



# 2026: Escenarios técnicos e ideas de inversión

Marzo 2026

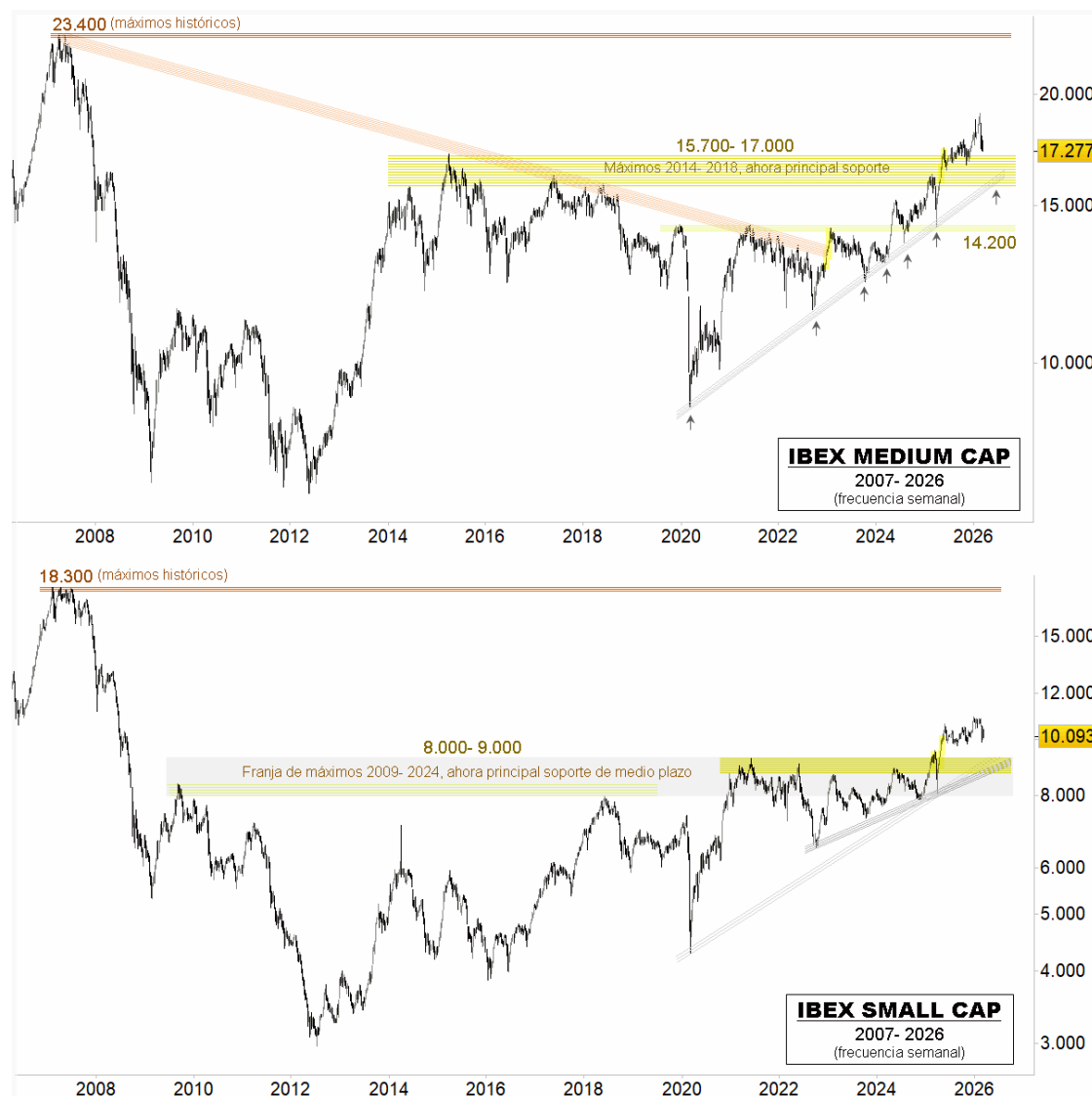
# Situación técnica INDICES:





**IBEX 35:**  
**Primera zona de soporte entre 15.000 y 16.000 puntos.**

**Soporte clave de medio plazo entre 11.550 y 12.250 puntos.**



## IBEX MEDIUM:

La zona de máximos 2014-2018, representa ahora su principal soporte inmediato, entre 15.700 y 17.000 puntos.

## IBEX SMALL:

La zona de máximos desde 2020 hasta 2024 representa ahora su principal soporte inmediato, entre 8.000 y 9.000 puntos.



**EURO STOXX 50:**  
 Tras superar los máximos históricos del año 2000, convierte en soporte inmediato ese nivel, entre 5.400 y 5.500 puntos. Mínimos Liberation Day 2025, entre 4.400 y 4.550 puntos, siguiente soporte clave.



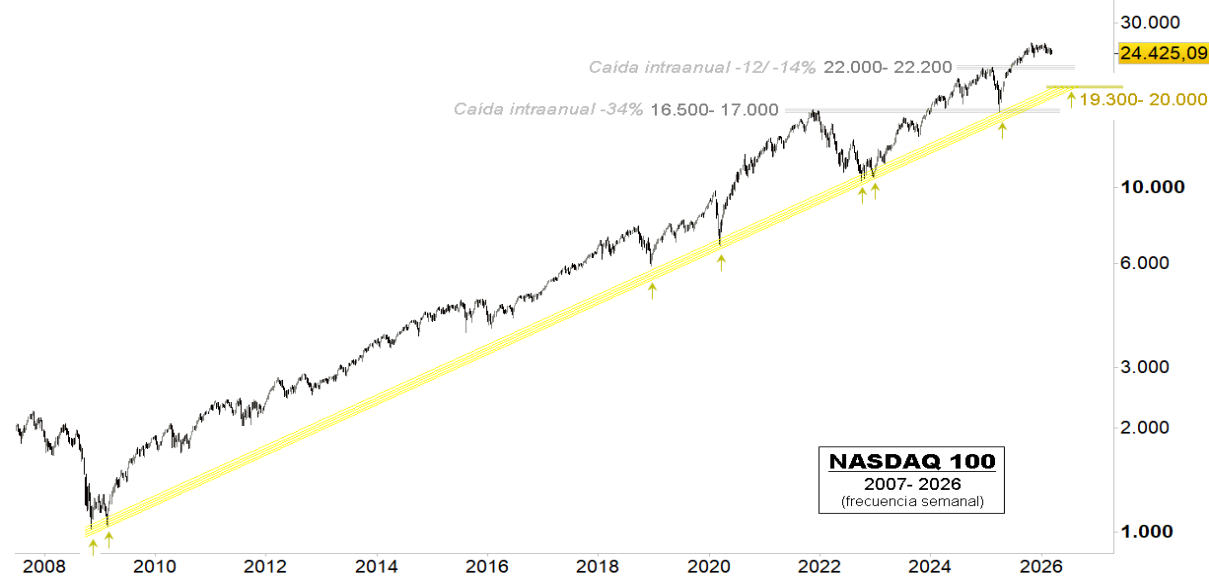
**DAX 40:**  
 El paso de la directriz alcista desde 2020 marca su primer soporte en 20.000 puntos, previo a los mínimos Liberation Day 2025, entre 16.000 y 16.500 puntos.



## S&P 500:

Primera zona de soporte importante entre 5.900 y 6.100 puntos.

Los mínimos del Liberation Day 2025 son su soporte clave de medio plazo en 4.800 puntos.



## NASDAQ 100:

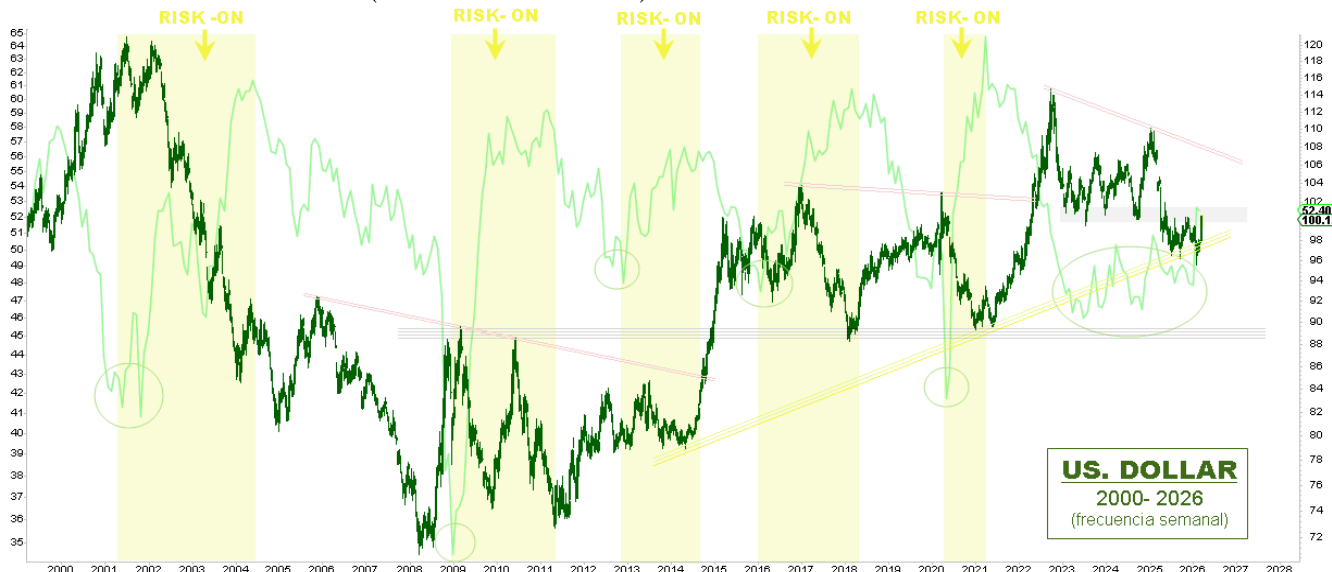
Primera zona de soporte importante entre 22.000 y 22.200 puntos.

El paso de la directriz alcista de largo plazo, entre 19.300 y 20.000 puntos, su referencia clave de medio plazo.

# Situación técnica otros activos:



Frecuentemente la fortaleza del ciclo (**ISM MANUFACTURERO**) se correlaciona con fases más débiles/ laterales en el **USD DOLLAR**



## EURODÓLAR

buen momentum de medio plazo, con una zona importante de resistencia entre 1,21 y 1,25 euros por dólar.

# Oro ¿máximos enero 2026 por mucho tiempo?



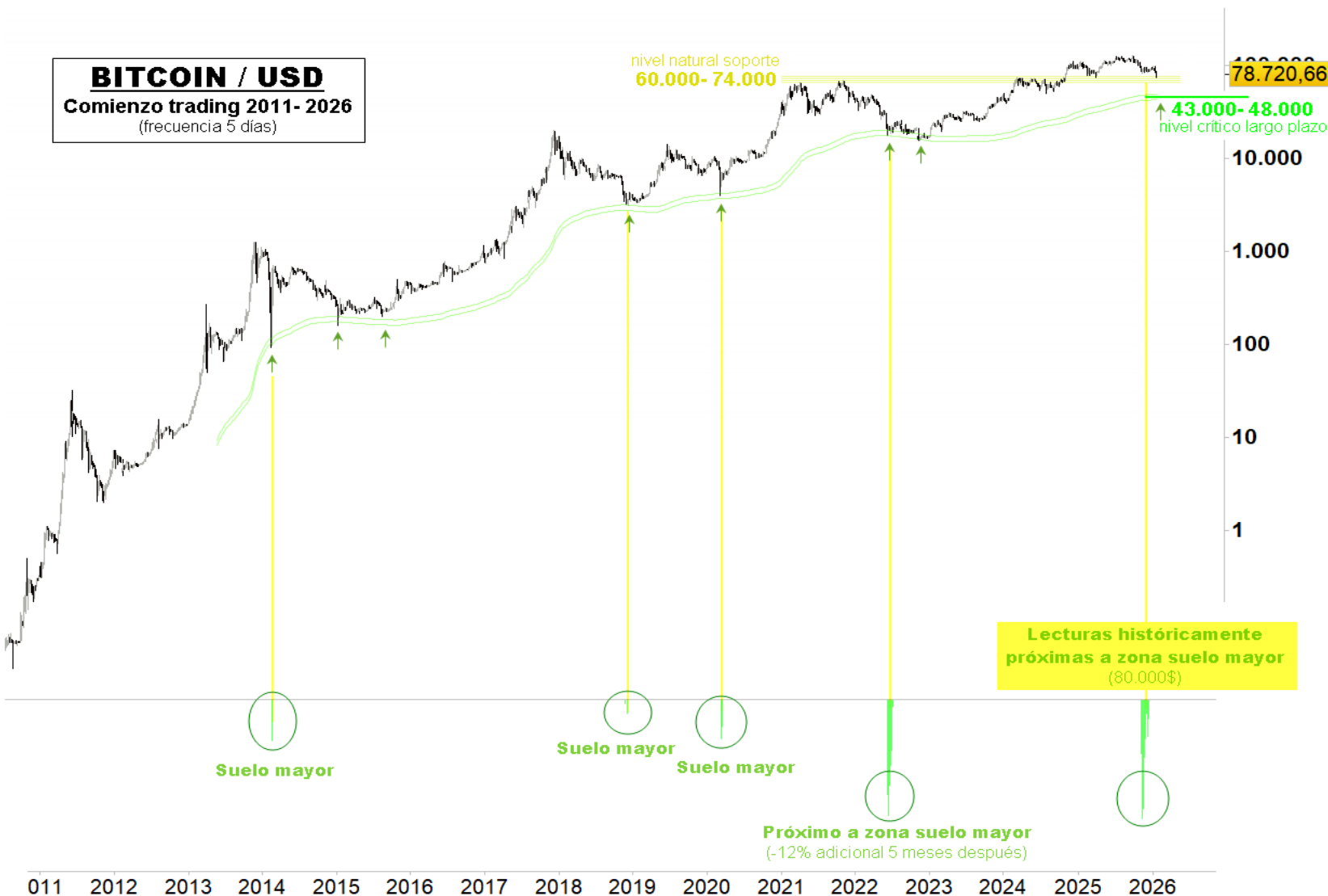
**ORO**  
¿Escenario de consolidación de varios meses por debajo de los máximos de enero 2026 en 5.608 dólares/onza?

# Oro ¿lo veremos de nuevo encima de 5.000\$?

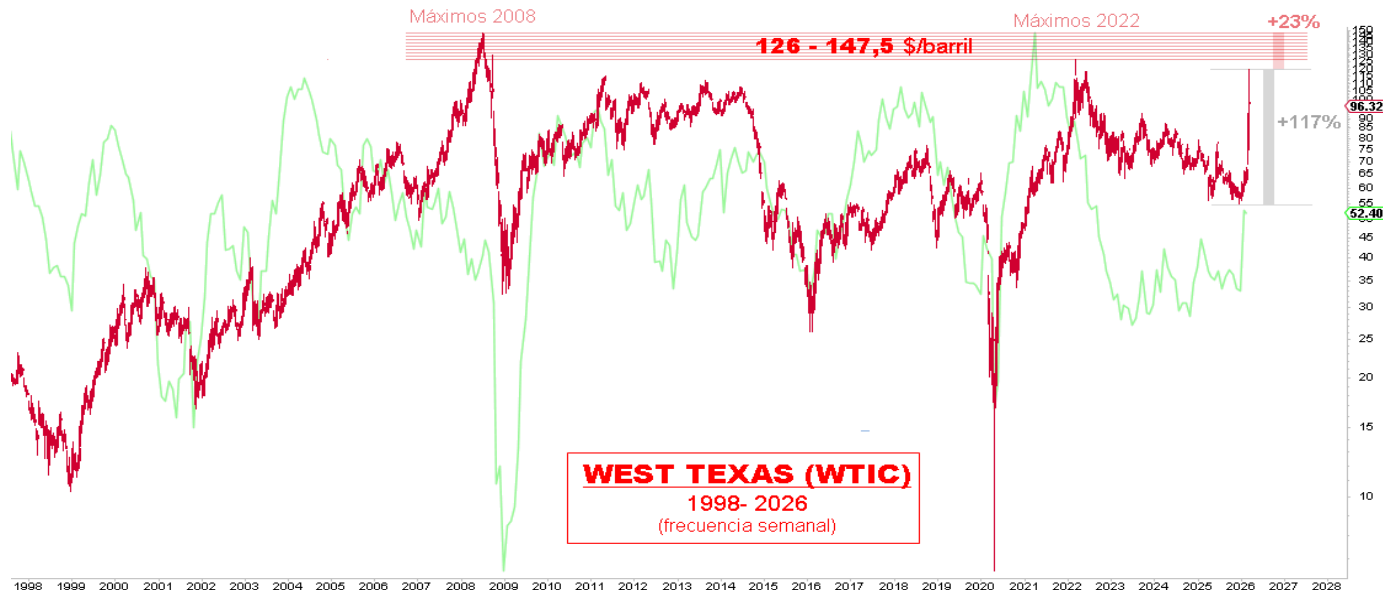
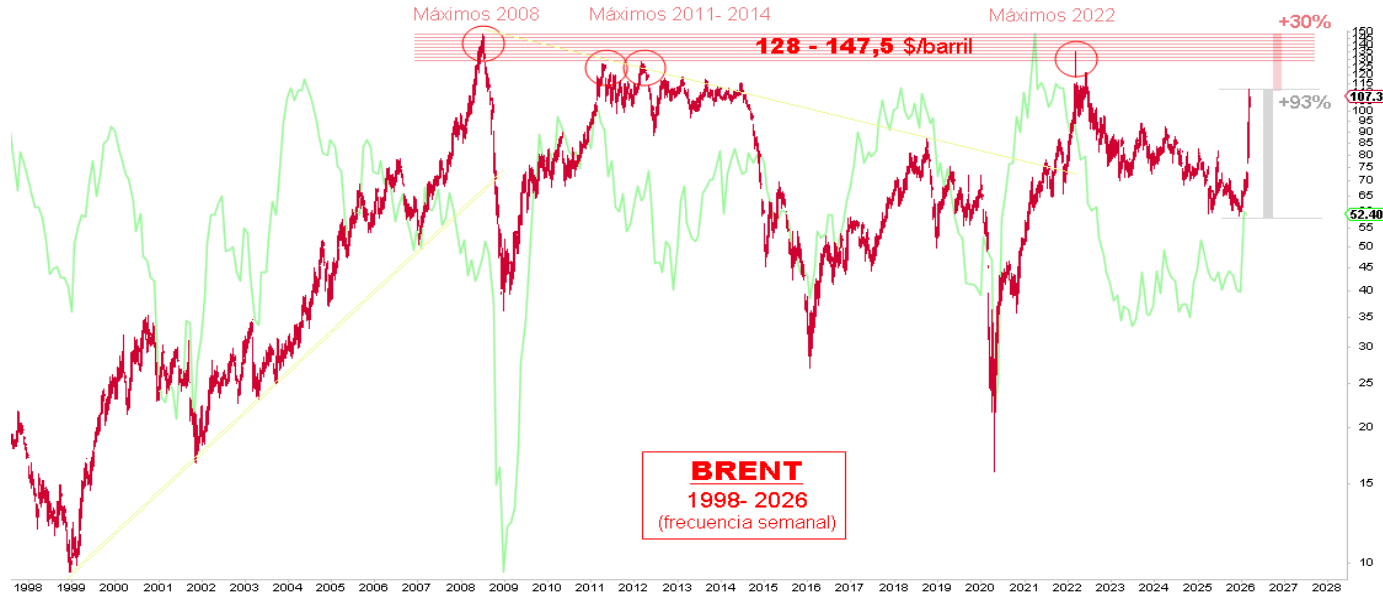


