

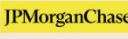
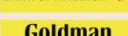
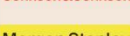
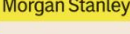
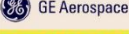
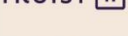
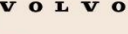
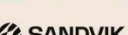
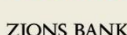
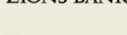
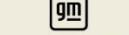
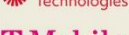
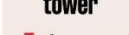
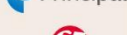
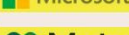
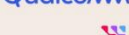
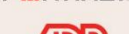
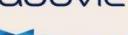
Visión técnica del lunes

Los semiconductores enfrían el optimismo en el arranque de resultados en EE.UU.

Comienza la temporada de resultados del segundo trimestre en EE.UU., con el sector financiero abanderando las publicaciones esta semana. Los grandes bancos como **JPMorgan, Goldman Sachs, Citigroup, Wells Fargo** y **Bank of America** darán las primeras señales sobre la salud de la economía y el consumo.

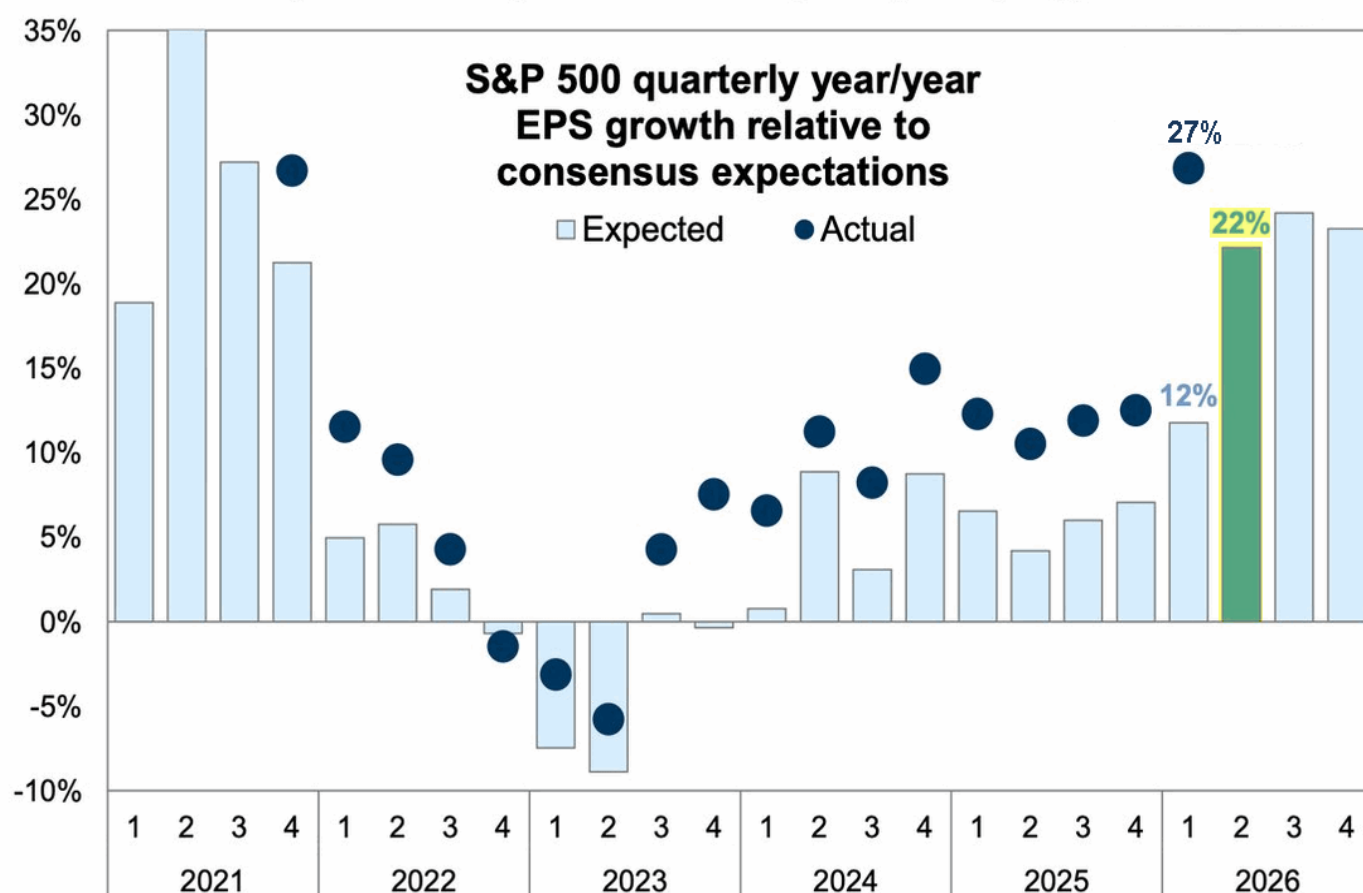
En semiconductores, **ASML** publica el miércoles (líder mundial en litografía EUV) y **TSMC** el jueves (fabricante clave de Apple, Nvidia y AMD). Sus cifras y guías serán muy seguidas por el resto del sector, sobre todo en IA y chips avanzados.

