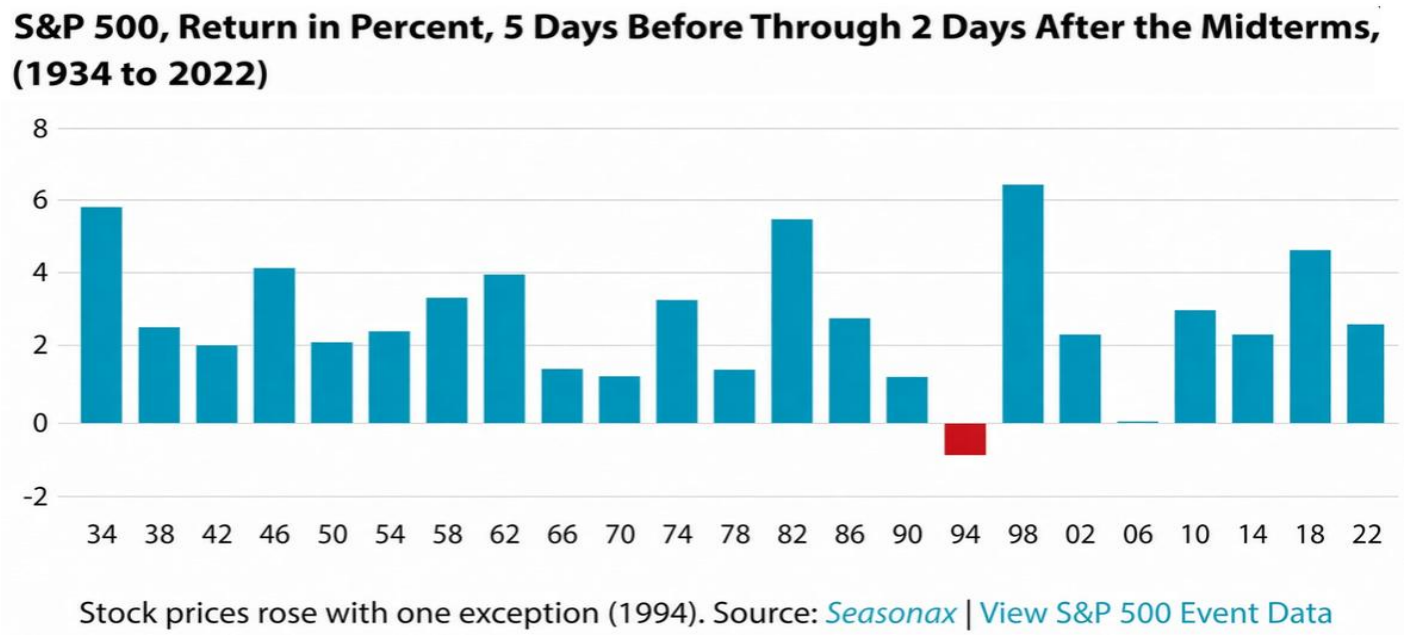
renta4banco

Visión técnica del lunes

S&P 500: el dato histórico que muestra rentabilidad positiva de noviembre a junio en el 100% de los casos analizados

Inmersos en el periodo estadísticamente favorable para el **S&P 500**, que va desde el martes 27 de octubre hasta este jueves 5 de noviembre y en el que ha cerrado en positivo desde 1934 en 23 de las 24 ocasiones, el índice tendría que subir más de un 1,28% para situarse por encima de los 7.677 puntos.