**ORO**  
Los grandes techos  
tienden a  
experimentar  
varios rebotes que  
se acercan a los  
máximos  
anteriores  
(5.608\$/onza)

**BITCOIN / USD**  
Comienzo trading 2011- 2026  
(frecuencia 5 días)



**BITCOIN**  
En febrero 2026 muestra parámetros excedidos, asociados a la proximidad de importantes suelos de largo plazo



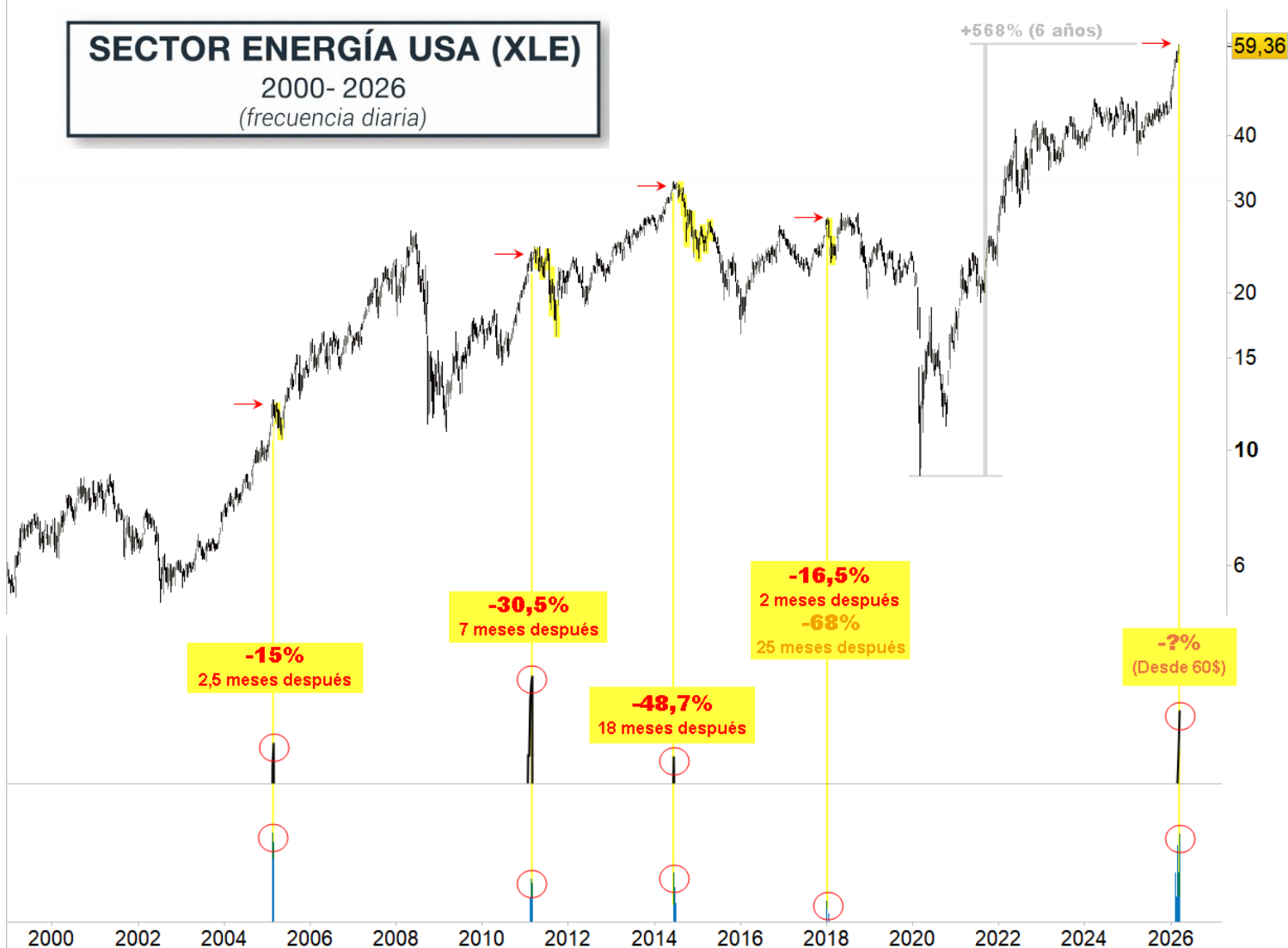
**PETRÓLEO**  
importantes resistencias  
históricas en los  
máximos de 2008, 2011  
y 2022  
(128- 148\$/barril)



# Petróleo (Sector energía USA)

## SECTOR ENERGÍA USA (XLE)

2000- 2026  
(frecuencia diaria)



**SECTOR ENERGÍA USA**  
correlacionado con la  
evolución del  
petróleo, presenta  
excesos gráficos.



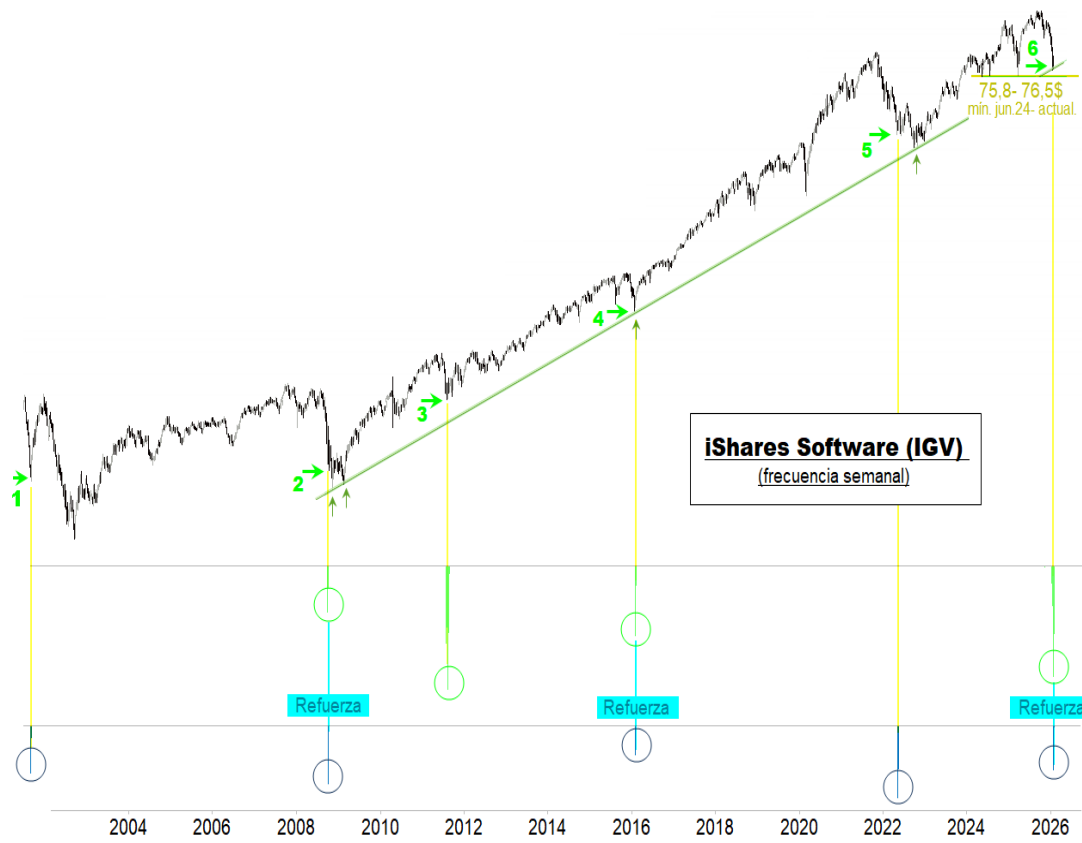
# Previsiones bolsas 2026- 2027



# ¿De dónde venimos? Escenario planteado en 2025

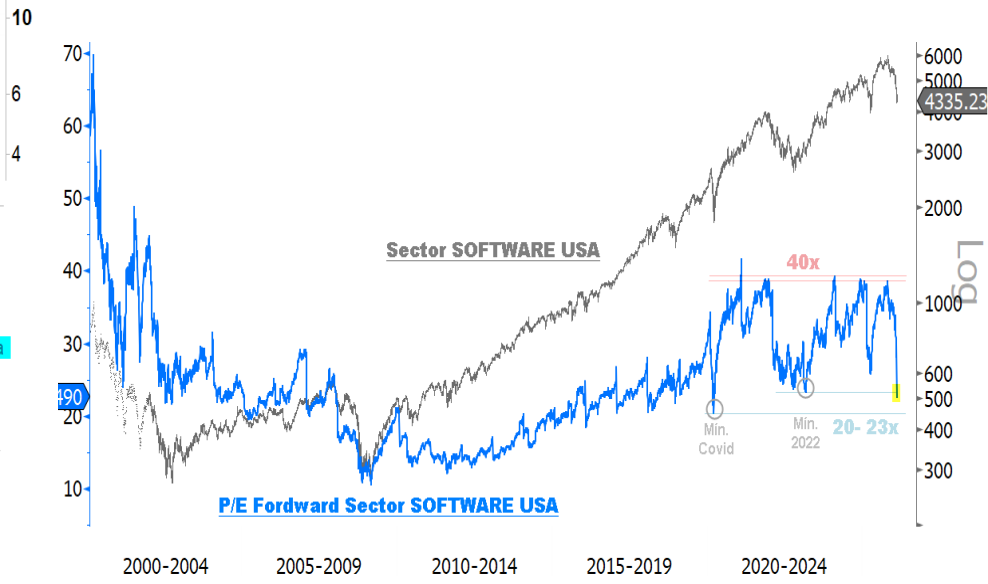


# 2026 ya ofrece sus primeros excesos: Sector Software gestando suelo desde febrero



## ¿Oportunidad antes de diciembre 2026?

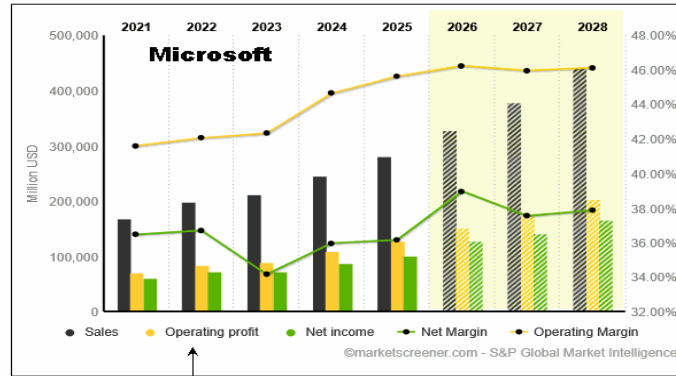
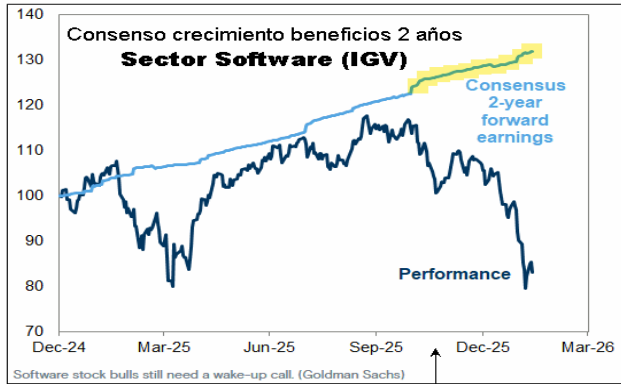
- 1) Agosto 2001: Antes de 10 meses (3,5 meses después) **+79%** (compras en mínimos)
- 2) Octubre 2008: Antes de 10 meses (10 meses después) **+35%** (mínimos -15% adicional)
- 3) Agosto 2011: Antes de 10 meses (8 meses después) **+35%** (mínimos -3,3% adicional)
- 4) Febrero 2016: Antes de 10 meses (7 meses después) **+40%** (compras en mínimos)
- 5) Mayo 2022: Antes de 10 meses (3 meses después) **+24%** (compras en mínimos)  
(Mínimos de la recesión -8,5% adicional 5 meses después)
- 6) Febrero 2026: Antes de final de año (? meses después) **+?%**



## SOFTWARE USA

caída del 35% desde sus máximos históricos de octubre, dejando lecturas históricas de excesos en sus indicadores.

# 2026 ya ofrece sus primeros excesos: Sector Software (MICROSOFT)

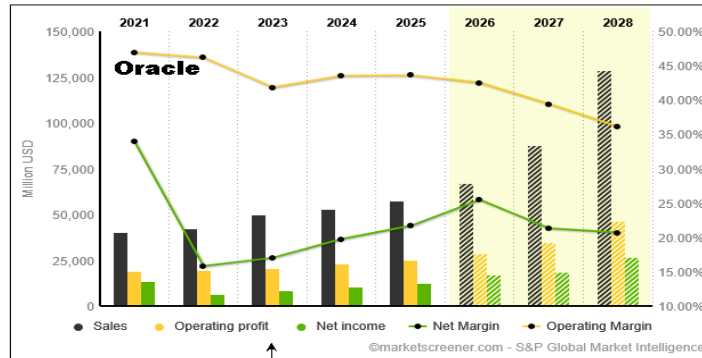
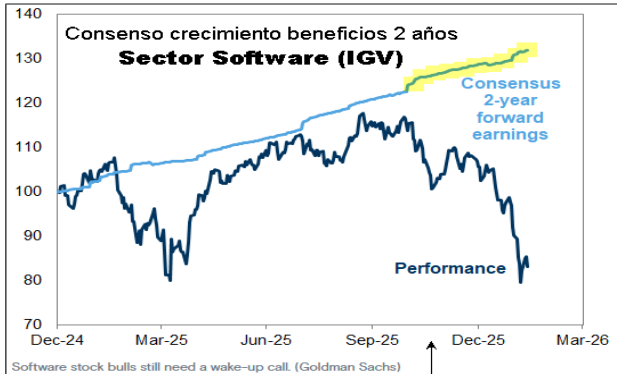


Las estimaciones de ventas y beneficios son crecientes para los próximos años en el sector SOFTWARE y en MICROSOFT.  
No obstante, los márgenes de MICROSOFT se estabilizan por el CapEx explosivo en infraestructura de IA y coste de chips de memoria y energía

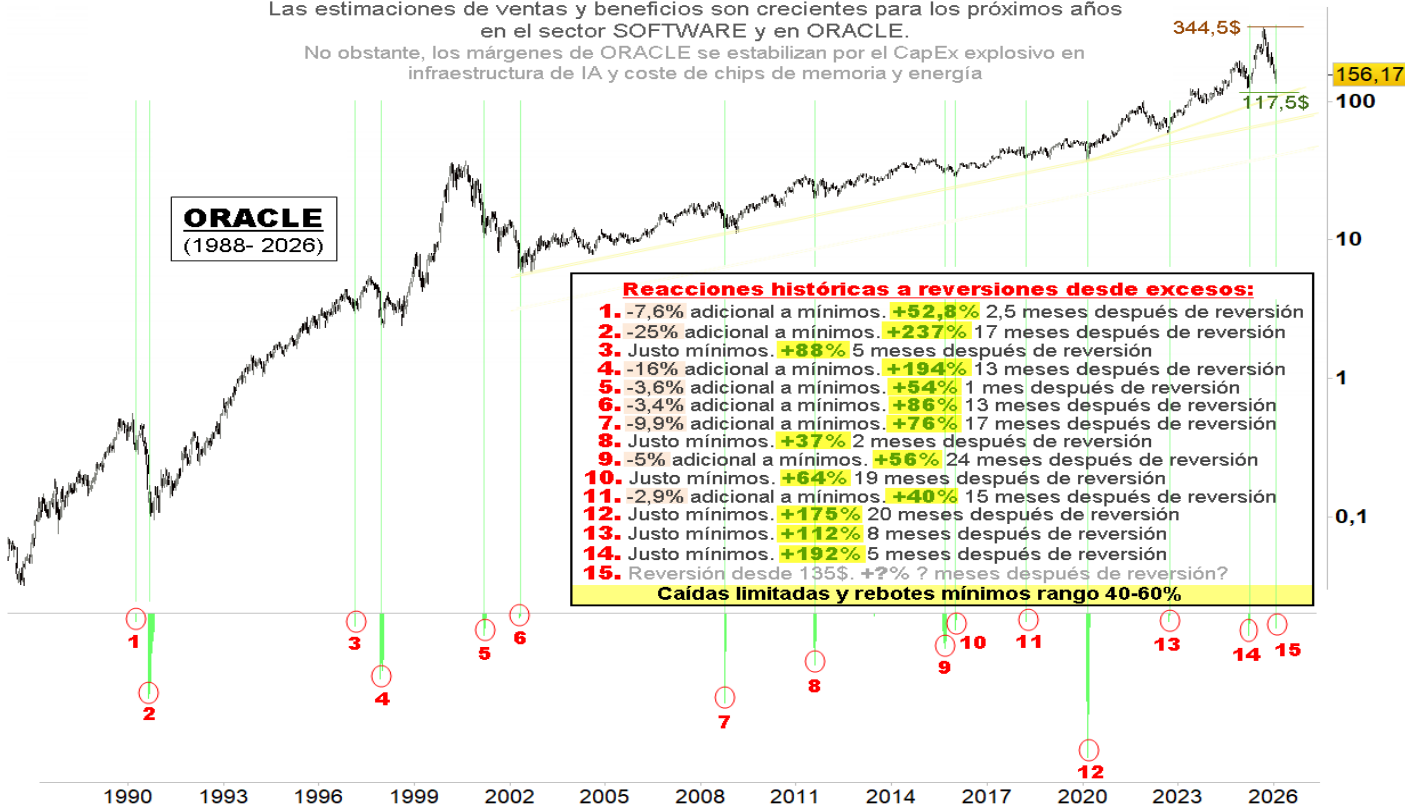


**MICROSOFT**  
la caída desde los máximos de octubre 2025 deja excesos históricos, asociados a la proximidad de puntos de compra interesantes.