Q2 Earnings Season Preview - First Three Weeks

Monday, July 13	Tuesday, July 14	Week of July 13 Wednesday, July 15	Thursday, July 16	Friday, July 17
 	     	           	           	         
Monday, July 20	Tuesday, July 21	Week of July 20 Wednesday, July 22	Thursday, July 23	Friday, July 24
        	           	           	          	          
Monday, July 27	Tuesday, July 28	Week of July 27 Wednesday, July 29	Thursday, July 30	Friday, July 31
     	           	           	           	                

Esta temporada cobra especial relevancia porque, como podemos apreciar en el gráfico inferior de Goldman Sachs, el consenso de analistas espera que el beneficio por acción (EPS) del S&P 500 crezca un **22 %** interanual en el segundo trimestre de 2026, una de las tasas más sólidas de los últimos años.

Exhibit 6: Bottom-up consensus expects S&P 500 EPS grew by 22% year/year in Q2 2026



Source: FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research

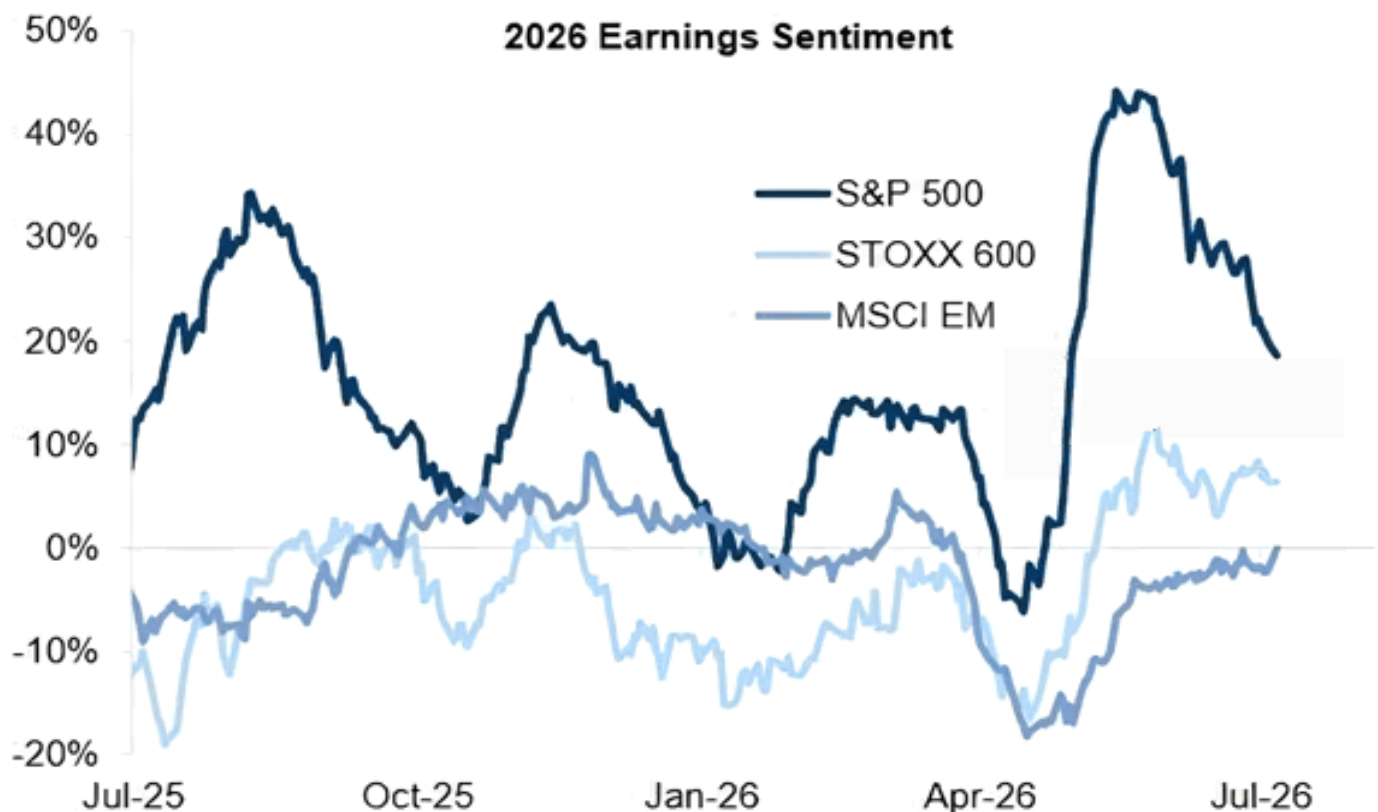
En el trimestre anterior los beneficios crecieron un 27% interanual, superando ampliamente el 12% que esperaba el consenso, lo que ha reforzado la confianza de los inversores en la capacidad de las empresas para seguir batiendo expectativas y ha elevado las previsiones de crecimiento para el trimestre actual hasta el 22%.

