominated in USD unless otherwise indicated. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

Livestock

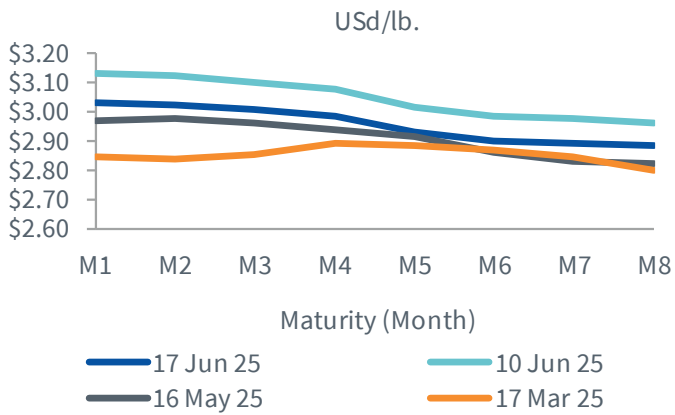
Lean Hogs Futures



Live Cattle Futures



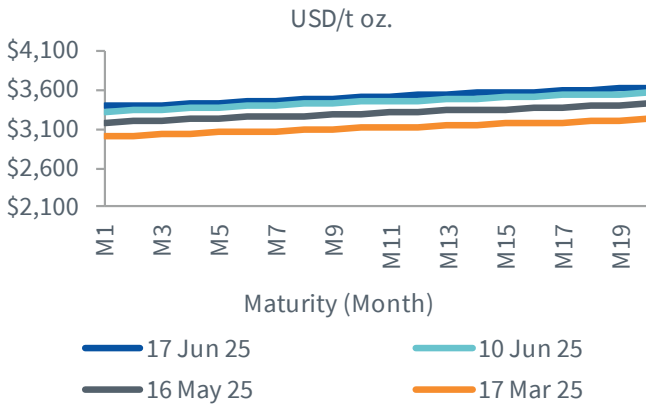
Feeder Cattle Futures



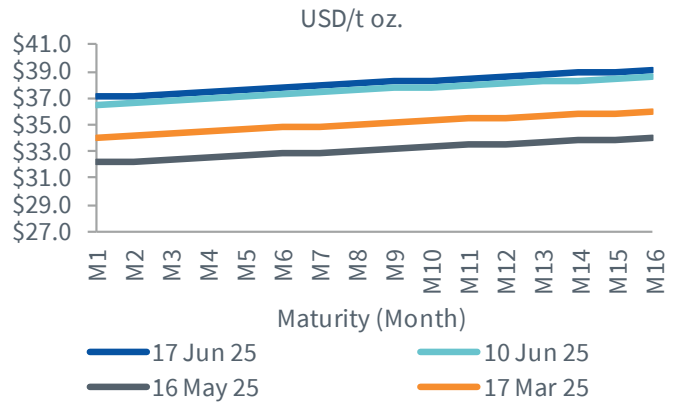
Source: Bloomberg, WisdomTree. Note: all commodity futures price data is denominated in USD unless otherwise indicated. Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.

Precious Metals

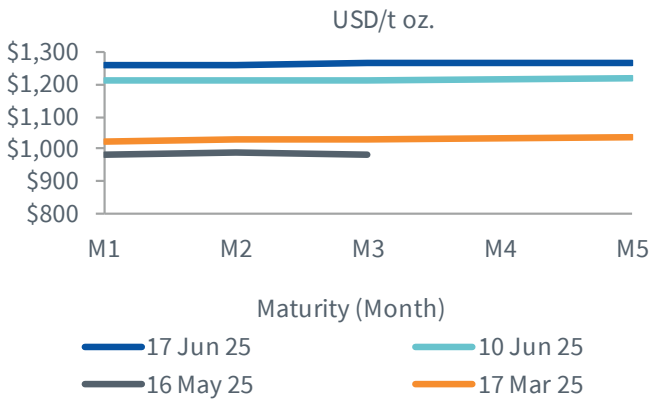
Gold Futures



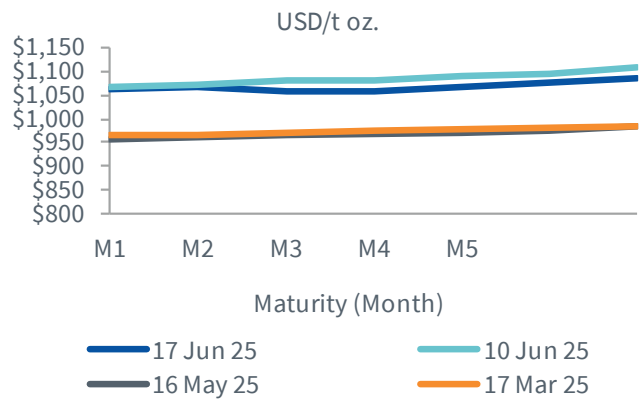
Silver Futures



Platinum Futures



Palladium Futures



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

Commodity Monthly Matrix Explained

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

The four fundamental/technical measures are as follow:

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

Calendar

WisdomTree - Recent Blogs		
19-Jun-25	Aneeka Gupta	NATO's turning point: the 2025 summit's impact on European defence stocks
18-Jun-25	Blake Heimann	Direct crypto or blockchain equities?
16-Jun-25	Elvira Kuramshina	Beating broad benchmarks in 2025 with cybersecurity
16-Jun-25	Baoqi Zhu	What's Hot: US-China Trade Talks Highlight Strategic Value of Rare Earths
12-Jun-25	Baoqi Zhu	Arming for growth: Q1 2025 results validate Europe's defence re-armament
11-Jun-25	Nitesh Shah	Enhancing gold exposure for non-USD investors
09-Jun-25	Nitesh Shah	What's Hot: Oil could maintain short-term resilience
06-Jun-25	Mobeen Tahir	Trump fuels a nuclear resurgence
04-Jun-25	Dovile Silenskyte	May 2025 crypto basket rebalance
03-Jun-25	Dovile Silenskyte	5 countries reshaping the digital asset map
02-Jun-25	Pierre Debru	Thematics in motion: Quantum, China Tech and European Defence
30-May-25	Aneeka Gupta	Geopolitics fuels Europe's defence drive
30-May-25	Rines, Gupta	Europe's niche defence players

WisdomTree - Past Issues of Commodity Monthly Monitor		
Apr-May 2025	Research Team	Escalation and reconciliation drive commodity volatility
Mar-Apr 2025	Research Team	Commodities reshaped by tariffs and policy shocks
Feb-Mar 2025	Research Team	Metals triumph despite Trump, tariffs, and trade disruption
Jan-Feb 2025	Research Team	Gold breaks records, agriculture surges amid tariff turbulence
Dec-Jan 2025	Research Team	Commodities lead the way in 2025 amid market uncertainty
The research notes are for qualified investors only.		
Key Reports		
Current	Next release	
12-Jun-25	11-Jul-25	USDA World Agricultural Supply and Demand Estimates
10-Jun-25	08-Jul-25	EIA Short-Term Energy Outlook
16-Jun-25	15-Jul-25	OPEC OPEC Oil Market Report
17-Jun-25	11-Jul-25	IEA IEA Oil Market Report

Información importante

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

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

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

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

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

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

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