# 2026 ya ofrece sus primeros excesos: Sector Software (ORACLE)



Las estimaciones de ventas y beneficios son crecientes para los próximos años en el sector SOFTWARE y en ORACLE.  
No obstante, los márgenes de ORACLE se estabilizan por el CapEx explosivo en infraestructura de IA y coste de chips de memoria y energía



**ORACLE**  
la caída desde los máximos de octubre 2025 deja excesos históricos, asociados a la proximidad de puntos de compra interesantes.

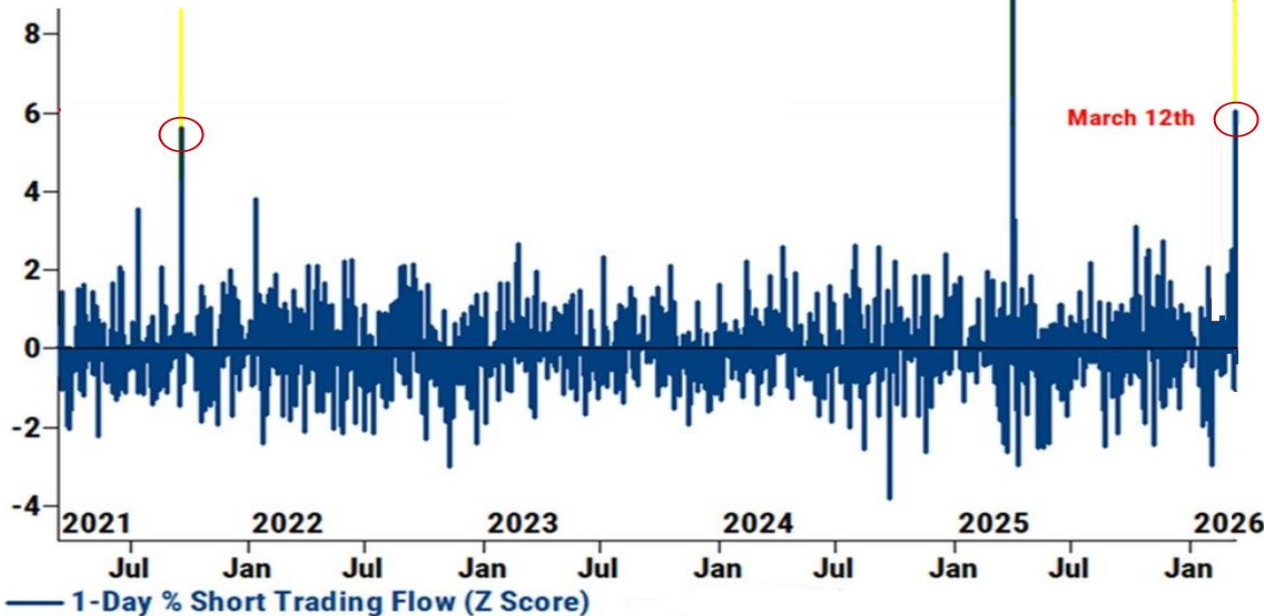
# 2026 muestra sus primeros excesos: Posicionamiento bajista

## S&P 500



## Prime Book: US-Listed ETFs (Positive Value = Increased Shorting)

Flujos de posiciones cortas de los clientes de Goldman Prime (Hedge Funds)



## POSICIONAMIENTO BAJISTA

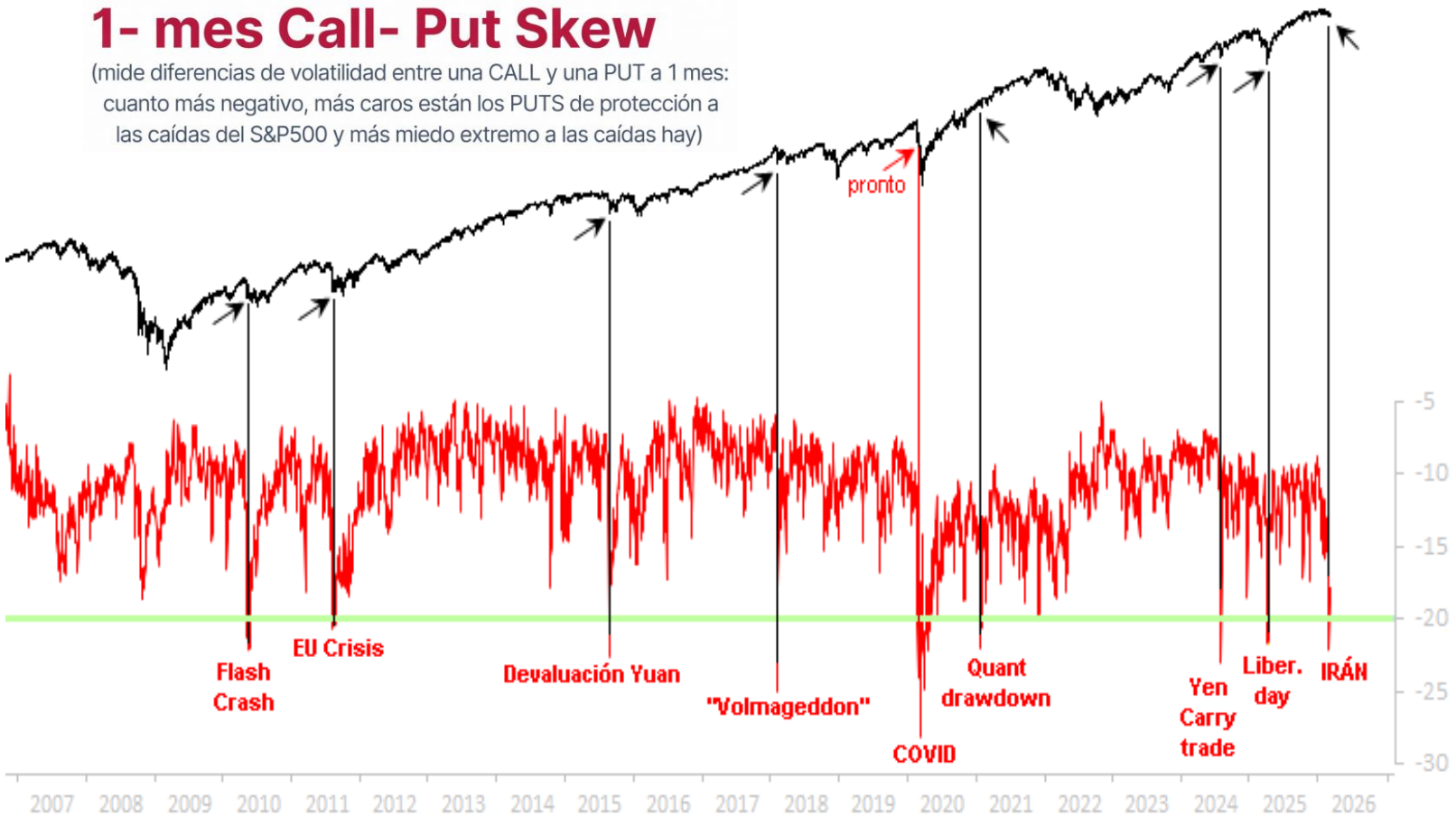
El 12 de marzo 2026, el posicionamiento de los clientes Prime de Goldman Sachs fue el tercero más alto de los últimos 5 años, asociándose a zonas próximas a un rebote del S&P500 en los meses siguientes.

# 2026 muestra sus primeros excesos: Costes de protección a caídas

## S&P 500

### 1- mes Call- Put Skew

(mide diferencias de volatilidad entre una CALL y una PUT a 1 mes: cuanto más negativo, más caros están los PUTS de protección a las caídas del S&P500 y más miedo extremo a las caídas hay)

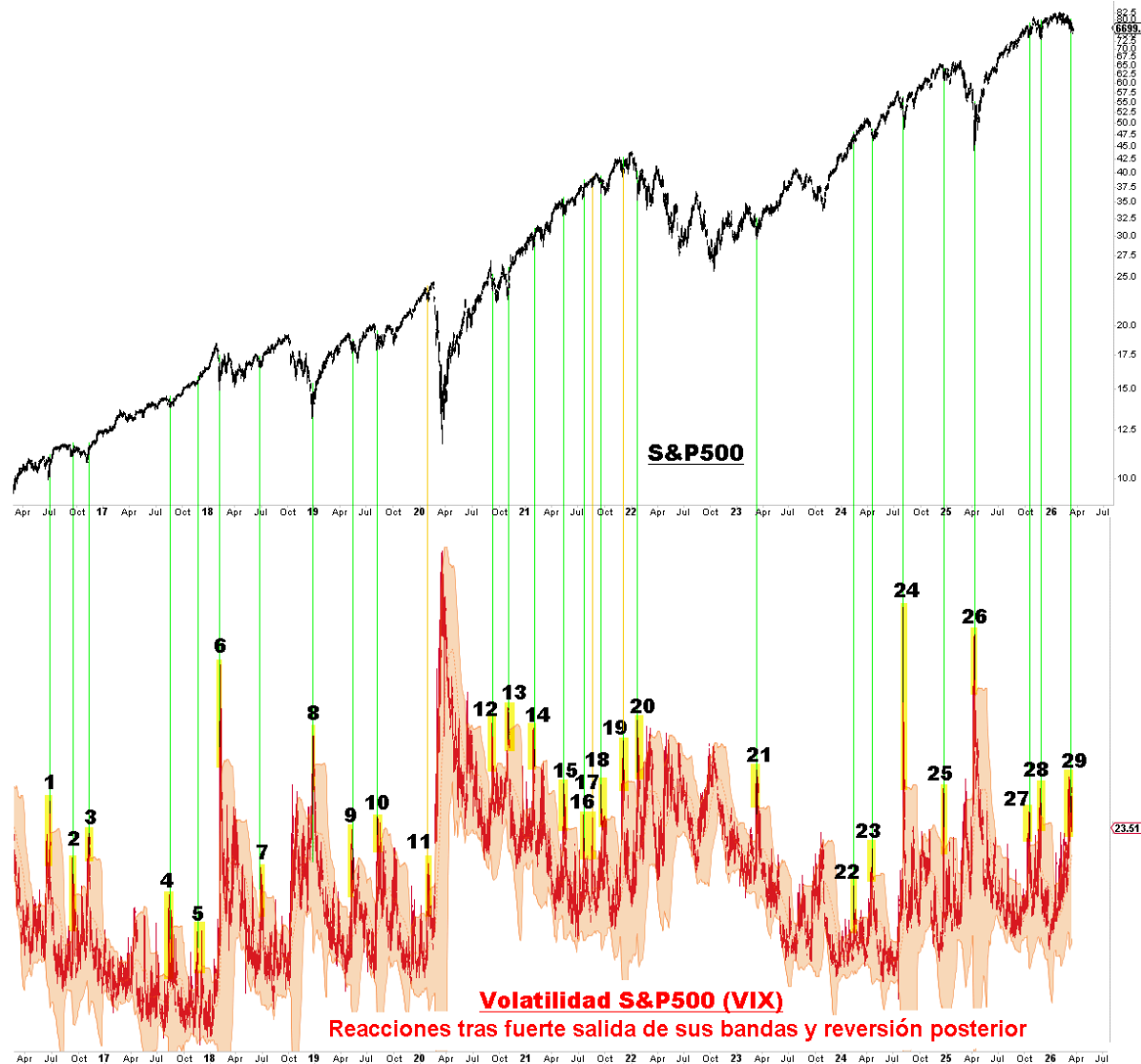


### COSTES PROTECCIÓN

El diferencial de coste por protegerse a las caídas del mercado (Puts) respecto a las Calls (opciones que rentan en subidas) muestra excesos históricamente asociados a suelos de cierta importancia del S&P500

# 2026 muestra sus primeros excesos:

## VIX



**100%** de las veces fue rentable comprar, pese a que en 2 de ellas se cayó un 3% adicional  
**97%** de las veces el rebote fue igual o mayor al 7% **69%** de las veces el rebote fue >10%  
 Desde 6.600 puntos, cualquier rebote superior al 6% marcaría máximos históricos

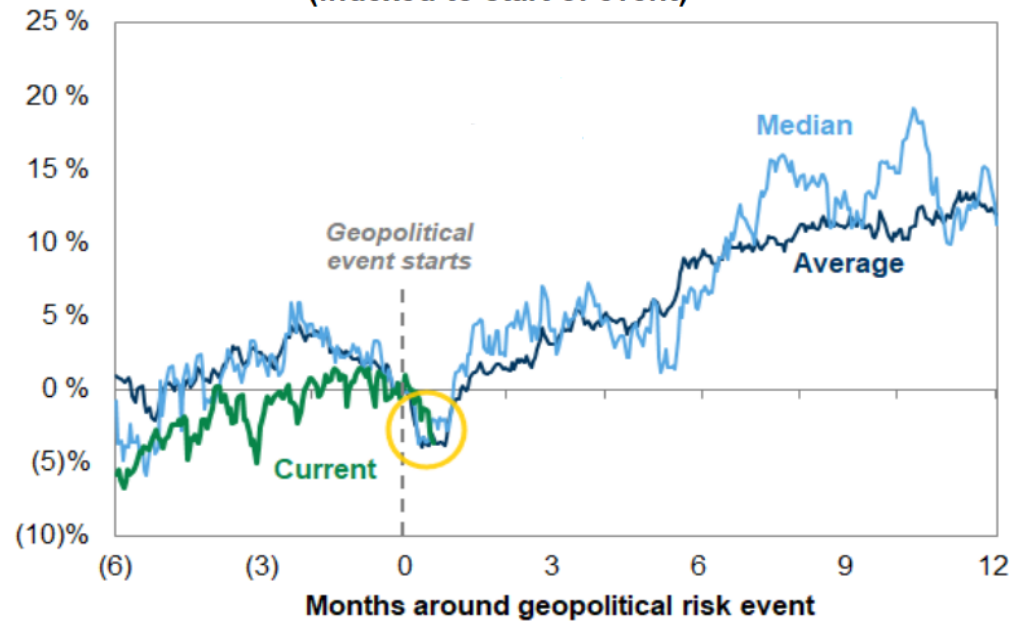
- |   |   |
|---|---|
| 1. <b>+10,15%</b> 1,5 meses después                             | 15. <b>+29,4%</b> 10 meses después              |
| 2. <b>3. zona suelo largo plazo</b>                             | 16. <b>+13,8%</b> 5 meses después               |
| 4. <b>zona suelo largo plazo</b>                                | 17. <b>+4%</b> 14 días después                  |
| 5. <b>+18,75%</b> 5 meses después                               | 18. <b>+11,7%</b> 3,5 meses después             |
| 6. <b>+10,60%</b> 36 días después                               | 19. <b>+7,2%</b> 1 mes después                  |
| 7. <b>+9,2%</b> 3 meses después                                 | 20. <b>+8,8%</b> 9 días después                 |
| 8. <b>zona suelo largo plazo</b>                                | 21. <b>+21%</b> 4,5 meses después               |
| 9. <b>+8,1%</b> 2,5 meses después<br>(cae antes 2,6% adicional) | 22. <b>+8,7%</b> 2 meses después                |
| 10. <b>+50%</b> 15 meses después                                | 23. <b>+14,4%</b> 3 meses después               |
| 11. <b>+7,2%</b> 1 mes después                                  | 24. <b>+20%</b> 6,5 meses después               |
| 12. <b>zona suelo largo plazo</b><br>(cae antes 3% adicional)   | 25. <b>+5,4%</b> 2 meses después                |
| 13. <b>zona suelo largo plazo</b>                               | 26. <b>+44,8%</b> 10 meses después              |
| 14. <b>zona suelo largo plazo</b>                               | 27. <b>28. +7%</b> 3,5 meses después (en curso) |
|   | 29. Zona 6.600 pts.                             |

### VOLATILIDAD S&P500 (VIX)

En los últimos 9 años, en el **100% de las ocasiones** en las que el VIX ha salido notablemente de sus bandas de fluctuación y ha revertido, se ha producido un rebote de cierta importancia en el S&P500 pocos meses después.