Pese al entusiasmo generado tras los buenos resultados del primer trimestre y al fuerte impulso de revisiones al alza posteriores, desde mayo el ritmo de mejora se ha moderado de forma notable. El indicador de sentimiento de beneficios para 2026 del S&P500 ha descendido desde máximos cercanos al 45% hasta alrededor del 20% actual, reflejando un balance menos favorable entre revisiones al alza y a la baja en las últimas semanas.

Esta moderación está muy relacionada con la corrección sufrida por el sector de semiconductores (Nvidia, TSMC, AMD, ASML y otros), que había sido uno de los principales motores del optimismo en las revisiones de beneficios. Cuando estos valores ajustan por tomas de beneficio, temor a un pico en la demanda de IA, valoraciones elevadas o rotación sectorial, los analistas tienden a ser más prudentes y reducen el ritmo de mejoras en sus previsiones. Dado el peso que tiene el sector tecnológico y de semiconductores en el S&P500, este ajuste se refleja en el indicador de sentimiento. Aun así, las estimaciones de beneficios para 2026 siguen siendo muy sólidas (crecimiento esperado del 22%), por lo que se trata más de una normalización tras un periodo de euforia que de un cambio de tendencia

Earnings sentiment for 2026

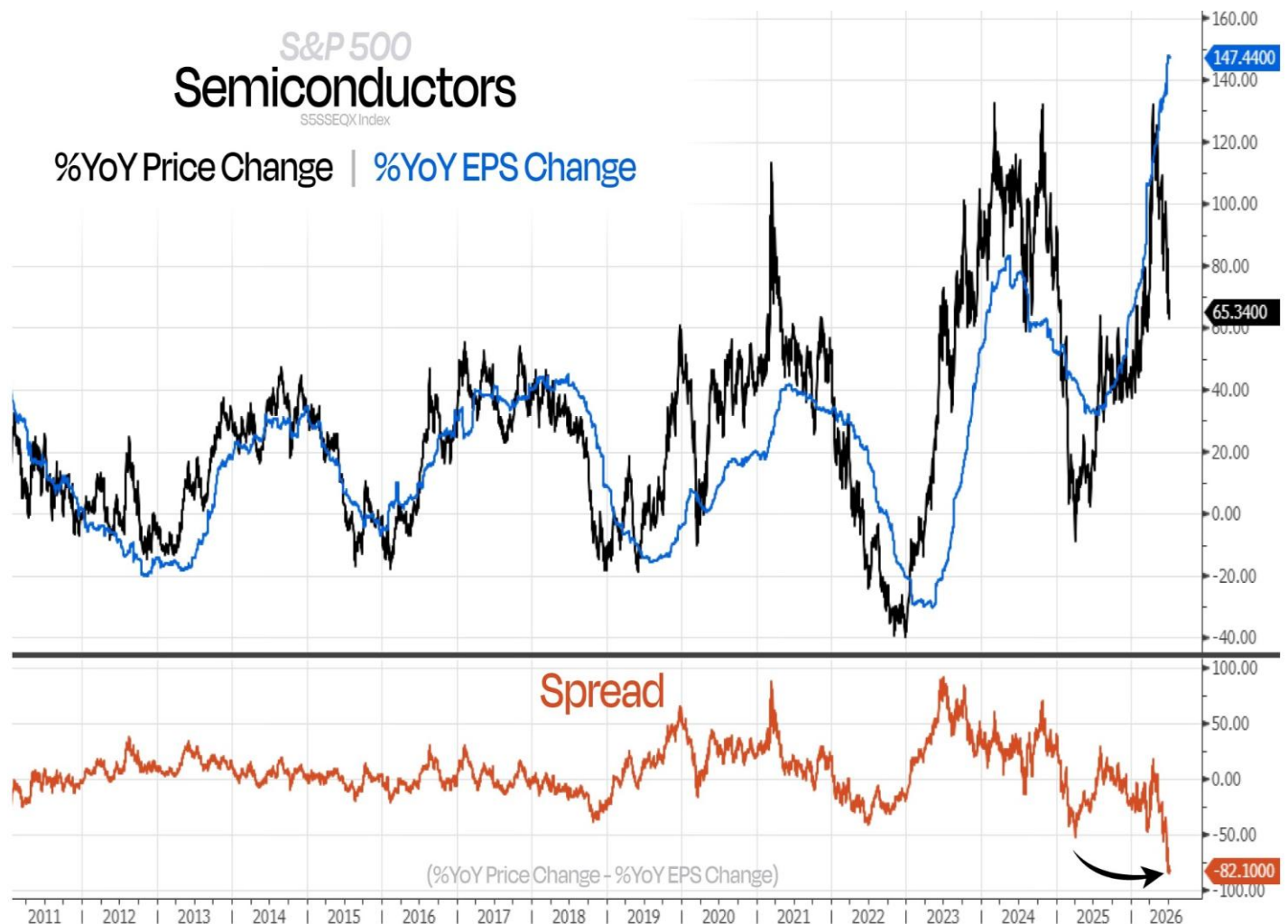
(Nb upgrades - Nb downgrades) / Nb estimates over the past month