02/11/2026 17:14

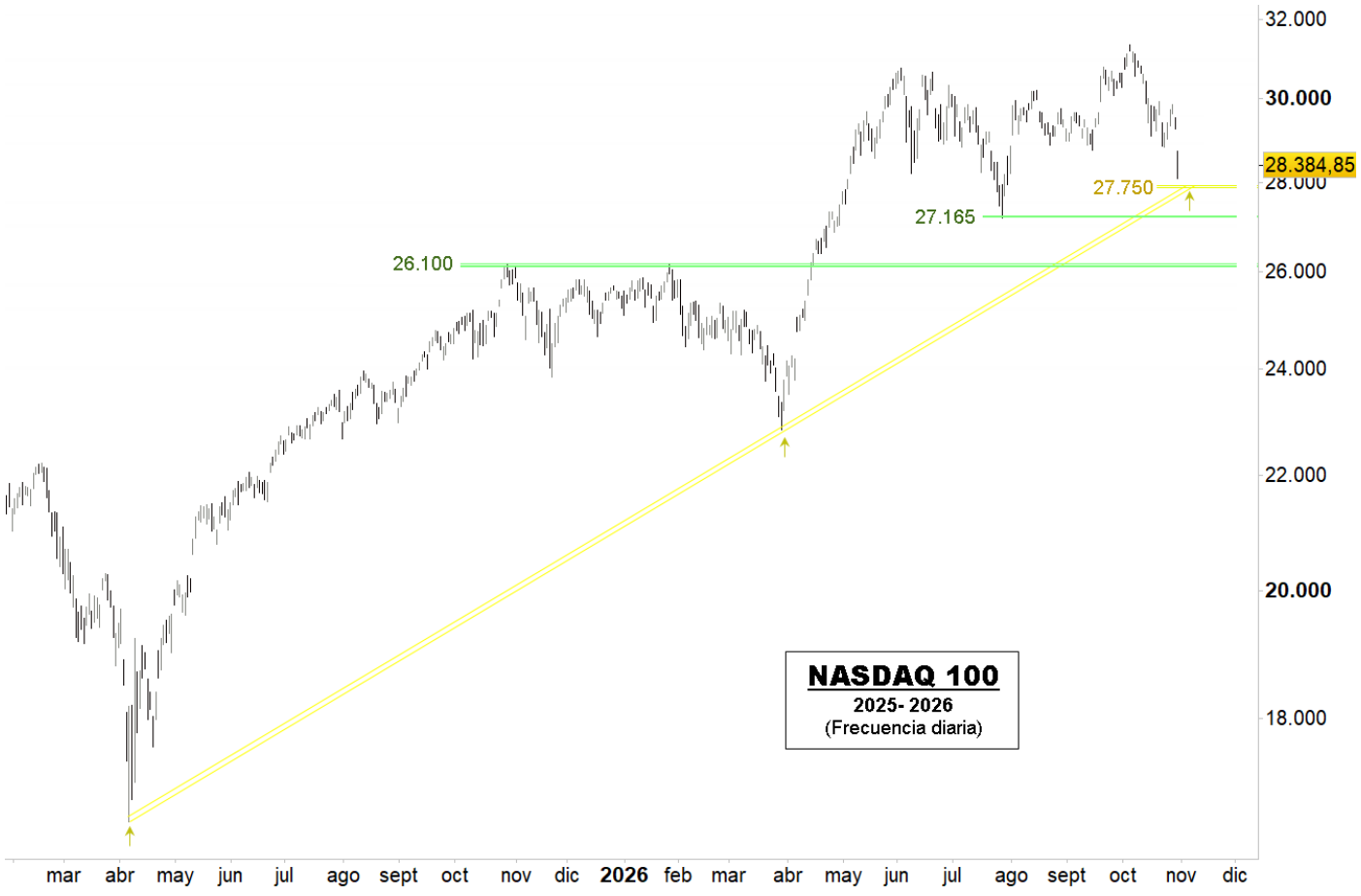
Bajo la aparente normalidad de la semana pasada, sin grandes cambios en los principales índices americanos (-0,57% el S&P 500, -1,98% el Nasdaq 100 y -0,84% el índice de semiconductores SOX), se produjeron importantes caídas en algunos valores: Alphabet perdió el jueves un 12,6% (la mayor de su historia) e Intel cayó el viernes un 29% (su mayor descenso diario desde 1974).

El castigo sigue centrado en las últimas semanas en todo lo referente a la IA, con los resultados y las guías de Amazon, Intel y Alphabet reforzando las dudas sobre el retorno del enorme gasto en infraestructura y los flujos de caja. Así, el índice de semiconductores de Filadelfia (**SOX**) y el coreano **KOSPI**, muy correlacionado con este, **han vuelto a los mínimos del pasado julio**, primeros niveles relevantes, ya que en esos puntos la demanda paró las primeras oleadas de ventas.





El **Nasdaq 100**, que acumula una caída del 9,49% desde los máximos históricos del 6 de octubre, se acerca a una franja de especial importancia: el cruce de la directriz alcista trazada desde los mínimos del *Liberation Day*, que marca un punto clave en los 27.750 puntos, junto con los mínimos del 29 de julio, situados en 27.165 puntos.



La importancia de la franja técnica comprendida entre 27.165 y 27.750 puntos se aprecia al observar los niveles actuales del **ratio precio/beneficio estimado** del índice, situados en **18,5 veces**, cifras que se registraron en los mínimos de la recesión de 2022.



En este contexto, las correcciones se plantean como probables oportunidades de compra a medio plazo. Desde 1942, comprar el día de las elecciones de medio término (mañana, 3 de noviembre) y mantener hasta el 30 de junio del año siguiente ha sido siempre rentable, con una mediana de rentabilidad del 16,99%.