# 2026 muestra sus primeros excesos: Comportamiento conflictos geopolíticos

**S&P 500 return around 7 major geopolitical risk events since 1950  
(indexed to start of event)**

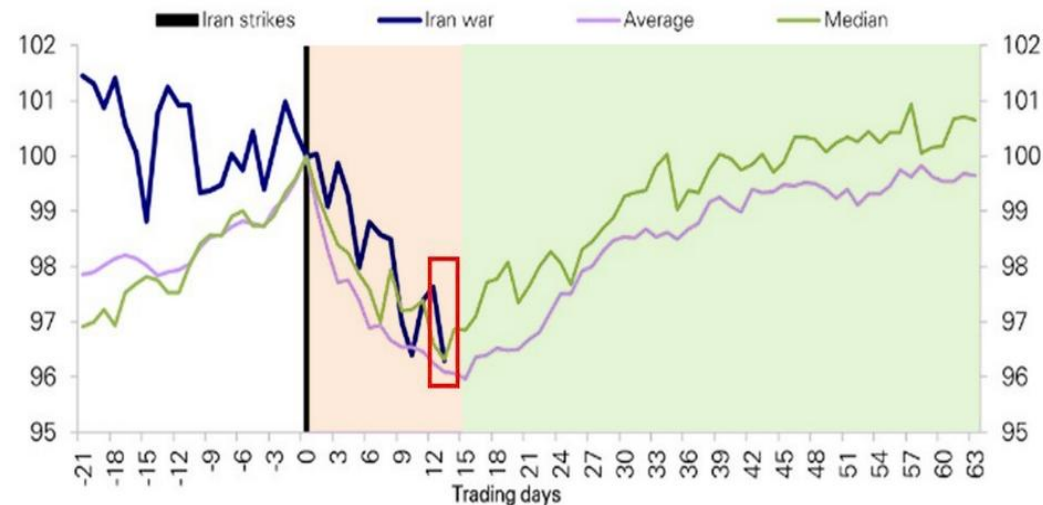


Source Goldman Sachs

## CONFLICTOS GEOPOLÍTICOS

**Históricamente, tras unas primeras caídas, el comportamiento del S&P500 ha tendido a ser alcista en los meses siguientes desde el comienzo de conflictos geopolíticos.**

**(1939- 2026):  
Comportamiento S&P 500 alrededor de los 30 mayores conflictos geopolíticos**



Source: Bloomberg Finance LP

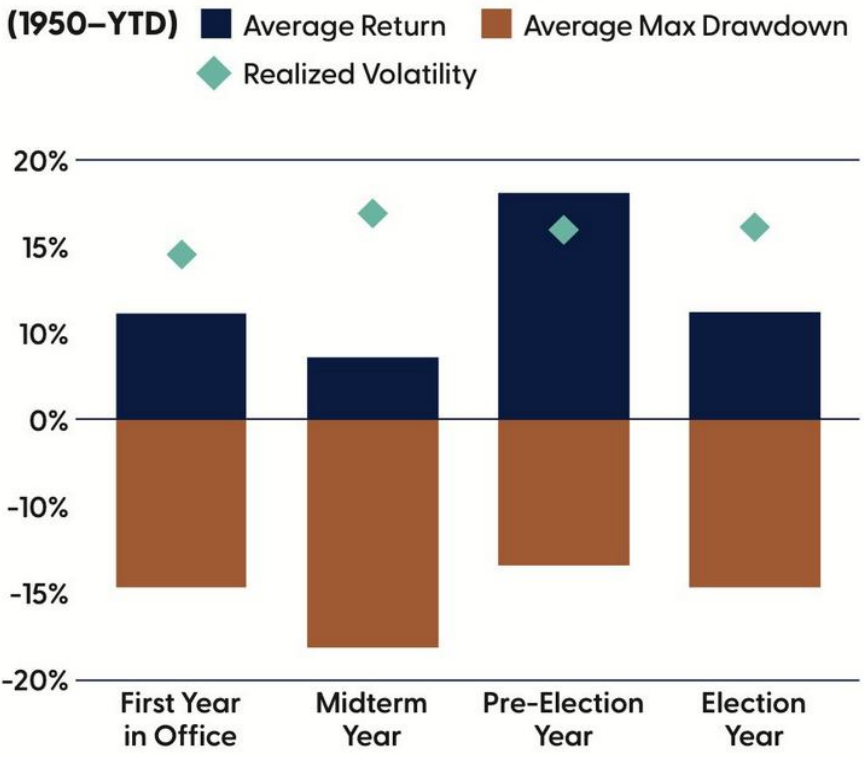
Los datos de excesos sugieren un 1º indicio:

A) ¿Rebote de importancia por encima de 7.000 puntos?



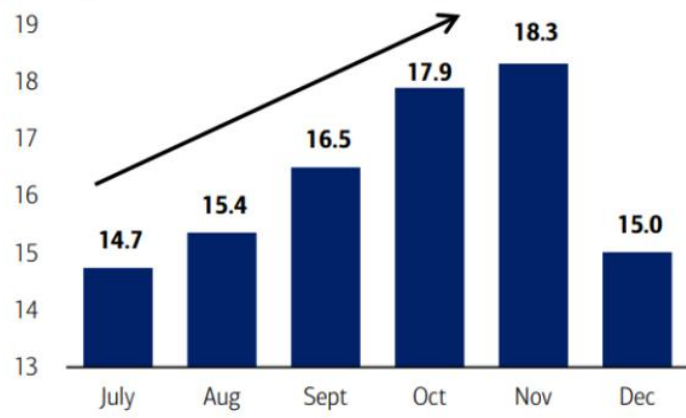
# Años *midterm* históricamente más débiles a partir de junio

## S&P 500 Performance During the Presidential Cycle (1950–YTD)



Source: LPL Research, Bloomberg 11/05/25

**Exhibit 3: 25% increase in volatility from July–Nov of election years**  
 Average monthly volatility (VIX 1990-present, monthly average of daily S&P 500 return volatility 1928-1989) for US election years since 1928

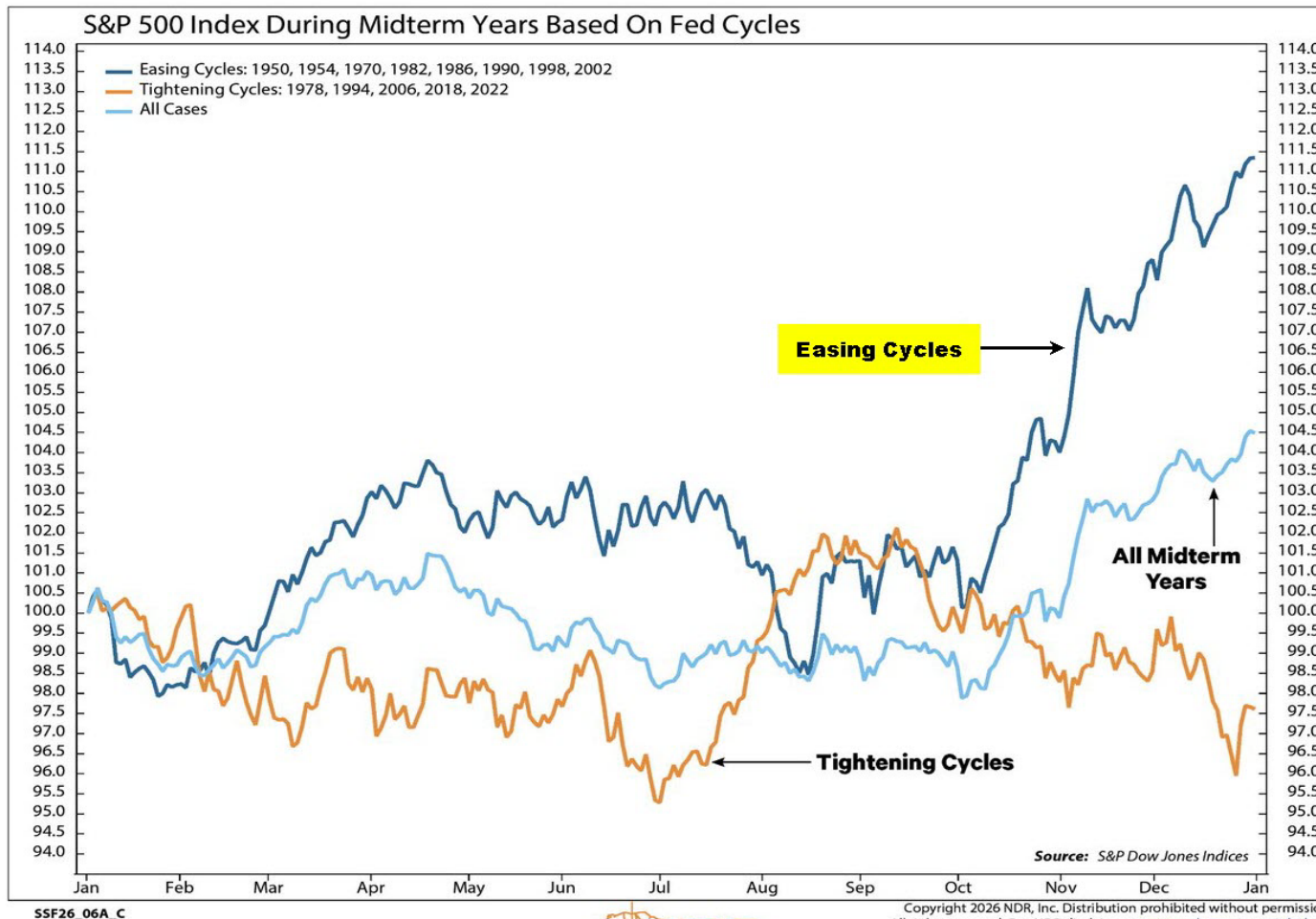


Source: Bloomberg, FactSet, BofA US Equity & Quantitative Strategy  
 BofA GLOBAL RESEARCH

**S&P 500 (1950- 2026):**  
 Tanto en ciclos expansivos como restrictivos, el comportamiento del S&P500 ha tendido a ser más débil a partir de junio

# Años *midterm* históricamente más débiles a partir de junio

(*Easing cycles* retoman fuerza a partir de octubre)



## S&P 500 (1950- 2026):

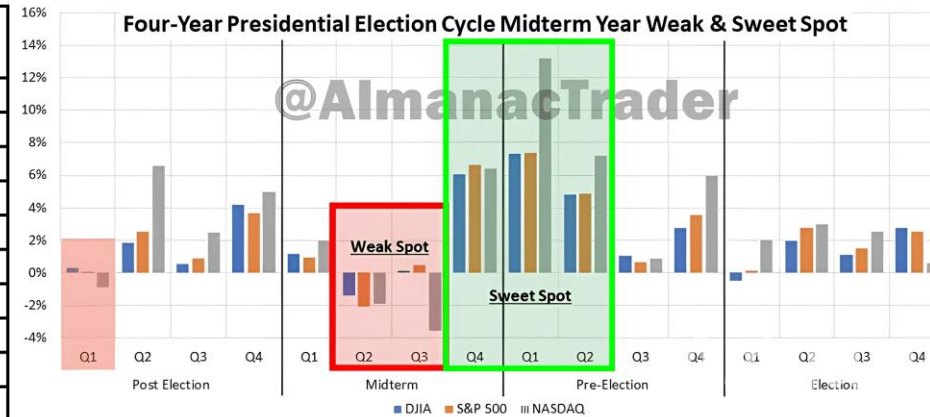
Tanto en ciclos expansivos como restrictivos, el comportamiento del S&P500 ha tendido a ser más débil a partir de junio

En los años expansivos, como el actual, el comportamiento tiende a mejorar a partir de octubre

# Años *midterm* históricamente más débiles a partir de junio (Easing cycles retoman fuerza a partir de octubre)

Los años midterms tienden a hacer suelo en 2ª parte año y experimentar importantes drawdowns

Año	Semana mínimos año	Drawdown (máximo a mínimo año)	Rentabilidad 1 año después (año después del mínimo del drawdown)
1950	17-jul	-14%	31,4%
1954	31-ago	-4,4%	46,2%
1958	24-feb	-4,4%	36,4%
1962	25-jun	-28,6%	35,1%
1966	10-oct	-23,7%	32,8%
1970	25-may	-27,2%	45,2%
1974	30-sep	-38,6%	41,0%
1978	13-nov	-15,2%	13,1%
1982	09-ago	-17,4%	58,7%
1986	29-sep	-10,3%	40,4%
1990	08-oct	-20,4%	29,4%
1994	04-abr	-9,7%	16,2%
1998	31-ago	-21,1%	44,4%
2002	07-oct	-34,7%	35,1%
2006	12-jun	-8,1%	25,7%
2010	28-jun	-17,1%	32,5%
2014	13-oct	-9,8%	11,7%
2018	24-dic	-20,2%	38,4%
2022	10-oct	-27,5%	24,0%
2026	?	?	
Mediana		-17,4%	35,1%



El 2T y 3T del año de elecciones de medio término tiende a ser más flojo en rentabilidades históricas.

## S&P500:

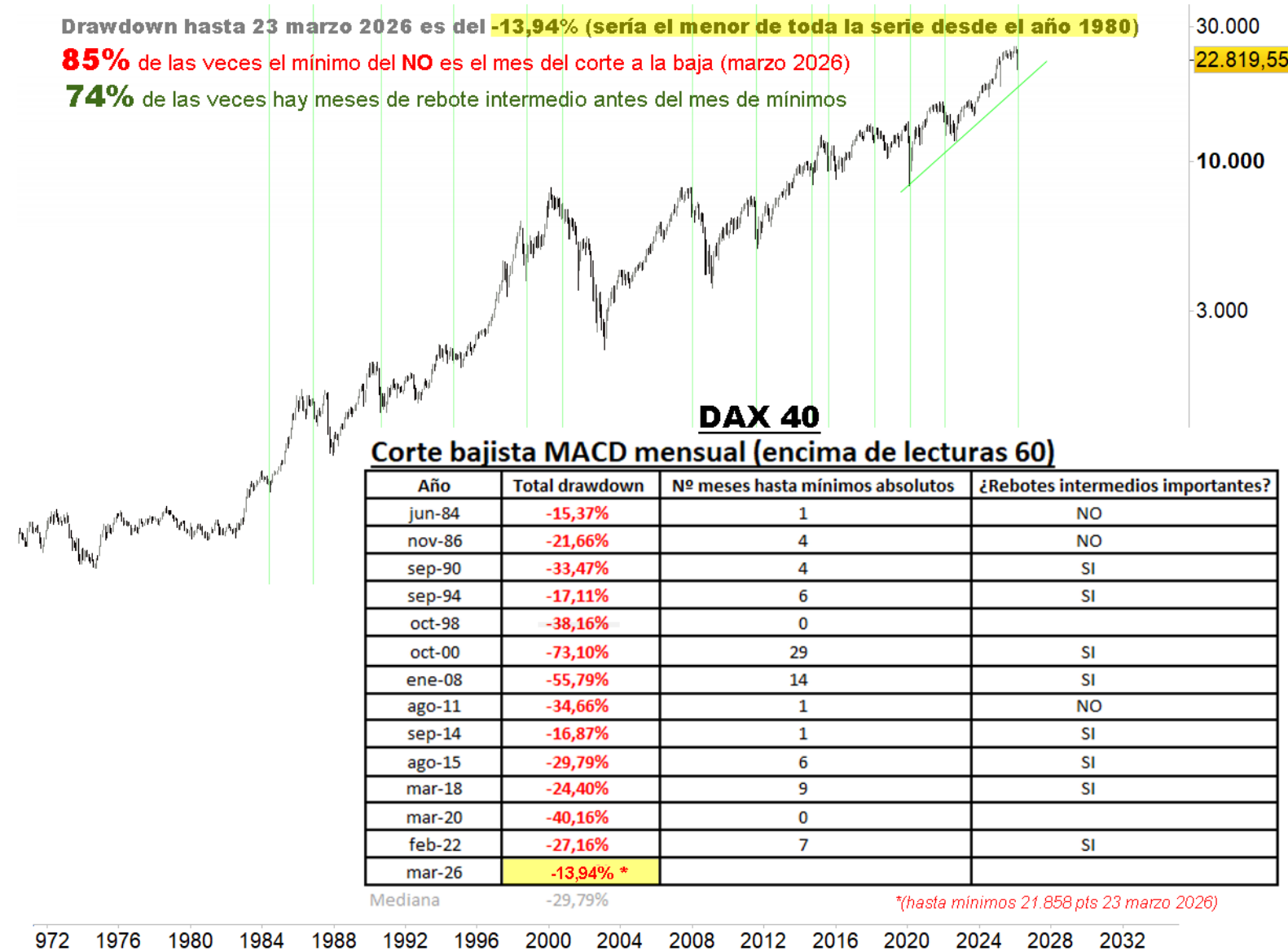
La mediana de drawdown de un año de medio término es del 17%, aunque comprarlo es siempre rentable un año después

# Años *midterm* históricamente más débiles a partir de junio (DAX 40 y cruce bajista MACD)

Drawdown hasta 23 marzo 2026 es del **-13,94%** (sería el menor de toda la serie desde el año 1980)

**85%** de las veces el mínimo del **NO** es el mes del corte a la baja (marzo 2026)

**74%** de las veces hay meses de rebote intermedio antes del mes de mínimos



**DAX 40**  
**¿mínimos en marzo?**  
No serían el escenario más probable, aunque frecuentemente tienden a darse meses con rebotes intermedios antes de mínimos

Los datos sugieren un 2º indicio:

B) ¿Drawdown de cierta importancia durante el 2T?

**B)** ¿Drawdown de cierta importancia durante el 2S?

7.000 pts.