Source: FactSet, STOXX, Goldman Sachs Global Investment Research

Esta moderación en el sentimiento de revisiones coincide con una corrección importante en el sector de semiconductores. Como muestra el gráfico inferior, los precios de las acciones del sector han caído abruptamente desde el pasado mes de junio, mientras que el crecimiento de los beneficios por acción (EPS) se ha mantenido resiliente. Esto ha abierto un importante diferencial (spread) entre crecimiento de precios y crecimiento de beneficios, que ha alcanzado niveles récord respecto a los últimos años.

Tras el gran rally anterior, los precios se han ajustado a la baja con mayor intensidad que los beneficios reales, lo que refleja una corrección de valoración y mayor cautela por parte de los inversores. Esta dinámica en los semiconductores, que han sido el motor clave del optimismo previo, ayuda a explicar la ralentización del sentimiento general en el ritmo de revisiones de los beneficios del S&P500 y refuerza la idea de una normalización tras un periodo de euforia.



Esta corrección de valoración en los semiconductores no solo se refleja en el S&P500, sino que también ha tenido un impacto directo en mercados más orientados a tecnología y crecimiento como el **KOSDAQ coreano**.

El KOSDAQ es el índice equivalente al NASDAQ en Corea del Sur, orientado a empresas de crecimiento, principalmente tecnológicas y biotecnológicas. Incluye más de 1.300 empresas, pequeñas y medianas en su mayoría, con un peso muy alto en semiconductores, equipos para chips, biotecnología y sectores industriales

Como muestra el gráfico, el índice ha sufrido una importante caída desde sus máximos recientes, perdiendo más del 35 % en pocas semanas. Esta fuerte corrección en Corea, uno de los epicentros mundiales de semiconductores y componentes, refuerza la idea de que estamos ante una rotación sectorial y una toma de beneficios generalizada tras el gran rally impulsado por la IA.



Los principales índices americanos mantienen un sólido momentum alcista. El S&P500 se encuentra a menos de un 1% de batir nuevos máximos históricos, situándose muy cerca de los 7.620 puntos alcanzados el pasado 2 de junio. Por su parte, el Nasdaq 100, más expuesto al sector de semiconductores, se muestra algo más rezagado tras las recientes tomas de beneficio en el sector, y cotiza a un 3,3% de distancia de sus récords de junio.

En base a los datos estudiados en semanas previas, esperamos que los eventuales máximos históricos se trasladen también probablemente al sector tecnológico.



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/reanalisis/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 Félix (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. 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, 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 patrocinado 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, 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