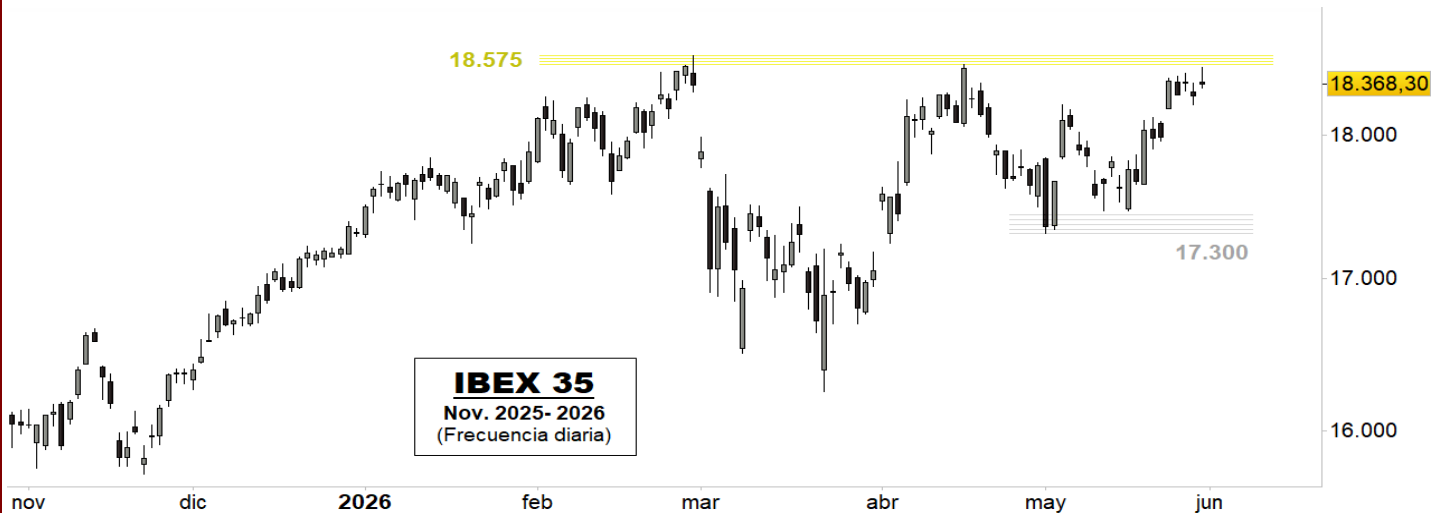


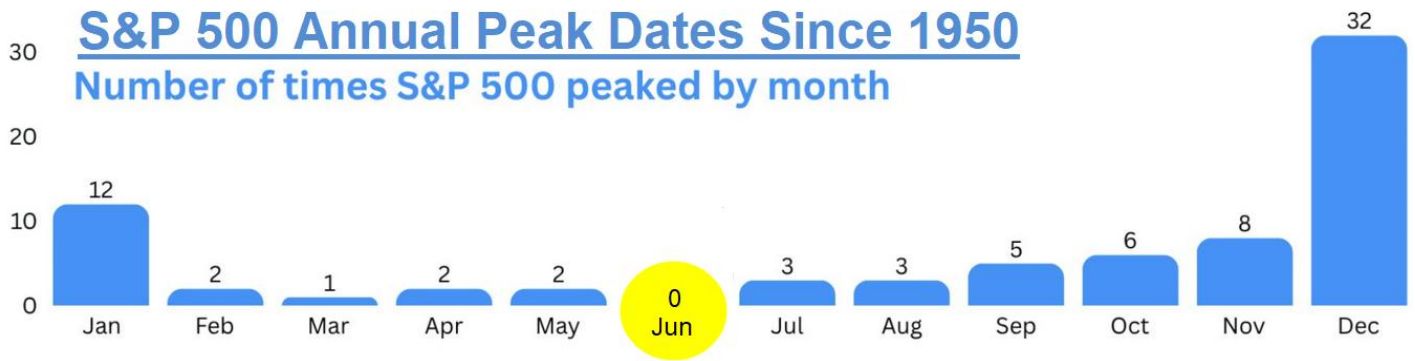
## Visión técnica del lunes

### **S&P500: En 75 años nunca ha habido un máximo anual en junio**

Los índices europeos cotizan cerca de importantes resistencias de corto plazo, conformadas por los máximos del pasado mes de febrero. Son niveles de 18.575 puntos en el IBEX35, 6.200 en el EUROSTOXX50 y 25.500 en el DAX 40. Pensamos que estos niveles terminarán siendo superados, en base a las señales de corto plazo expuestas el pasado lunes en el selectivo español.