6.500

Zona preferida

6.100- 6.200

Zona estresada

**A)** ¿Rebote de importancia por encima de los anteriores máximos históricos en 7.000 pts.?

**S&P 500**  
2020- 2026  
(Boceto escenario esperado)

8.000  
7.500  
7.000  
6.506,48  
6.000  
5.500  
4.500  
4.000  
3.500

2022

2023

2024

2025

2026

2027

# Año 2026 probablemente alcista en el S&P500

## S&P 500 after it gains >3% in the TOY Barometer period (November 20 - January 19)

@SubuTrade

	1 Week Later	2 Weeks Later	3 Weeks Later	1 Month Later	2 Months Later	3 Months Later	6 Months Later	9 Months Later	1 Year Later
January 19, 1950	-0.77%	1.07%	2.67%	1.13%	1.60%	4.51%	13.46%	15.23%	16.66%
January 19, 1951	-1.54%	1.40%	3.56%	3.56%	1.59%	1.69%	-0.33%	9.08%	9.41%
January 18, 1952	1.28%	-0.08%	-0.58%	-1.36%	-2.68%	-0.54%	1.28%	1.40%	8.08%
January 19, 1954	1.60%	0.93%	1.91%	0.70%	4.40%	8.06%	16.20%	23.95%	35.51%
January 19, 1955	2.83%	4.72%	5.12%	5.38%	2.83%	9.50%	20.80%	19.14%	25.06%
January 17, 1958	1.48%	1.46%	1.53%	0.02%	1.92%	2.80%	10.83%	23.07%	35.47%
January 19, 1959	0.16%	-0.84%	-3.77%	-2.50%	1.19%	4.47%	6.30%	2.14%	3.97%
January 19, 1961	1.42%	4.23%	3.76%	3.90%	8.32%	10.12%	8.52%	14.52%	15.12%
January 18, 1963	1.14%	1.73%	1.52%	2.06%	1.18%	6.21%	4.86%	12.40%	17.55%
January 17, 1964	0.72%	0.63%	0.81%	1.18%	3.68%	5.21%	9.73%	10.04%	12.97%
January 19, 1967	-0.01%	1.06%	1.79%	2.41%	4.87%	7.33%	9.36%	10.99%	10.98%
January 19, 1968	-1.88%	-3.12%	-5.65%	-4.20%	-7.26%	1.45%	1.46%	11.27%	3.03%
January 19, 1971	1.95%	2.85%	4.00%	4.05%	7.73%	10.51%	5.93%	3.83%	10.60%
January 19, 1972	-1.33%	0.77%	1.61%	1.65%	3.57%	5.12%	2.18%	3.48%	14.34%
January 17, 1975	2.85%	8.48%	10.81%	14.05%	18.86%	21.62%	31.34%	25.94%	36.70%
January 19, 1976	1.38%	2.59%	1.32%	1.56%	2.17%	3.17%	6.07%	2.60%	5.50%
January 19, 1979	2.12%	-0.25%	-1.88%	-0.33%	1.50%	1.48%	2.08%	3.87%	11.35%
January 18, 1980	2.29%	3.65%	6.19%	3.18%	-6.09%	-9.47%	9.88%	19.04%	20.98%
January 19, 1983	-2.57%	-1.40%	-0.19%	1.49%	4.08%	10.63%	16.53%	15.52%	15.34%
January 18, 1985	3.52%	4.27%	6.34%	5.84%	4.53%	5.71%	13.90%	9.18%	21.14%
January 17, 1986	-0.96%	1.61%	2.94%	6.73%	13.04%	16.29%	13.40%	14.92%	27.76%
January 19, 1987	0.10%	2.64%	3.27%	5.97%	9.19%	6.22%	15.61%	4.96%	-6.48%
January 19, 1988	0.10%	2.51%	0.96%	3.45%	8.74%	3.45%	7.68%	10.87%	13.73%
January 19, 1989	1.67%	3.46%	3.19%	3.43%	1.54%	6.72%	16.24%	19.12%	17.87%
January 18, 1991	1.16%	3.26%	8.16%	11.19%	10.74%	15.64%	15.65%	17.97%	26.08%
January 17, 1992	-0.81%	-2.41%	-1.86%	-2.74%	-2.32%	-0.67%	-0.77%	-2.21%	4.37%
January 17, 1997	-0.73%	1.29%	1.73%	5.17%	1.24%	-1.27%	17.93%	23.07%	23.88%
January 19, 1999	0.02%	0.80%	-2.86%	-1.18%	3.78%	4.33%	9.99%	0.17%	16.23%
January 16, 2004	1.36%	-0.40%	0.00%	1.05%	-1.54%	-0.35%	-2.73%	-2.26%	4.93%
January 16, 2009	-1.59%	-2.90%	2.33%	-7.26%	-7.77%	-2.09%	11.88%	27.94%	35.30%
January 19, 2010	-5.05%	-4.08%	-6.93%	-3.78%	0.84%	4.95%	-5.80%	3.00%	12.59%
January 19, 2011	1.15%	1.72%	3.04%	4.56%	1.28%	2.39%	3.43%	-4.41%	2.54%
January 19, 2012	0.30%	0.84%	2.85%	3.55%	6.92%	4.75%	4.72%	11.14%	13.55%
January 18, 2013	0.96%	0.65%	2.09%	1.75%	4.03%	5.15%	14.10%	17.40%	24.08%
January 19, 2018	2.23%	-1.71%	-6.79%	-3.35%	-3.50%	-4.99%	-0.30%	-1.48%	-6.31%
January 17, 2020	-2.58%	-2.42%	0.67%	1.70%	-27.64%	-15.21%	-2.34%	4.63%	14.09%
January 19, 2021	1.33%	0.72%	2.96%	3.03%	3.01%	8.85%	13.80%	18.10%	20.48%
January 19, 2024	1.06%	2.45%	3.86%	2.80%	7.95%	2.63%	14.97%	21.18%	25.76%
January 16, 2026									
<b>Average:</b>	<b>0.43%</b>	<b>1.11%</b>	<b>1.59%</b>	<b>2.10%</b>	<b>2.30%</b>	<b>4.38%</b>	<b>8.89%</b>	<b>11.07%</b>	<b>15.79%</b>
<b>% Positive:</b>	<b>68%</b>	<b>71%</b>	<b>74%</b>	<b>76%</b>	<b>79%</b>	<b>79%</b>	<b>84%</b>	<b>89%</b>	<b>95%</b>

### El S&P500 (1950- 2024)

Alcista **95%** de los años en los que ha subido más de un 3% durante el TOY Barometer period (20 noviembre hasta 19 enero)

### TOY Barometer period:

engloba Black Friday, temporada navideña, maquillaje de carteras, efecto de final de año y cierre fiscal corporativo.

# Este estudio de mayo 2025 se mantiene: 85% S&P500 subió más de un 20%

## S&P500 (cruce alcista medias exponenciales 13-34 semanas):

Fecha (señal)	Revalorización (hasta corrección importante)	Tiempo (meses)	Drawdowns (durante la subida)
dic-62	50,4%	37	-11%
ene-67	25,2%	22	-12%
abr-68	12,5%	7	-8%
may-69	0%		
nov-70	41,7%	25	15%
dic-71	19,1%	12	6%
mar-75	29,0%	18	15%
may-78	22,5%	20	15%
ene-79	18,0%	13	12%
may-80	27,6%	6	8%
sep-82	39,2%	9	8%
ago-84	101,7%	36	10%
jul-88	35,9%	24	11%
feb-91	32,9%	35	7%
ago-94	43,6%	21	7%
ene-95	46,4%	16	6%
nov-98	36,1%	16	13%
may-03	20,7%	9	5%
jul-06	21,6%	11,5	7%
ago-09	20,7%	9	9%
sep-10	21,8%	7,5	7%
ene-12	65,4%	42	11%
nov-15	37,5%	25	6%
abr-16	38,1%	21	6%
mar-19	20,2%	11	8%
jun-20	54,0%	18	11%
feb-23	51,9%	23	11%
may-25	?	?	?
Mediana	32,9%	18	7,7%

## Conclusiones:

### ¿Es probable que el S&P500 suba desde 5.940 puntos?

- Sí, su probabilidad histórica es del **96,30%**

### ¿Cuánto?

- La vez que MENOS subió fue un **+12,5%** (desde ahora sería subir a 6.680 pts)
- En el **85,2%** de las veces subió más de un **20%**
- La mediana de subida fue de un **+32,90%**

### ¿En cuanto tiempo?

- La vez que MENOS tiempo duró el proceso alcista fueron **6 meses** (desde ahora sería hasta diciembre 2025)
- En el **70,4%** de las veces duró más de 12 meses
- La mediana de duración fue de 18 meses

### ¿Qué drawdowns se dieron durante los procesos alcistas?

- En el **56%** de las veces las correcciones fueron **< 10%**
- En el **96,3%** de las veces las correcciones no superaron el **15%**

### ¿Es probable que el S&P500 vuelva a los mínimos de abril (4.830 pts.) durante este proceso alcista?

- En el **89%** de las veces **NO** se volvió a los mínimos (volver a mínimos desde los actuales 5.940 puntos implicaría caer -18,6% y en el 96,30% de las veces no hubo drawdowns >15%)

## S&P500 (1960- 2025)

**85%** de los años en los que se ha producido esta señal **ha subido más de un 20%.**

(Desde 5.940 puntos sería subir más de 7.130 puntos)

# Comprar día elecciones midterm y vender 30 junio 2027

100% de las veces rentable 7 meses después

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%**

## S&P500 (1942- 2026):

Comprar el día de las elecciones  
midterm (3 noviembre) y vender el 30  
de junio del año siguiente ha sido  
rentable en el **100% de las ocasiones**  
(21 de 21 veces)

# Mínimo del año midterm siempre ha sido rentable

## % CHANGE IN DOW JONES INDUSTRIALS BETWEEN THE MIDTERM YEAR LOW AND THE HIGH IN THE FOLLOWING YEAR

Midterm Year Low					Pre-Election Year High				
	Date of Low			Dow	Date of High			Dow	% Gain
1	Jul	30	1914*	52.32	Dec	27	1915	99.21	89.6%
2	Jan	15	1918**	73.38	Nov	3	1919	119.62	63.0
3	Jan	10	1922**	78.59	Mar	20	1923	105.38	34.1
4	Mar	30	1926*	135.20	Dec	31	1927	202.40	49.7
5	Dec	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	Apr	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	Jan	13	1950**	196.81	Sep	13	1951	276.37	40.4
11	Jan	11	1954**	279.87	Dec	30	1955	488.40	74.5
12	Feb	25	1958**	436.89	Dec	31	1959	679.36	55.5
13	Jun	26	1962*	535.74	Dec	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	Apr	28	1971	950.82	50.6
16	Dec	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	Aug	12	1982*	776.92	Nov	29	1983	1287.20	65.7
19	Jan	22	1986	1502.29	Aug	25	1987	2722.42	81.2
20	Oct	11	1990*	2365.10	Dec	31	1991	3168.84	34.0
21	Apr	4	1994	3593.35	Dec	13	1995	5216.47	45.2
22	Aug	31	1998*	7539.07	Dec	31	1999	11497.12	52.5
23	Oct	9	2002*	7286.27	Dec	31	2003	10453.92	43.5
24	Jan	20	2006	10667.39	Oct	9	2007	14164.53	32.8
25	Jul	2	2010**	9686.48	Apr	29	2011	12810.54	32.3
26	Feb	3	2014	15372.80	May	19	2015	18312.39	19.1
27	Dec	24	2018	21792.20	Dec	27	2019	28645.26	31.4
28	Sep	30	2022*	28725.51	Dec	28	2023	37710.10	31.3

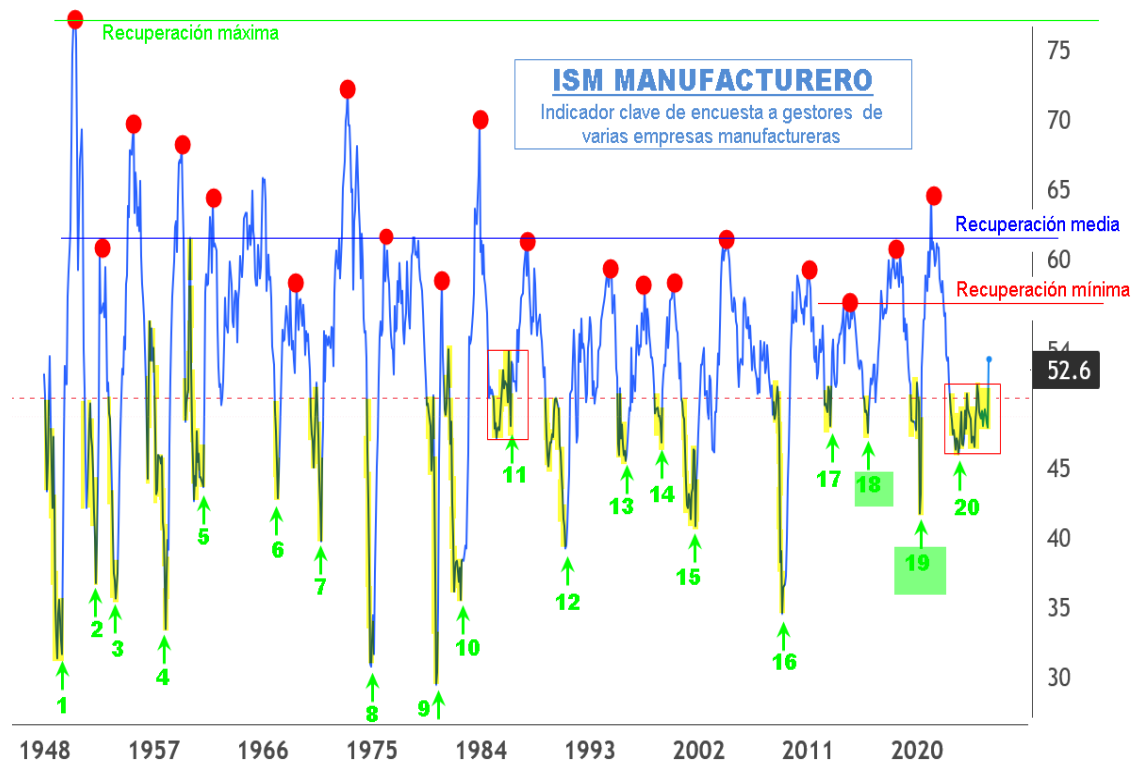
\* Bear Market ended \*\* Bear previous year

Average **+46,4%**

**DOW JONES INDUSTRIALES:**  
**En los últimos 110 años, la rentabilidad desde el bajo del año midterm hasta el máximo del año siguiente han sido notablemente amplios.**

# ¿Continuará recuperando el ciclo en 2026?

## Procesos y picos de recuperación ISM



### Vuelta a expansión por encima de 50 (deshaciendo una fase de contracción)

- 1) Sep. 1949: El pico de la recuperación se alcanza en julio 1950 (**9 meses** más tarde)
- 2) Agust. 1952: El pico de la recuperación se alcanza ese mes en 60,5 puntos (**0 meses** más tarde)
- 3) Jun. 1954: El pico de la recuperación se alcanza en mayo 1955 (**10 meses** más tarde)
- 4) Jun. 1958: El pico de la recuperación se alcanza en mayo 1959 (**10 meses** más tarde)
- 5) Abr. 1961: El pico de la recuperación se alcanza en diciembre 1961 (**8 meses** más tarde)
- 6) Agust. 1967: El pico de la recuperación se alcanza en abril 1968 (**8 meses** más tarde)
- 7) Feb. 1971: El pico de la recuperación se alcanza en enero 1973 (**23 meses** más tarde)
- 8) Agust. 1975: El pico de la recuperación se alcanza en febrero 1976 en 61,6 puntos (**5 meses** más tarde)
- 9) Sept. 1980: El pico de la recuperación se alcanza en noviembre 1980 en 58,2 puntos (**2 meses** más tarde)
- 10) Feb. 1983: El pico de la recuperación se alcanza en diciembre 1983 (**10 meses** más tarde)
- 11) En. 1987: El pico de la recuperación se alcanza en diciembre 1987 (**11 meses** más tarde)
- 12) Jun. 1991: El pico de la recuperación se alcanza en octubre 1994 (**40 meses** más tarde)  
(en el proceso de recuperación hay varios meses donde se vuelve por debajo de lecturas de 50)
- 13) Jun. 1996: El pico de la recuperación se alcanza en julio 1997 (**13 meses** más tarde)
- 14) En. 1999: El pico de la recuperación se alcanza en noviembre 1999 (**10 meses** más tarde)
- 15) Feb. 2002: El pico de la recuperación se alcanza en mayo 2004 (**27 meses** más tarde)  
(en el proceso de recuperación hay varios meses donde se vuelve por debajo de lecturas de 50)
- 16) Agust. 2009: El pico de la recuperación se alcanza en febrero 2011 (**18 meses** más tarde)
- 17) En. 2013: El pico de la recuperación se alcanza en abril 2014 (**15 meses** más tarde)
- 18) Marz. 2016: El pico de la recuperación se alcanza en febrero 2018 (**23 meses** más tarde)
- 19) Jun. 2020: El pico de la recuperación se alcanza en marzo 2021 (**9 meses** más tarde)
- 20) Feb. 2036: El pico de la recuperación se alcanza en ? (**? meses** más tarde)

### Datos estadísticos históricos:

**85%** veces el proceso de recuperación ha durado **+ 8 meses** (con independencia de vueltas < 50 puntos, pero en tendencia creciente)

**15%** veces el proceso de recuperación ha durado **-5 meses** (pero alcanzando al menos un máximo entre 58,2- 61,6 puntos)

¿Mayor parte de 2026 en proceso de recuperación ISM, pese a nuevos achaques?

Quando el ISM se expande después de una fase de contracción (febrero 2026):

**85% de las ocasiones el proceso de recuperación ha durado más de 8 meses.**

La recuperación mínima ha sido de 58.2 puntos (actual 52.2 puntos).