Fecha midterm	Hasta 30 jun.	Presidente
Nov 3	+? %	Donald Trump
Nov 8	+17.58%	Joe Biden
Nov 6	+6.76%	Donald Trump
Nov 4	+2.54%	Barack Obama
Nov 2	+10.65%	Barack Obama
Nov 7	+8.71%	George W. Bush
Nov 5	+6.46%	George W. Bush
Nov 3	+23.57%	Bill Clinton
Nov 8	+16.99%	Bill Clinton
Nov 6	+19.11%	George H.W. Bush
Nov 4	+23.48%	Ronald Reagan
Nov 2	+21.20%	Ronald Reagan
Nov 7	+9.65%	Jimmy Carter
Nov 5	+26.73%	Gerald Ford
Nov 3	+18.38%	Richard Nixon
Nov 8	+11.38%	Lyndon B. Johnson
Nov 6	+18.89%	John F. Kennedy
Nov 4	+12.38%	Dwight D Eisenhower
Nov 2	+26.48%	Dwight D Eisenhower
Nov 7	+7.16%	Harry S. Truman
Nov 5	+3.68%	Harry S. Truman
Nov 3	+30.83%	Franklin D. Roosevelt

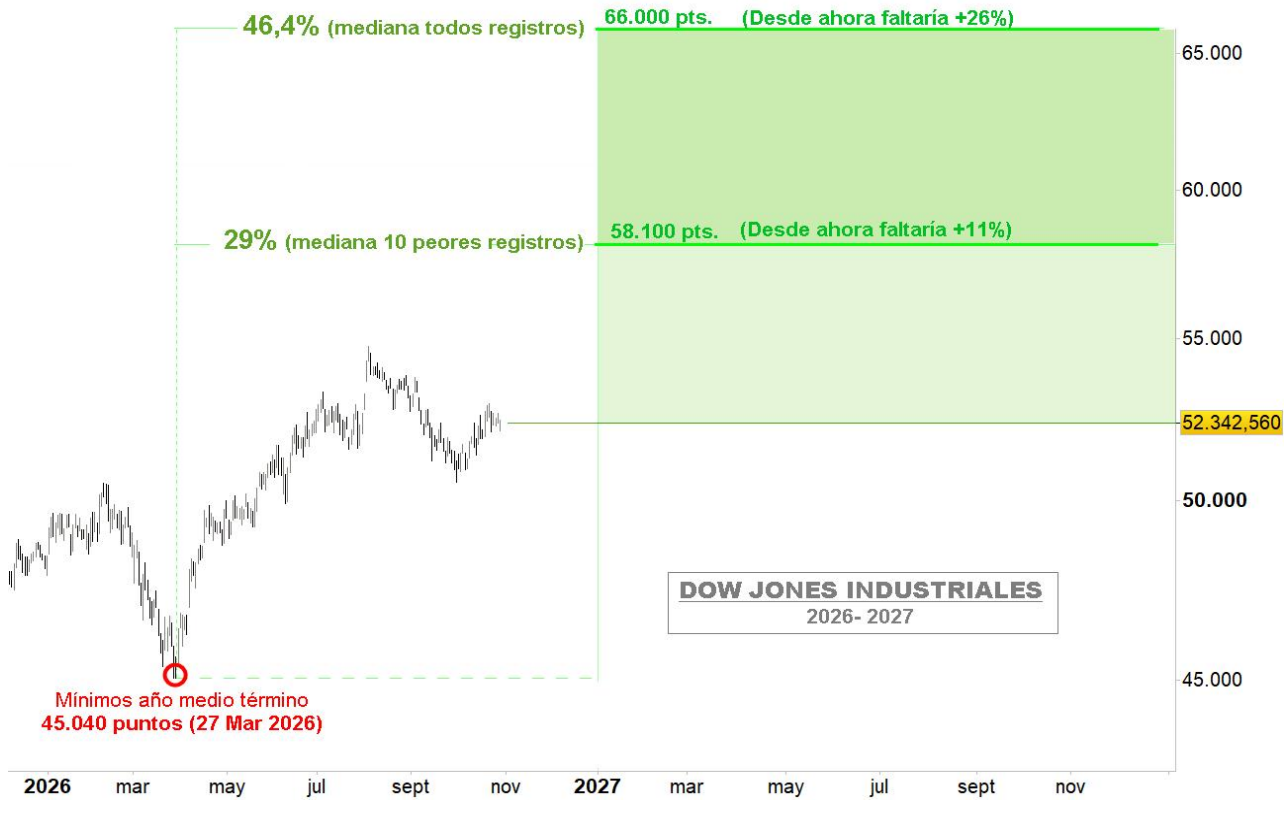
S&P 500
(1942- 2026)
Comprar día elecciones midterm y vender 30 junio año siguiente
100% alcista
(21 de 21 veces)
Mediana +16,99%

La anterior tabla se combina con esta, en la que se aprecia el estudio en el **Dow Jones Industriales**. Las revalorizaciones desde el mínimo del año de medio término (probablemente los 45.040 puntos del pasado 27 de marzo) hasta los máximos del año siguiente han sido importantes, con una mediana del 46% (lo que implicaría un 26% adicional desde los niveles actuales). Si tomáramos la mediana de los 10 años más flojos, sería del 29%, lo que restaría aproximadamente un 11% de rentabilidad desde los niveles actuales.