El **S&P500** sigue marcando récords históricos, marcando la novena semana consecutiva al alza, revalorizándose más de un 20% desde los mínimos del 30 de marzo. Como podemos ver debajo, desde 1950 el selectivo americano nunca ha marcado un máximo anual en junio, por lo que de asistir a nuevos máximos históricos en este mes, habríamos de esperar nuevos en los meses siguientes.



Los datos siguen hablando de subidas adicionales durante el resto del año, pese a puntuales correcciones. En la tabla inferior de Waynewhaley se muestra cómo desde 1950 en el **86%** de las ocasiones (24 de 28) en las que se ha marcado un máximo de 12 meses en mayo, el resto del año (junio a diciembre) ha sido positivo (mediana +8,54%).

S&P PERFORMANCE AFTER A 12 MONTH HIGH IN MAY - Since 1950											
Waynewhaley.witterlester@gmail.com May 23, 2026											
#	YEAR	JUN%	JUL%	AUG%	SEP%	OCT%	NOV%	DEC%	JUNDEC	JL30-AG10	AG25-DC8
01	1950	-5.80	0.85	3.25	5.59	0.41	-0.10	4.72	8.79	4.47	4.64
02	1951	-2.60	6.87	3.93	-0.09	-1.38	-0.26	3.89	10.46	0.71	2.19
03	1954	0.07	5.72	-3.40	8.31	-1.95	8.08	5.08	23.26	-1.65	13.74
04	1959	-0.36	3.49	-1.50	-4.56	1.13	1.32	2.76	2.06	-3.11	0.59
05	1961	-2.88	3.28	1.96	-1.97	2.83	3.93	0.32	7.50	1.86	6.46
06	1963	-2.02	-0.35	4.87	-1.10	3.22	-1.05	2.44	5.96	1.79	3.12
07	1964	1.64	1.82	-1.62	2.87	0.81	-0.52	0.39	5.45	-1.58	3.14
08	1965	-4.86	1.34	2.25	3.20	2.73	-0.88	0.90	4.54	0.73	4.62
09	1967	1.75	4.53	-1.17	3.28	-3.53	0.75	2.63	8.30	1.10	2.93
10	1968	0.91	-1.85	1.15	3.85	0.72	4.80	-4.16	5.25	-0.75	9.36
11	1972	-2.18	0.23	3.45	-0.49	0.93	4.56	1.18	7.78	3.42	7.40
12	1983	3.52	-3.30	1.13	1.02	-1.52	1.74	-0.88	1.56	-0.63	2.71
13	1985	1.21	-0.48	-1.20	-3.47	4.25	6.51	4.51	11.46	-0.85	8.45
14	1986	1.41	-5.87	7.12	-8.54	5.47	2.15	-2.83	-2.09	0.12	1.35
15	1989	-0.79	8.84	1.55	-0.65	-2.52	1.65	2.14	10.26	1.78	-0.52
16	1990	-0.89	-0.52	-9.43	-5.12	-0.67	5.99	2.48	-8.58	-5.63	5.21
17	1995	2.13	3.18	-0.03	4.01	-0.50	4.10	1.74	15.47	-0.97	10.24
18	1996	0.23	-4.57	1.88	5.42	2.61	7.34	-2.15	10.70	4.23	10.88
19	1997	4.35	7.81	-5.75	5.32	-3.45	4.46	1.57	14.40	-1.97	6.76
20	1999	5.46	-3.22	-0.63	-2.86	6.25	1.92	5.77	12.86	-3.56	1.60
21	2006	0.01	0.51	2.13	2.46	3.15	1.65	1.26	11.67	-0.53	8.86
22	2007	-1.78	-3.20	1.29	3.58	1.48	-4.40	-0.86	-4.07	-1.38	1.71
23	2013	-1.50	4.95	-3.13	2.97	4.46	2.80	2.36	13.34	0.32	8.51
24	2014	1.91	-1.51	3.77	-1.55	2.32	2.45	-0.42	7.04	-1.95	3.12
25	2015	-2.10	1.97	-6.26	-2.64	8.30	0.05	-1.75	-3.01	-0.21	10.49
26	2017	0.48	1.93	0.05	1.93	2.22	2.81	0.98	10.86	-1.37	8.53
27	2021	2.22	2.27	2.90	-4.76	6.91	-0.83	4.36	13.37	0.94	4.56
28	2024	3.47	1.13	2.28	2.02	-0.99	5.73	-2.50	11.45	-1.70	8.09
#UP-DN	16-12	18-10	17-11	15-13	19- 9	21- 7	20- 8		24- 4	12-16	27- 1
AVG%	= 0.11	1.28	0.39	0.64	1.56	2.38	1.28		7.71	-0.23	5.67
MED%	= 0.15	1.24	1.22	1.47	1.30	2.03	1.42		8.54	-0.58	4.93