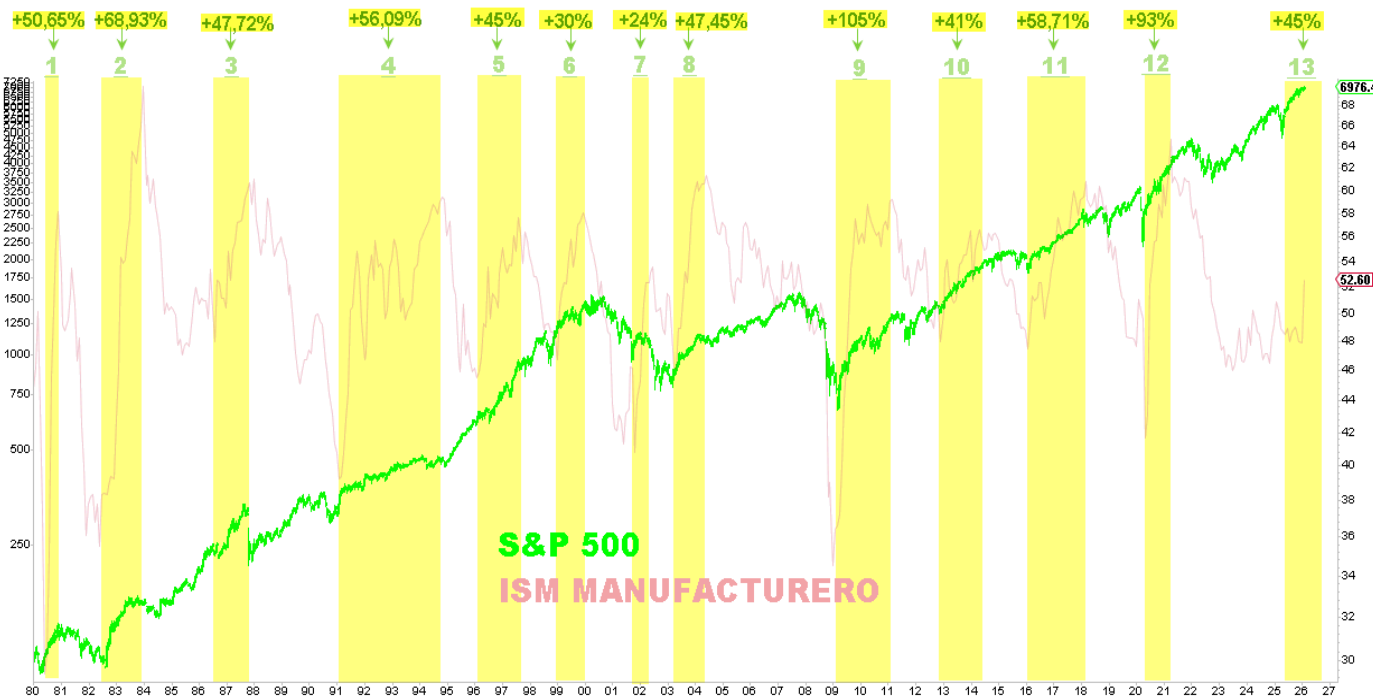
# ¿Continuará recuperando el ciclo en 2026?

## Recuperación ISM y S&P 500

**83%** veces el proceso de recuperación del ISM no ha provocado caídas totales superiores al 15%

**3 de 4** caídas superiores al 15% en el proceso de recuperación del ISM se han ocasionado durante el último mes de recuperación

- |   |   |
|---|---|
| 1) Proceso recuperación ISM año 1980 (máximo drawdown <b>-7,79%</b> )   | 8) Proceso recuperación ISM años 2003- 2004 (máximo drawdown <b>-7,5%</b> )   |
| 2) Proceso recuperación ISM año 1982 (máximo drawdown <b>-7,95%</b> )   | 9) Proceso recuperación ISM años 2009- 2011 (máximo drawdown <b>-17%</b> )    |
| 3) Proceso recuperación ISM año 1987 (máximo drawdown <b>-36%</b> )<br>(corrección -36% 1 mes y medio antes del pico de recuperación) | 10) Proceso recuperación ISM años 2013- 2014 (máximo drawdown <b>-7,5%</b> )  |
| 4) Proceso recuperación ISM años 1991-1994 (máximo drawdown <b>-9,73%</b> )   | 11) Proceso recuperación ISM años 2016- 2018 (máximo drawdown <b>-6%</b> )    |
| 5) Proceso recuperación ISM años 1996-1997 (máximo drawdown <b>-10,9%</b> )   | 12) Proceso recuperación ISM años 2020- 2021 (máximo drawdown <b>-10,5%</b> ) |
| 6) Proceso recuperación ISM año 1999 (máximo drawdown <b>-13,1%</b> )<br>(corrección -13% 1 mes antes del pico de recuperación)       | 13) Proceso recuperación ISM año 2026 (máximo drawdown <b>-?%</b> )           |
| 7) Proceso recuperación ISM año 2002 (máximo drawdown <b>-11,5%</b> )<br>(corrección -11% durante el mes del pico de recuperación)    |   |



Cuando el ISM desarrolla su proceso de recuperación saliendo de contracción (febrero 2026):

**83% de las ocasiones el S&P500 no ha caído >15% en dicho proceso .**

# ¿Continuará recuperando el ciclo en 2026?

## Dow Jones Transportes

En los últimos 45 años, cuando el **DOW JONES TRANSPORTES** ha superado una resistencia de varios años, no ha visto los máximos (antes de fases de corrección importante) hasta al menos **1 año después**



### DOW TRANSPORTES

**(1925- 2026):**

cuando Dow Jones Transportes e Industriales marcan máximos históricos por primera vez en más de un año, S&P500 alcista **100% de las ocasiones 9 meses después**

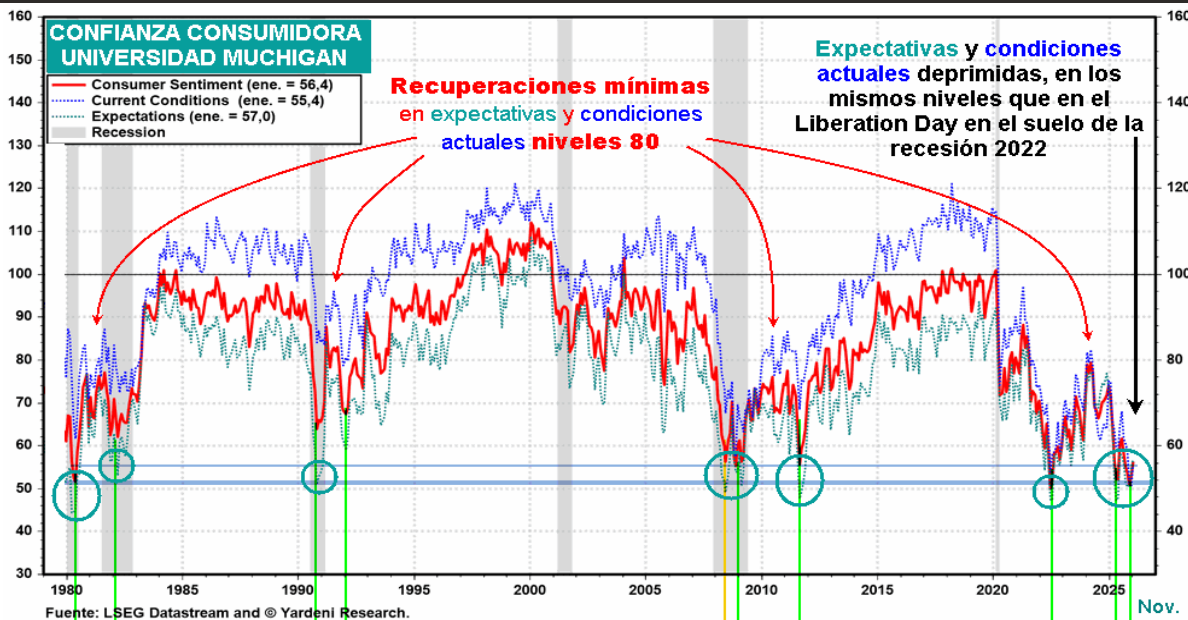
¿Encima de 6.945 puntos el 6 de octubre 2026?

**S&P 500 after Dow Jones Industrials & Transports make All-Time High, for the first time in > 1 year**  
SubuTrade.com

	1 week Later	2 Weeks Later	1 Month Later	2 Months Later	3 Months Later	6 Months Later	9 Months Later	1 Year Later
July 13, 1927	1.24%	2.05%	3.35%	5.28%	6.83%	8.39%	6.58%	24.97%
February 26, 1964	0.26%	1.39%	1.70%	1.90%	3.24%	4.58%	10.09%	11.98%
November 3, 1982	-1.20%	-3.46%	-2.93%	-1.06%	0.25%	14.31%	14.40%	14.55%
January 29, 1985	0.80%	0.77%	1.12%	0.83%	0.36%	6.00%	5.61%	17.36%
August 24, 1989	-0.02%	-0.79%	-2.07%	-2.22%	-2.73%	-7.79%	1.96%	-12.65%
February 4, 1993	-0.42%	-3.41%	1.15%	-1.87%	-1.40%	-0.32%	2.99%	7.22%
September 14, 1995	-0.10%	0.39%	0.15%	1.49%	6.52%	9.81%	14.45%	15.00%
May 3, 1999	-1.06%	-1.12%	-4.42%	1.94%	-1.96%	0.61%	2.94%	8.39%
February 14, 2007	0.07%	-3.58%	-4.70%	1.11%	4.04%	-3.34%	1.77%	-7.31%
March 5, 2013	0.82%	0.56%	1.31%	4.85%	5.95%	6.49%	16.96%	21.69%
December 7, 2016	0.53%	1.06%	1.23%	2.38%	5.86%	8.50%	9.82%	17.65%
November 16, 2020	-1.36%	0.98%	2.05%	4.74%	7.91%	13.48%	21.32%	29.61%
November 6, 2024	0.95%	-0.20%	2.72%	-0.18%	2.32%	-1.43%	8.72%	15.24%
<b>January 6, 2026</b>							<b>&gt; 6.945 pts?</b>	
<b>Average:</b>	<b>0.04%</b>	<b>-0.41%</b>	<b>0.05%</b>	<b>1.48%</b>	<b>2.86%</b>	<b>4.56%</b>	<b>9.05%</b>	<b>12.59%</b>
<b>% Positive:</b>	<b>54%</b>	<b>54%</b>	<b>69%</b>	<b>69%</b>	<b>77%</b>	<b>69%</b>	<b>100%</b>	<b>85%</b>

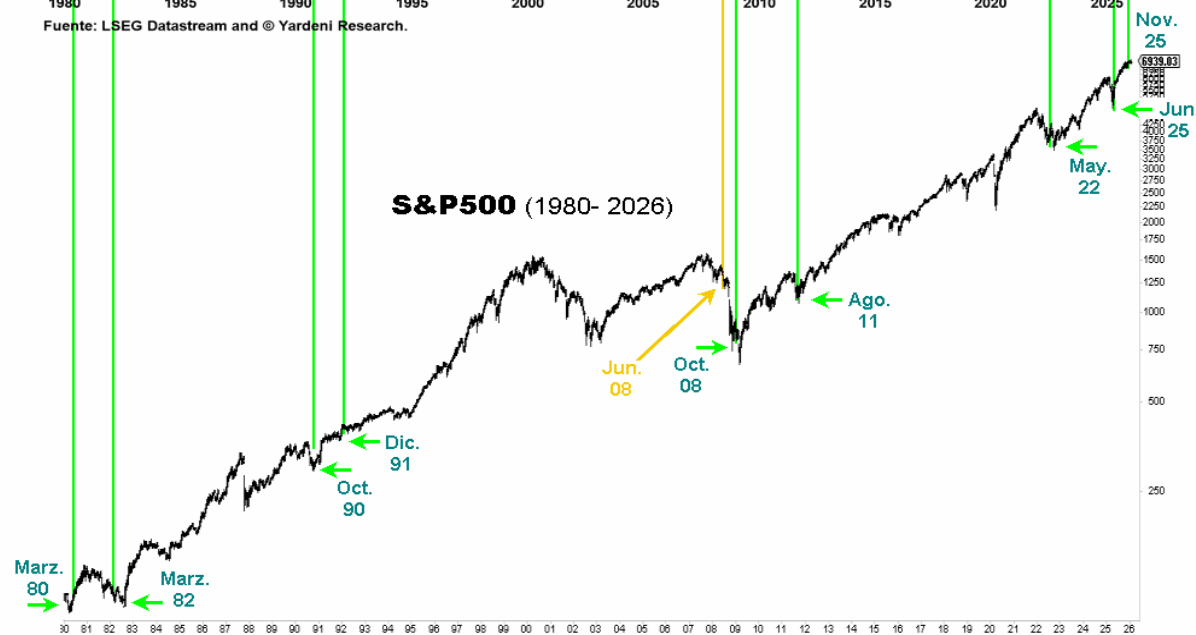
# ¿Continuará recuperando el ciclo en 2026?

## Sentimiento del consumidor



### Comportamiento S&P500 tras CONFIANZA CONSUMIDOR MICHIGAN en zonas históricamente bajas:

- \* Marzo 1980: **+50%** 8 meses después (En diciembre 1980 comienza otra corrección importante)
- \* Marzo 1982: **+65%** 19 meses después (En el medio/largo plazo sigue subiendo)
- \* Octubre 1990: **+43%** 15 meses después (En el medio/largo plazo sigue subiendo)
- \* Diciembre 1991: **+30%** 25 meses después (En el medio/largo plazo sigue subiendo)
- \* Junio 2008: **-45%** 8 meses después
- \* Octubre 2008: **+45%** 18 meses después (En el medio/largo plazo sigue subiendo)
- \* Agosto 2011: **+34%** 13 meses después (En el medio/largo plazo sigue subiendo)
- \* Mayo 2022: **+21%** 14 meses después (En el medio/largo plazo sigue subiendo)
- \* Junio 2025: **+44%** 10 meses después (En curso)
- \* Noviembre 2025: **+7%** (En 6.520 puntos)



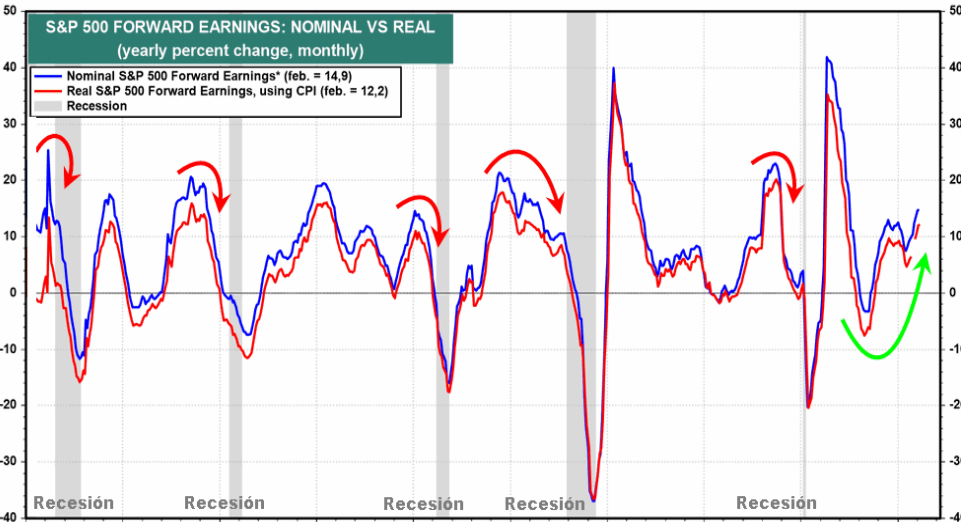
### SENTIMIENTO CONSUMIDOR MICHIGAN:

Los procesos de recuperación de la confianza del consumidor desde zonas tan deprimidas tienden a correlacionarse con buenos comportamientos del S&P500

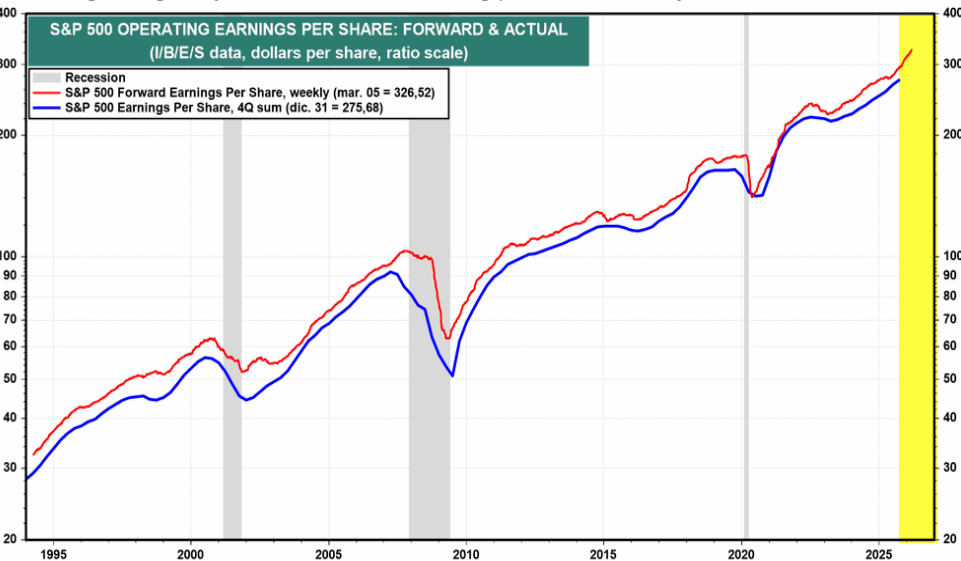
# ¿Continuará recuperando el ciclo en 2026?