% CAMBIO DEL DOW JONES INDUSTRIALES ENTRE MÍNIMO AÑO MEDIO TÉRMINO Y MÁXIMO DEL AÑO SIGUIENTE

	Mínimo año midterm				Máximo año siguiente				
	Fecha del mínimo			Dow	Fecha del máximo			Dow	% Ganancia
1	Jul	30	1914	52.32	Dic	27	1915	99.21	89.6%
2	Ene	15	1918	73.38	Nov	3	1919	119.62	63.0
3	Ene	10	1922	78.59	Mar	20	1923	105.38	34.1
4	Mar	30	1926	135.20	Dic	31	1927	202.40	49.7
5	Dic	16	1930	157.51	Feb	24	1931	194.36	23.4
6	Jul	26	1934	85.51	Nov	19	1935	148.44	73.6
7	Mar	31	1938	98.95	Sep	12	1939	155.92	57.6
8	Abr	28	1942	92.92	Jul	14	1943	145.82	56.9
9	Oct	9	1946	163.12	Jul	24	1947	186.85	14.5
10	Ene	13	1950	196.81	Sep	13	1951	276.37	40.4
11	Ene	11	1954	279.87	Dic	30	1955	488.40	74.5
12	Feb	25	1958	436.89	Dic	31	1959	679.36	55.5
13	Jun	26	1962	535.74	Dic	18	1963	767.21	43.2
14	Oct	7	1966	744.32	Sep	25	1967	943.08	26.7
15	May	26	1970	631.16	Abr	28	1971	950.82	50.6
16	Dic	6	1974	577.60	Jul	16	1975	881.81	52.7
17	Feb	28	1978	742.12	Oct	5	1979	897.61	21.0
18	Ago	12	1982	776.92	Nov	29	1983	1287.20	65.7
19	Ene	22	1986	1502.29	Ago	25	1987	2722.42	81.2
20	Oct	11	1990	2365.10	Dic	31	1991	3168.84	34.0
21	Abr	4	1994	3593.35	Dic	13	1995	5216.47	45.2
22	Ago	31	1998	7539.07	Dic	31	1999	11497.12	52.5
23	Oct	9	2002	7286.27	Dic	31	2003	10453.92	43.5
24	Ene	20	2006	10667.39	Oct	9	2007	14164.53	32.8
25	Jul	2	2010	9686.48	Abr	29	2011	12810.54	32.3
26	Feb	3	2014	15372.80	May	19	2015	18312.39	19.1
27	Dic	24	2018	21792.20	Dic	27	2019	28645.26	31.4
28	Sep	30	2022	28725.51	Dic	28	2023	37710.10	31.3

Mediana +46,4%



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/recanalisis/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, Ana Gómez, David Cabeza, Javier Díaz, Pablo Fernández, Nuria Álvarez, Eduardo Imedio, Ángel Pérez e Iván San Felix (Analistas)

El/los analista/s que participan en la elaboración de la recomendación o recomendaciones de este informe de análisis, identificados en el mismo, 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 del/los analista/s del presente informe 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, 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: CAF, GAM, AMPER, ELECNOR, GRENERGY, 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, EBRO EV MOTORS, GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, GREENING, IFLEX, INDEXA CAPITAL, INMOBILIARIA DEL SUR,
NATAC NATURAL INGREDIENTS, NEXTIL, SERESCO y SQUIRREL MEDIA, servicios por los que cobra honorarios.
Renta 4 Banco tiene contratos de liquidez con: CLÍNICA BAVIERA, GRUPO ECOENER, CASTELLANA PROPERTIES, ELECNOR, IZERTIS, LLORENTE Y CUENCA, MILLENIUM HOTELS, UNICAJA, SERESCO E INVERSA PRIME SOCIMI.
Renta 4 Banco es asesor registrado de: CASTELLANA PROPERTIES, LLORENTE Y CUENCA, MILLENIUN 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 Saint Croix Holding Immobilier, Socimi, S.A., S.A. e 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