Junio- diciembre **86%** alcista cuando en mayo se marca un nuevo máximo de 12 meses

En la misma línea, desde 1950, cuando el S&P500 ha obtenido ganancias superiores al 8% en las 100 primeras sesiones del año (hasta el pasado 27 de marzo). En el **87%** de las ocasiones (21 de 24) el resto del año también ha sido positivo (mediana +11,45%). Nótese que en dos de las tres ocasiones en las que el comportamiento fue negativo, apenas lo fue (-0,43% y -0,37%).

**Comportamiento S&P500 desde 1950 con ganancias > al 8% en las 100 primeras sesiones del año**

Año	% Primeras 100 sesiones	% resto del año
1950	11,32%	9,31%
1954	16,61%	24,37%
1958	9,48%	26,11%
1961	14,03%	7,98%
1963	11,10%	7,02%
1967	12,26%	6,97%
1975	32,12%	-0,43%
1976	10,26%	8,07%
1983	17,70%	-0,37%
1985	12,17%	12,62%
1986	14,23%	0,34%
1987	19,38%	-14,54%
1989	14,91%	10,74%
1991	13,55%	11,24%
1995	15,10%	16,52%
1996	10,15%	9,19%
1997	14,35%	14,57%
1998	12,55%	12,54%
2003	8,14%	16,86%
2013	15,66%	12,05%
2019	12,73%	14,32%
2021	11,71%	13,59%
2023	8,12%	14,90%
2024	10,44%	11,65%
2026	9,87%	?
Mediana		11,45%
% positivo		87,50%

Los datos históricos siguen hablando de ser compradores en correcciones y de no esperar grandes tomas de beneficio. En la tabla inferior mostramos comportamientos históricos 100% positivos del S&P500, sugiriendo la probabilidad de precios por encima de **7.589 puntos** para mediados de julio y en el peor de los casos, encima de **7.371 puntos** para la misma fecha.

**S&P500 : Comportamiento desde 1950 tras 3 semanas consecutivas con cierres >3%**

nº	Fecha	Comportamiento posterior		
		3 meses	6 meses	12 meses
1	13/02/1975	+13,05%	+6,12%	+23,03%
2	31/08/1982	+15,91%	+23,88%	+37,56%
3	21/10/1982	+3,45%	+15,08%	+19,32%
4	22/01/1987	+4,85%	+12,62%	-10,01%
5	24/12/1987	+4,49%	+8,63%	+10,25%
6	06/02/1991	+6,15%	+9,09%	+15,57%
7	24/03/2009	+11,76%	+30,35%	+44,85%
8	05/06/2020	+7,30%	+15,82%	+32,44%
9	17/04/2026	17/07/2026?	17/10/2026?	17/04/2027?
% veces positivo		100%	100%	87%
Mediana		+6,72%	+13,85%	+21,18%



- Mediana +6,72% (desde 7.126 pts. ¿encima de 7.589 pts. el 17 de julio 2026?)

- Peor comportamiento +3,45% (desde 7.126 pts. ¿encima de 7.371 pts. el 17 de julio 2026?)

## 1. Información objetiva

Esta publicación constituye una nota de análisis técnico. El análisis técnico, a diferencia del análisis fundamental, no tiene en cuenta los datos internos de las compañías o indicadores macroeconómicos, sino que se basa en las series históricas de precios del activo analizado. La herramienta básica para este análisis es el chart o gráfico. Intenta identificar una pauta de comportamiento pasado, para poder predecir la evolución futura de los precios.

Renta 4 Banco S.A. (en adelante, Renta 4 Banco) cuenta con dos equipos diferenciados: (i) el Departamento de Análisis (dedicado al análisis fundamental) y (ii) el Departamento de Análisis Técnico.

El Departamento de Análisis aporta cobertura a una serie de emisores.

En el siguiente enlace (<https://www.r4.com/digital/re analisis/empresas.html>) podrá consultar, a fecha actual, de las recomendaciones elaboradas por el Departamento de Análisis de Renta 4 Banco para el universo de compañías en cobertura: (i) la cotización del último informe; (ii) el precio objetivo; (iii) el tipo de recomendación; (iv) la fecha y hora del último informe; (v) el analista; (vi) la validez del precio objetivo y (vi) el porcentaje de las categorías de recomendación (sobreponderar, infraponderar, mantener o en revisión) sobre el total de las recomendaciones realizadas en los últimos 12 meses.