## Beneficios siguen sólidos

1980-2026: 5 de 5 recesiones comenzaron con un giro a la baja de los beneficios S&P500 varios meses antes



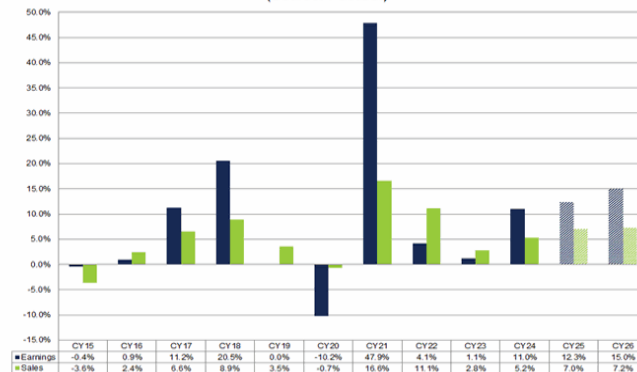
Fuente: LSEG Datastream and © Yardeni Research, and Bureau of Labor Statistics.  
\* Time-weighted average of analysts' consensus estimates for S&P 500 earnings per share for current and next year.



Fuente: LSEG Datastream and © Yardeni Research.

S&P 500 Earnings & Revenue Growth: 2015 - 2026

(Source: FactSet)



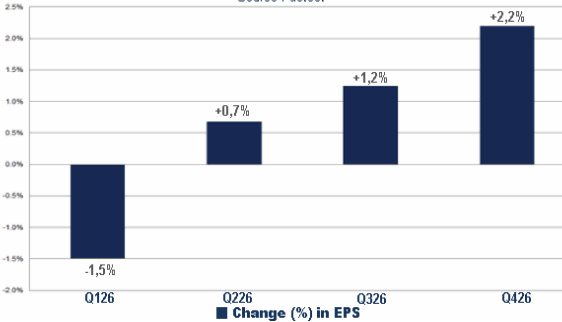
S&P 500 Earnings Growth (Y/Y): CY 2020 - CY 2026

(Source: FactSet)



Change in S&P500 Quarterly EPS: Dec 31- Feb 26

Source: Factset



### BENEFICIOS

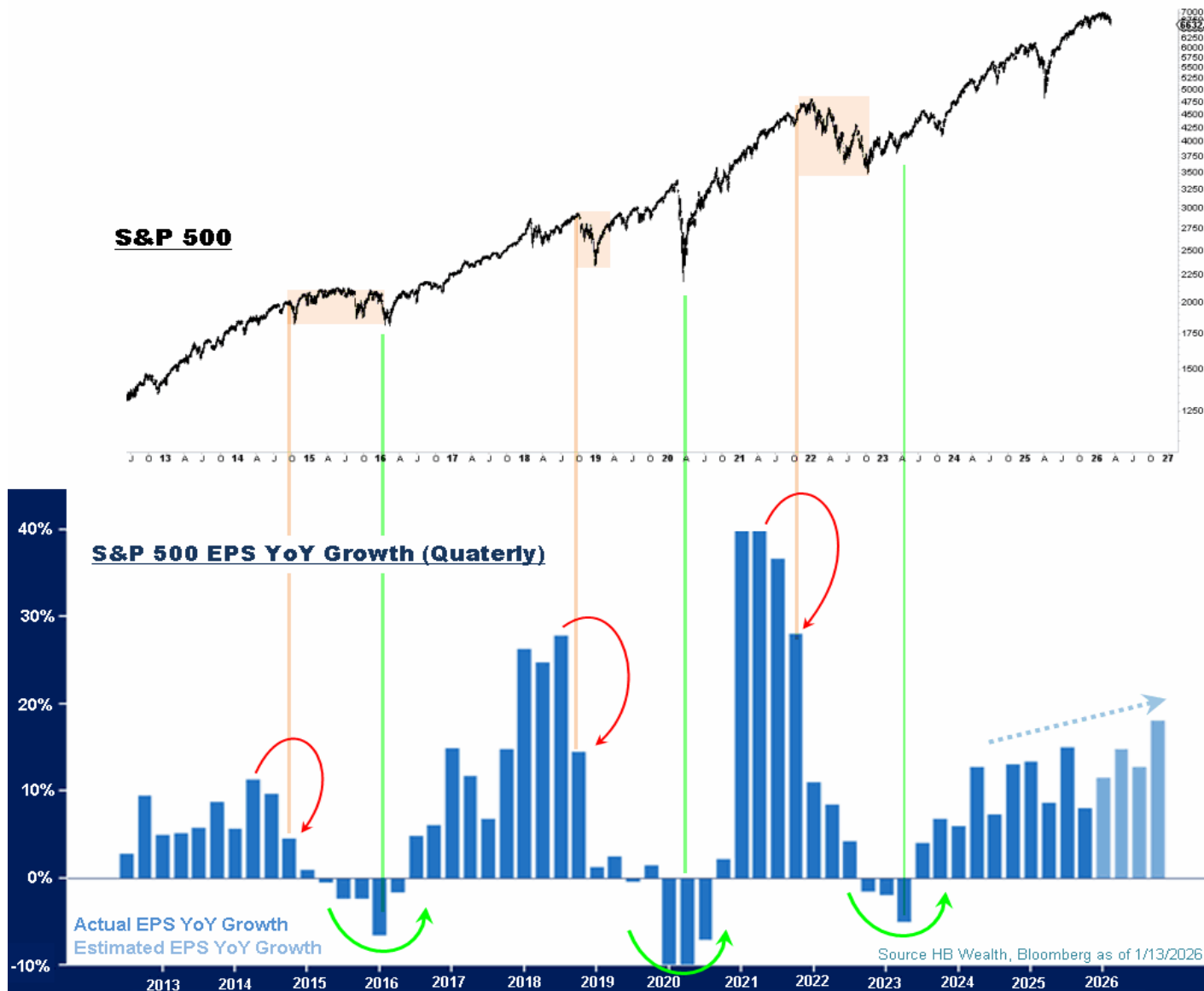
### S&P500:

Antes de una recesión, los crecimientos de los beneficios del S&P500 tienden a debilitarse meses antes.

# ¿Continuará recuperando el ciclo en 2026?

## Los beneficios siguen mandando

**S&P500: Máximos relevantes son precedidos por abruptas caídas en los crecimientos de los beneficios**

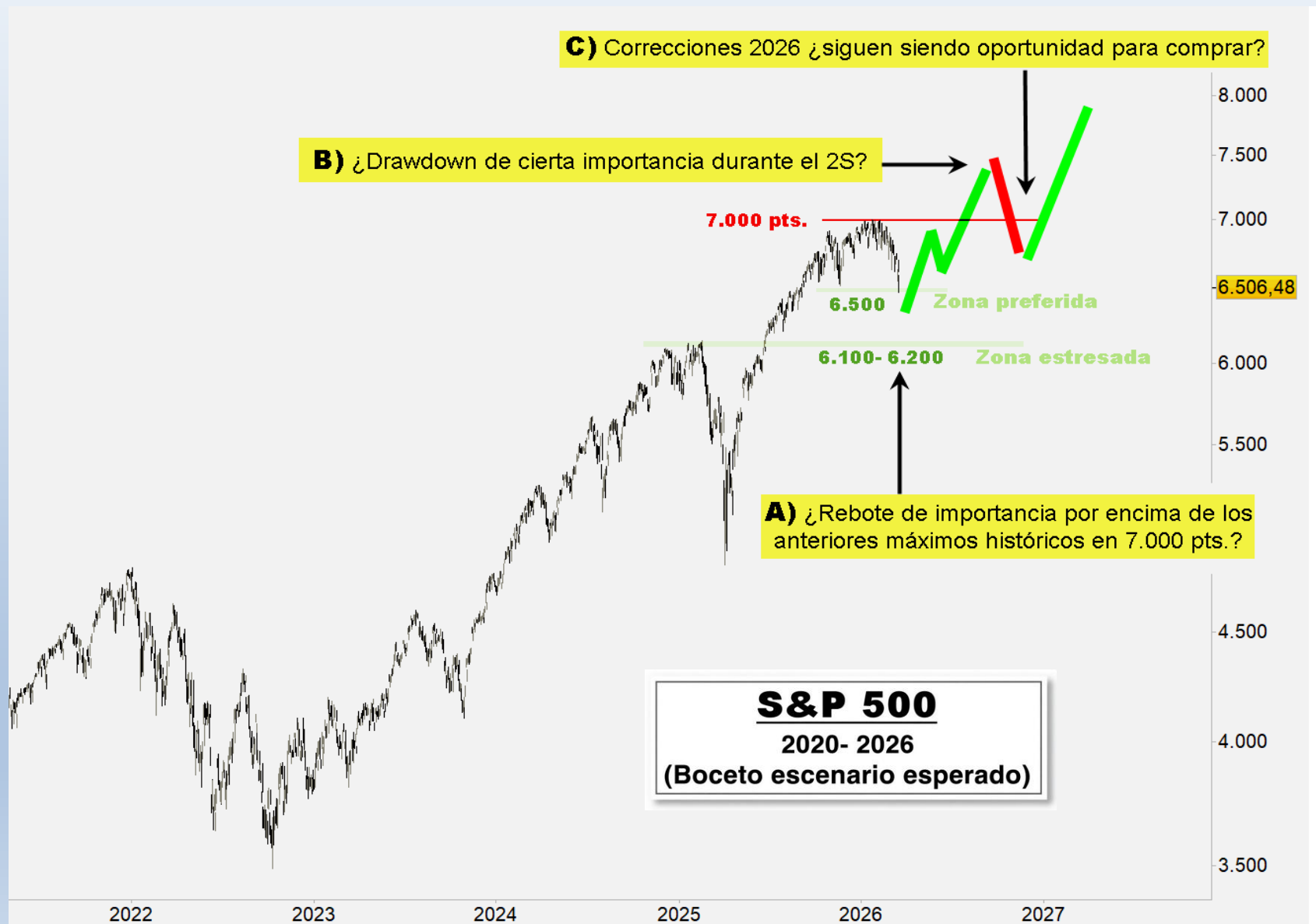


**BENEFICIOS S&P500:**  
Máximos importantes del S&P500 tienden a ser precedidos por abruptas caídas en los crecimientos de los beneficios.

niéndose de comunicar el contenido a

Los datos sugieren un 3º indicio:

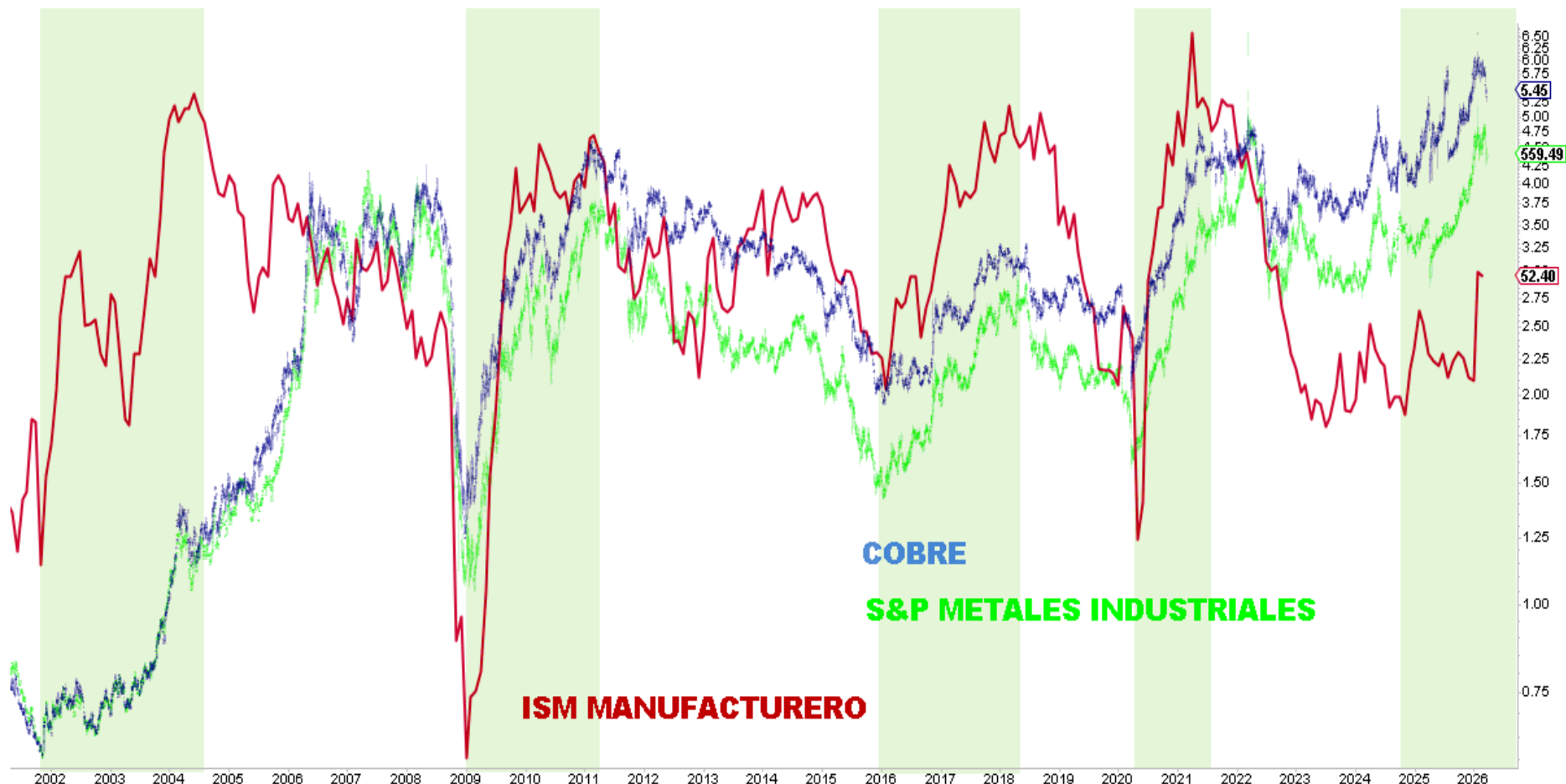
C) ¿Correcciones 2026 siguen siendo para comprar?