Para consultar el histórico de las publicaciones del Departamento de Análisis Técnico se ofrecen los siguientes enlaces:

<https://www.r4.com/analisis-actualidad/informes-y-analisis/analisis?category=2>

<https://www.r4.com/analisis-actualidad/informes-y-analisis/seguimiento-de-companias?category=2>

En cada documento se puede acceder, entre otra, a la siguiente información: (i) compañía a la que se refiere el análisis técnico; (ii) cotización del activo que se ha tenido en cuenta para la elaboración del informe (ver gráfico en el cuerpo del documento); (iii) precio objetivo (entendido como tal los distintos niveles de resistencia se marquen en el propio gráfico); (iv) categoría de la recomendación; (v) fecha y hora del último informe; (vi) identificación del analista que ha elaborado el documento; (vii) validez del precio objetivo (corto plazo: entre 1 día y 3 meses; a medio plazo: entre 3 y 18 meses; a largo plazo: más de 18 meses).

En consecuencia, la opinión facilitada por el Departamento de Análisis Técnico puede diferir en todo o en parte de la que contienen los informes, notas o publicaciones emitidos por el Departamento de Análisis. El motivo se debe a la metodología utilizada en cada uno de los métodos de análisis. Mientras que el análisis técnico responde a criterios exclusivamente cuantitativos, el análisis fundamental se basa en seleccionar acciones en función de la información financiera de una compañía. A través del análisis de los activos de la compañía, sus ventas, beneficios y dividendos, se pretende llegar a una estimación de su valor intrínseco.

La fecha y la hora identificadas en la presente nota se identifican con las de la primera difusión de la recomendación a la que hacen referencia y se corresponden con la fecha y hora en la que se finalizó.

## 2. Certificación de analistas

El Departamento de Análisis de Renta 4 Banco está integrado por los siguientes analistas: Natalia Aguirre y César Sánchez-Grande (directores), Álvaro Arístegui, Javier Díaz, Alfonso Batalla, Pablo Fernández, Nuria Álvarez, Eduardo Imedio, Ángel Pérez e Iván San Felix (Analistas).

Por su parte, el Departamento de Análisis Técnico está compuesto, en la actualidad, por Eduardo Faus.

Los analistas que participan en esta nota, identificados en la misma, certifican por la presente que las opiniones que se expresan reflejan fielmente sus opiniones personales.

Además, certifican que no han recibido, reciben ni recibirán, directa o indirectamente, remuneración alguna a cambio de ofrecer una recomendación determinada en este informe.

El sistema retributivo de los analistas de la presente publicación se basa en una multiplicidad de criterios entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por Renta 4 Banco, aunque éstos no reciben compensación directamente vinculada a operaciones relativas a servicios de inversión o auxiliares prestados por Renta 4 Banco a cualquier otro tipo de operaciones o comisiones de negociación que Renta 4 Banco o cualquier otra persona perteneciente al Grupo Renta 4 (en adelante "el Grupo") realice o reciba.

### 3. Información importante

El presente informe no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El contenido del presente documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por el Departamento de Análisis Técnico con la finalidad de proporcionar a sus clientes información a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso.

Este documento está basado en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por ninguna de las personas del Grupo por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las entidades del Grupo no asumen compromiso alguno de comunicar cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Las entidades del Grupo no asumen responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores.

De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas.

Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Los empleados del Grupo pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento.

Salvo que se indique lo contrario en el presente informe, no existe intención de actualizar esta información.

### 4. Información respecto a la comunicación de intereses o conflictos de intereses

- No aplicable: El analista que firma el presente informe de análisis mantiene posiciones en la compañía analizada.
- Las entidades del Grupo cuentan con barreras de información, conforme a la normativa vigente.
- El Grupo dispone de medidas organizativas y técnicas para evitar y gestionar los conflictos de intereses. Entre otras, cuenta con un Reglamento Interno de Conducta <https://www.r4.com/normativa>, así como con una Política de Conflictos de Interés [https://www.r4.com/download/pdf/mifid/mifid\\_conflictos.pdf](https://www.r4.com/download/pdf/mifid/mifid_conflictos.pdf), ambos de obligado cumplimiento para todos los empleados. En estos documentos se recogen, entre otros, los procedimientos de control aplicables al departamento de Análisis (normas para evitar el uso de información privilegiada, la independencia en la elaboración de los informes o el régimen de incentivos, de operaciones personales o de remuneraciones).
- Aplicable: las entidades del Grupo poseen una posición larga o corta neta que sobrepase el umbral del 0,5 % del capital social total emitido por el emisor: Making Science
- No aplicable: el emisor posee participaciones que sobrepasan el 5 % de su capital social total emitido.

- No aplicable: cualquiera de las entidades del Grupo es parte en un acuerdo con el emisor relativo a la elaboración de la recomendación.
- No aplicable: cualquiera de las entidades del Grupo ha sido gestor principal o adjunto durante los doce meses anteriores a cualquier oferta de instrumentos financieros del emisor comunicada públicamente.
- El sistema retributivo del autor/es del presente informe no está basado en el resultado de ninguna transacción específica de banca de inversiones.
- RENTA 4 es comercializador de las siguientes emisiones: GAM, AMPER, GREENERGY, IZERTIS, ACCIONA, ENDESA, ECOENER, TUBACEX, FCC, ENCE, TALGO, TÉCNICAS REUNIDAS.
- RENTA 4 es agente de pagos de las siguientes emisiones: IZERTIS, AMPER
- Asimismo, tiene contratos de análisis esponsorizado con AMPER, AZKOYEN, DIA, GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, GREENING, INMOBILIARIA DEL SUR, NATAC NATURAL INGREDIENTS, NEXTIL, REVENGA SMART SOLUTIONS, SERESCO Y TUBOS REUNIDOS, servicios por los que cobra honorarios
- Renta 4 Banco tiene contratos de liquidez con: CLÍNICA BAVIERA, GRUPO ECOENER, CASTELLANA PROPERTIES, IZERTIS, LLORENTE Y CUENCA, MILLENIUM HOTELS, REVENGA SMART SOLUTIONS, UNICAJA E INVERSA PRIME SOCIMI.
- Renta 4 Banco es asesor registrado de: CASTELLANA PROPERTIES, IZERTIS, LLORENTE Y CUENCA, MILLENIUM HOTELS, INVERSA PRIME SOCIMI Y GIGAS HOSTING.
- Don Juan Carlos Ureta, Presidente Ejecutivo de Renta 4 Banco S.A., es miembro del Consejo de Administración de GRUPO ECOENER S.A. y de IZERTIS S.A.

#### 5. Sistemas de recomendaciones

La información que se incluye en este informe se ha obtenido de fuentes fiables y, aunque se ha tenido un cuidado razonable para garantizar que la información que incluye y en la que se basa el presente informe no sea ni incierta ni inequívoca en el momento de su publicación, no podemos acreditar que sea exacta y completa y no debe confiarse en ella como si lo fuera.

En este sentido indicamos las principales fuentes que se han utilizado: Compañías objeto de análisis, CNMV, Bloomberg, Factset, Prensa económica (entre otros Expansión, Cinco Días, El Economista, FT, etc.), Prensa General (El Mundo, El País, ABC, La Razón, etc.), Webs de Información económica (Bolsa de Madrid, Sociedad de Bolsas, BME Growth, versiones digitales de prensa económica y general, etc.), Banco de España, Instituto Nacional de Estadística, BCE, FED, Bank of England, Bank of Japan.

El sistema de recomendaciones de las notas de Análisis Técnico se basa en las siguientes categorías: (i) Comprar (a corto plazo: entre 1 día y 3 meses; a medio plazo: entre 3 y 18 meses; a largo plazo: más de 18 meses); (ii) Vender y (iii) Mantener. Se recomienda al inversor revisar la justificación de cada recomendación en la propia nota.

Cabe indicar que determinadas publicaciones emitidas por el Departamento de Análisis Técnico sólo tienen carácter informativo. En estos casos no se incluirá ninguna categoría de recomendación. En la propia nota se indicará la finalidad del documento.

Las técnicas que se llevan a cabo en el análisis técnico son, principalmente, las siguientes: análisis cuantitativo, chartista y técnico. Se utilizan metodologías matemáticas de estadísticas, medias móviles, volúmenes, correlaciones, ratios comparativos, así como otros indicadores sobre precios, como RSI, MACD, etc.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de Grupo Renta 4. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Renta 4 Banco, S.A., es una empresa domiciliada en Madrid, Paseo de la Habana, 74, 28036 Madrid, teléfono 91 384 85 00. Es una entidad regulada y supervisada por el Banco de España (BdE) y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) respecto a los servicios de inversión y auxiliares