# ¿ISM continúa recuperando?

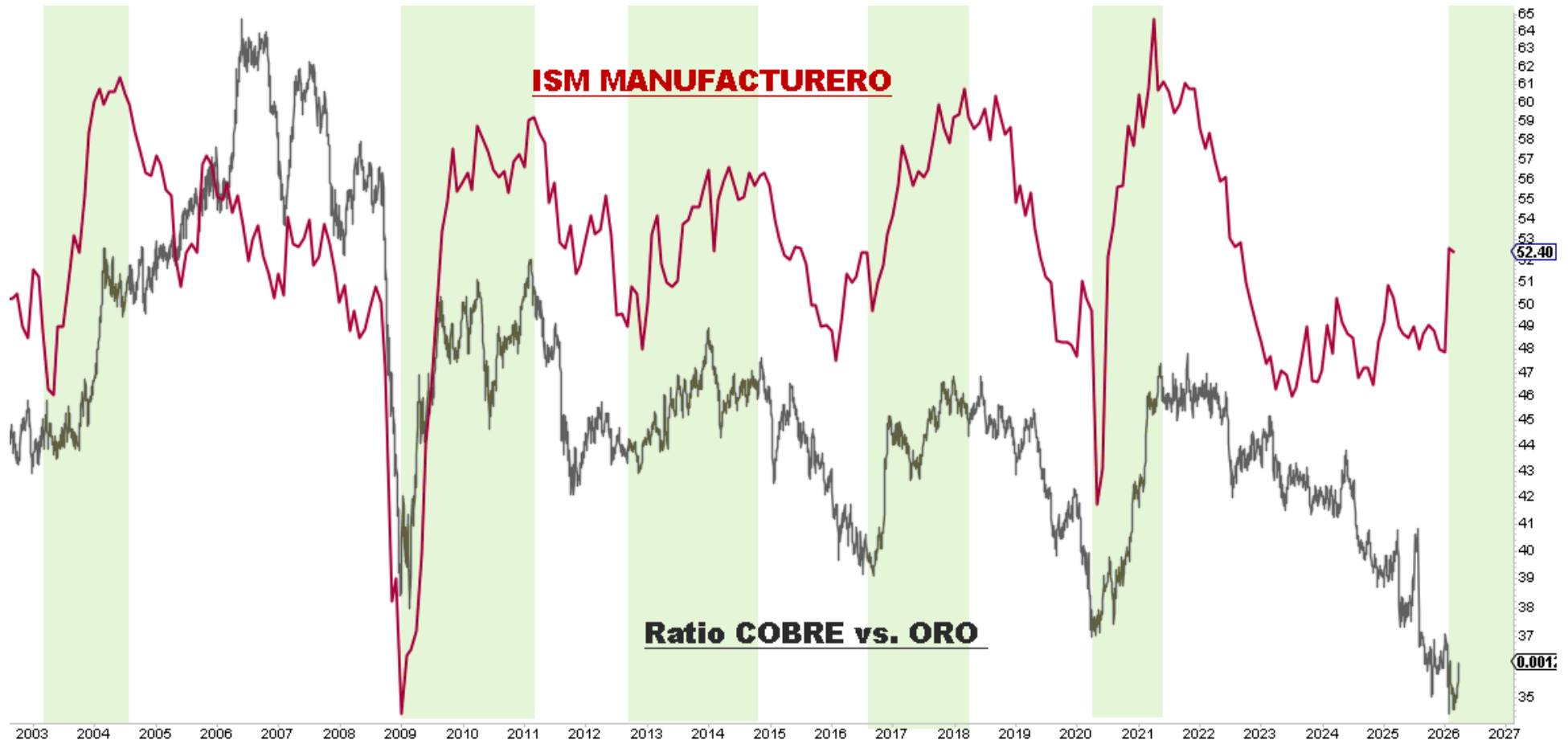
## Correcciones son oportunidades



**100% del proceso de recuperación del ISM tiende a ser acompañado por subidas en los metales industriales**

# ¿ISM continúa recuperando?

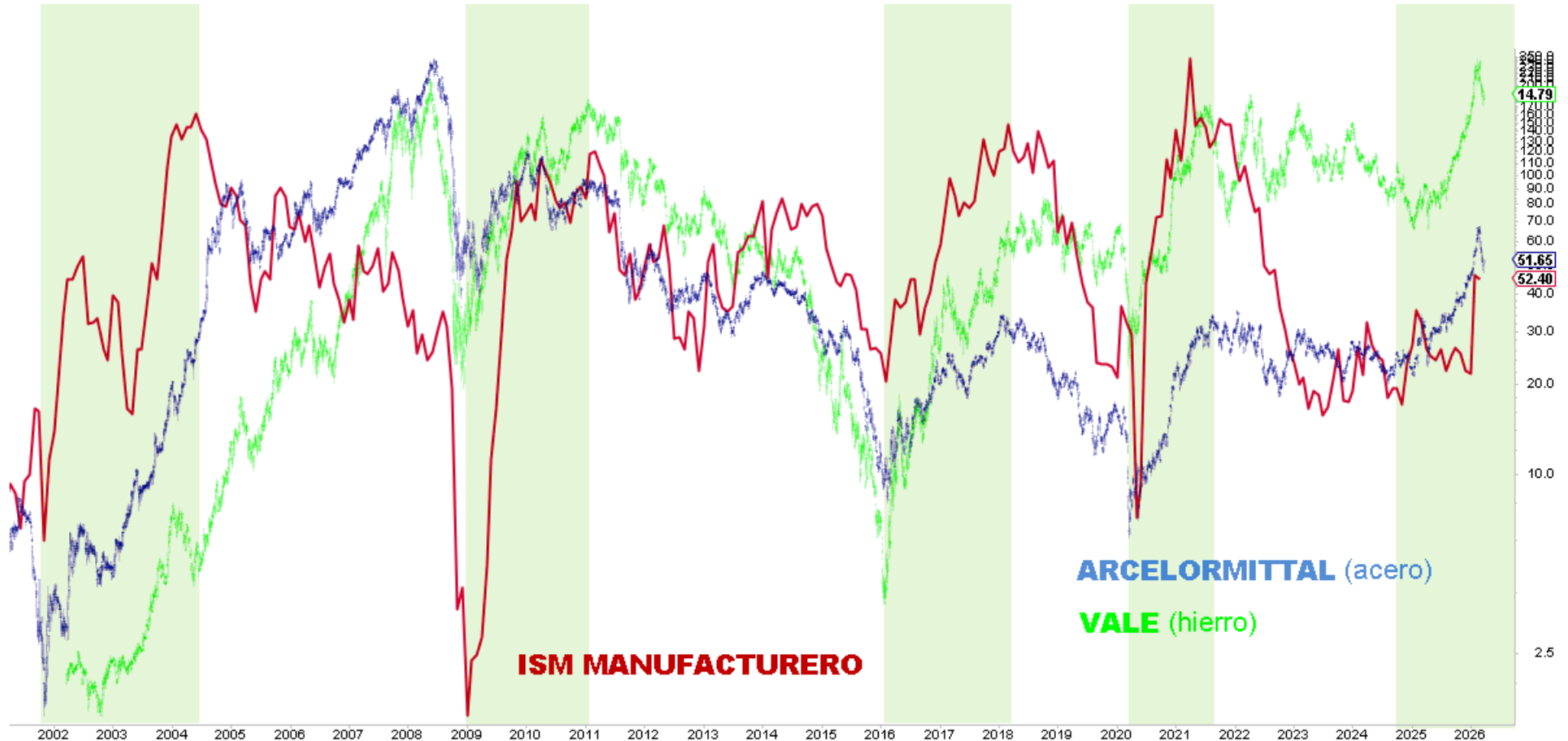
## Correcciones son oportunidades



**100% del proceso de recuperación del ISM tiende a ser acompañado por subidas en los metales industriales**

# ¿ISM continúa recuperando?

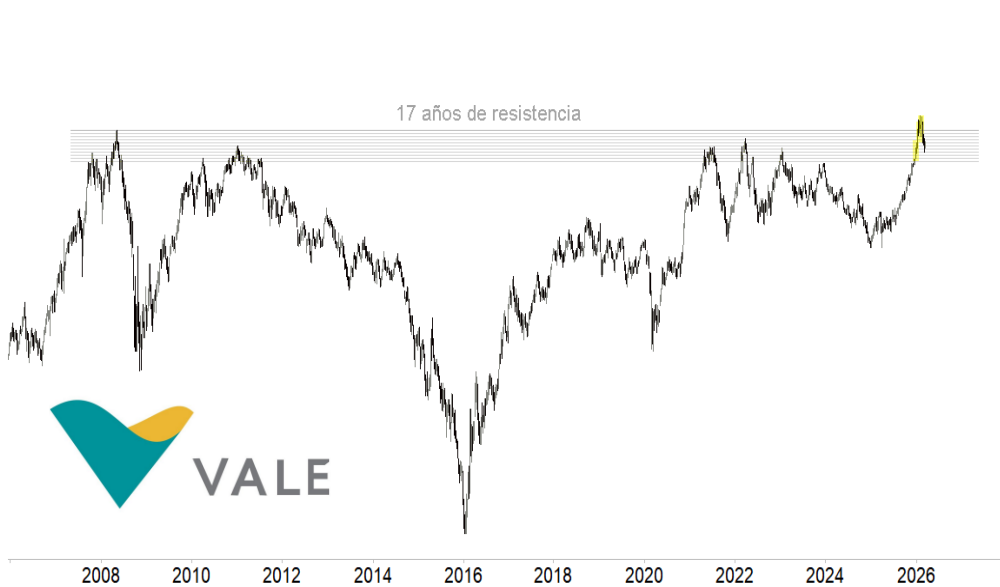
## Correcciones son oportunidades



**100% del proceso de recuperación del ISM es acompañado por subidas en empresas cíclicas  
ARCELORMITTAL o VALE**

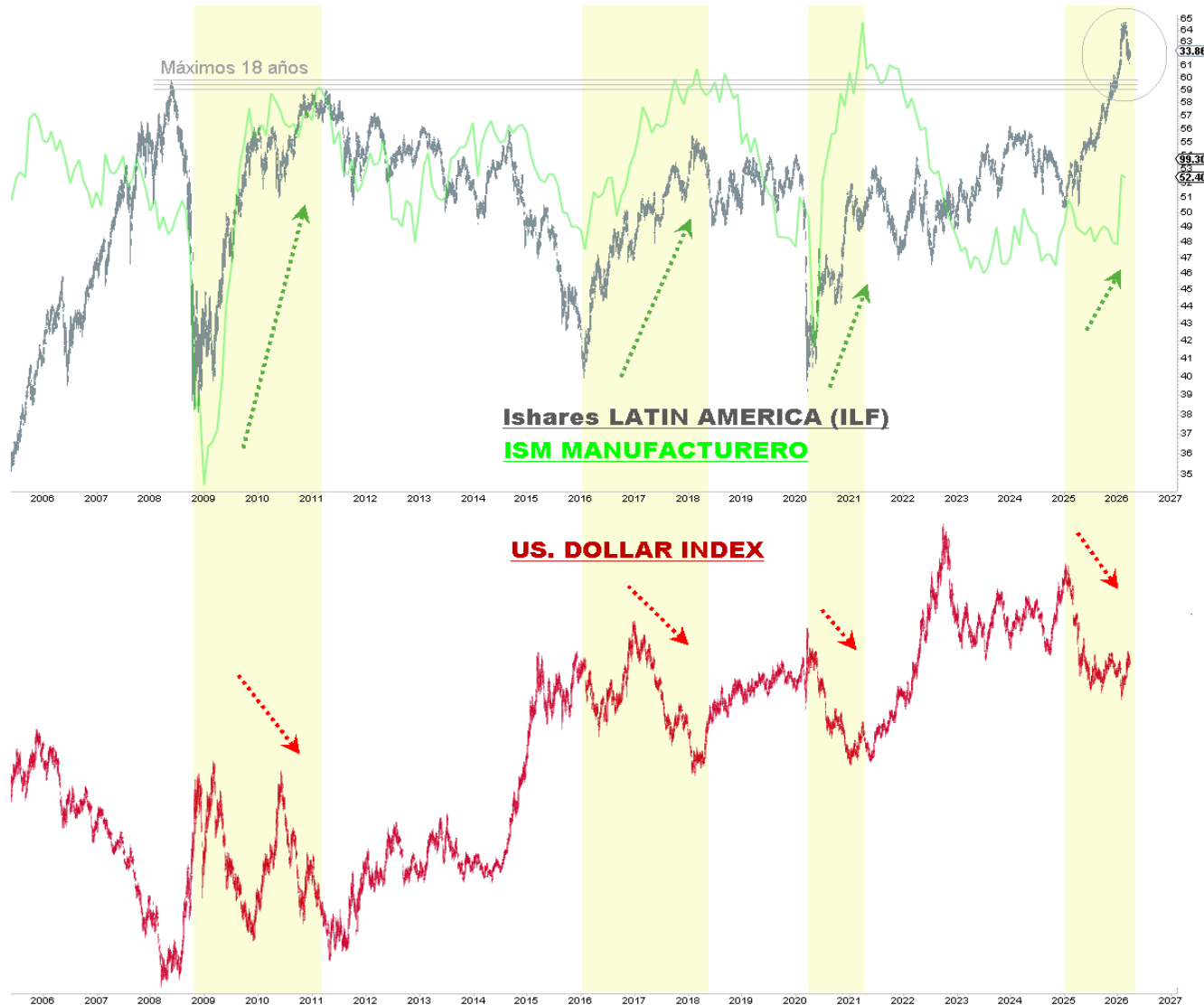
# ¿ISM continúa recuperando?

## Correcciones son oportunidades



# ¿ISM continúa recuperando?

## Correcciones son oportunidades



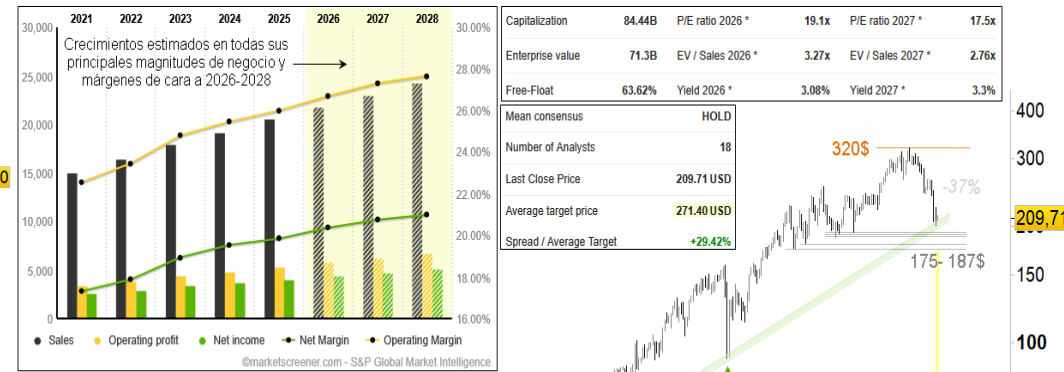
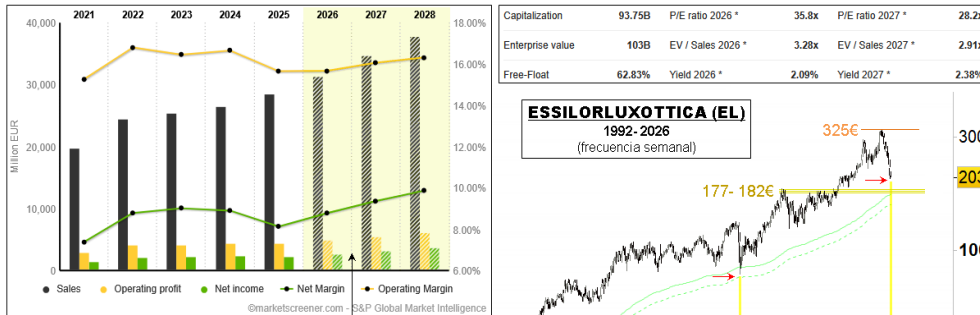
### CARRY TRADE

Tipos bajos o estables en USA favorecen flujos hacia economías emergentes, aprovechando tipos más elevados (Brasil 15%, México 7% vs. EEUU 3,5%)

Grandes empresas emergentes tienen deudas en dólares; un dólar débil repercute en menores costes deudas.

# ¿ISM continúa recuperando?

## Valores de calidad castigados



# Ideas corto plazo

Explicamos, de forma resumida, sus **características**:

- 1) Una idea cada vez, esperando a la siguiente hasta que aquella se cierre.
- 2) Sólo incluiremos valores europeos de los principales índices.
- 3) Serán ideas alcistas o bajistas. No recomendaremos el instrumento de inversión a utilizar.
- 4) Descontaremos a la rentabilidad de la idea un 0,40% en concepto de comisiones.
- 5) La idea llevará aparejado siempre un stop loss. Inicialmente este podrá ser amplio, reduciéndolo en cuanto sea posible.
- 6) Si el valor da un dividendo, el precio de compra y stop loss se descontarán automáticamente.
- 7) El plazo medio esperado desde la apertura al cierre de la idea es desde 1 hasta 3 meses.
- 8) La rentabilidad media esperada con comisiones de cada idea está entre el 5 y el 10%.

**Comunicación** de las ideas:

Inicialmente comunicaremos, al mandar la idea:

- Valor
- Mercado
- Posición (alcista o bajista)
- Precio en tiempo real
- Stop loss

Posteriormente comunicaremos, durante el curso de la idea:

- Posible modificación de stop loss.
- Cierre total o parcial (50%) de la posición, con el precio en tiempo real en ese momento y la rentabilidad lograda contando las comisiones teóricas.

**Registro** de las ideas:

Iremos actualizando en este Word un registro de las ideas emitidas y sus rentabilidades obtenidas.

Las ideas también quedarán registradas en tiempo real en la plataforma Twitter en mi perfil:

<https://twitter.com/EduardoFaus> bajo la etiqueta **#Ideascortoplazo**

	Valor	Fecha compra	Compra	Venta	Stop loss	Rentabilidad con comisión
2023	ADYEN	22-mar-23	1417,5	1625	1230	14,24%
15,57%	DELIVERY HERO	15-jun-23	36,84	43,1	28,9	16,59%
	ELIA GROUP	04-jul-23	116,7	104,4	104,4	-10,94%
	CHRISTIAN DIOR	01-sep-23	749	660	660	-12,28%
	SOLARIA	27-oct-23	13,99	16,3	11,8	16,11%
	ENAGAS	20-nov-23	15,664	14,45	15,15	-8,15% (div 0,694)
2024	ING	12-feb-24	12,23	13,02	11,17	6,06%
45,52%	MERLIN PROPERTIES	07-mar-24	9,00	9,94	11,17	10,04%
	CAMPARI	02-abr-24	9,21	9,95	8,185	7,69% (div 0,065)
	BAYER	10-may-24	28,84	30,65	24,64	5,88%
	AIRBUS	30-sep-24	132,00	141,10	124	6,49%
	SAIPEM	17-oct-24	2,05	2,25	1,77	9,36%
2025	LVMH	07-nov-24	595,5	687,0	509,5	14,97% (div 5,50)
36,70%	STELLANTIS	17-ene-25	12,72	13,40	11,08	4,95%
	ACCIONA ENERGÍA	25-feb-25	18,65	16,98	16,98	-9,35%
	CAMPARI	03-abr-25	5,62	6,20	4,8	9,92% (div 0,070)
	SANOFI	10-jul-25	84,20	77,50	77,5	-8,36%
	ROVI	08-ago-25	53,80	60,00	44,2	11,12%
	MONCLER	01-oct-25	50,10	57,04	44	13,45%
2026	MUNICH RE	11-nov-25	545,10	524,00	475	-4,27%

**Rentabilidad TOTAL ideas corto plazo**

93,52%

128,20% (compuesto)

**% Aciertos ideas corto plazo**

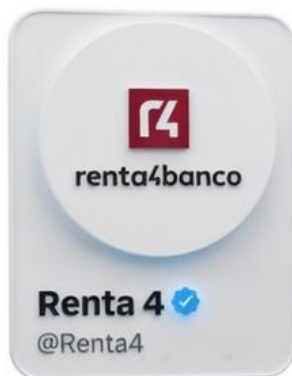
Buenas

Malas

14

5

# Gracias por vuestra atención



facebook



¡Síguenos en las redes sociales!

El presente documento no presta asesoramiento financiero personalizado o una recomendación individualizada de inversión. 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 documento 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 éstas no han sido tomadas en cuenta para la elaboración del presente documento, 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.

Este documento, ha sido elaborado por Renta 4 Banco, S.A. con la finalidad de proporcionar al cliente y/o inversor información general a la fecha de emisión del documento y está sujetos a cambio sin previo aviso. Renta 4 Banco, S.A. no asume compromiso alguno de comunicar dichos 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 pueden servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaboradas por Renta 4 Banco, S.A. y están basadas en informaciones de carácter público, y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Renta 4 Banco, S.A., por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección. Renta 4 Banco, S.A. no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor tiene que 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.

Renta 4 Banco, S.A., así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente documento, en la medida permitida por la ley aplicable. Los empleados de Renta 4 Banco, S.A. 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; asimismo Renta 4 Banco, S.A. puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento.

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 Renta 4 Banco, S.A. Ninguna parte de este documento podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de estos) 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.

El sistema retributivo del autor/es del presente documento no está basado en el resultado de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

