

Comentario técnico **IPSA**

El IPSA chileno sigue mostrando solidez en el medio plazo.

El pasado 11 de febrero publicamos un informe titulado [¿Invertimos en Latinoamérica?](#) en el que destacábamos, entre otros puntos, el buen aspecto técnico que presentaba el principal índice de acciones latinoamericanas tanto a mediano como a largo plazo. Este índice tiene una gran relevancia para Chile, dada su elevada correlación histórica, tal como se aprecia en el gráfico siguiente.



Recomendamos leer ese informe, porque todos sus argumentos siguen plenamente vigentes para un inversor chileno con horizonte de mediano y largo plazo.

Reforzando esta visión positiva, los gráficos que mostramos a continuación dejan en evidencia la fuerte correlación que existe entre la evolución del cobre y el indicador manufacturero ISM de Estados Unidos. Esta relación es clave, ya que el IPSA (representado en los gráficos por el Dow Jones Chile) tiende a moverse en línea con el cobre. Recordemos que Chile es el mayor productor mundial de este metal, con cerca del 24% de la producción global y entre el 45% y 55% de las exportaciones totales del país.

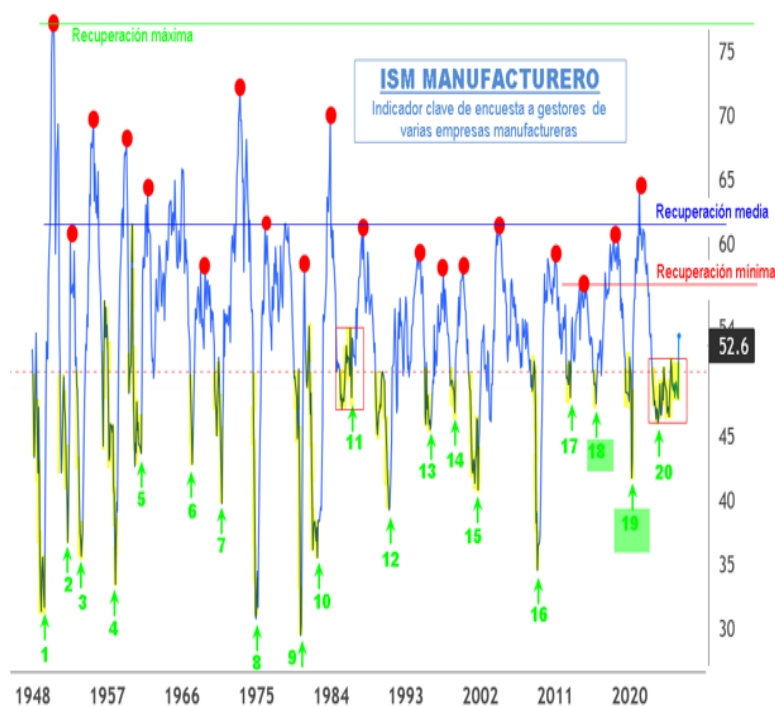
La situación técnica del cobre guarda una gran similitud con la del índice latinoamericano: ha superado un importante nivel de resistencia de 15 años, lo que abre un escenario alcista de continuidad en el mediano y largo plazo.



A nuestro juicio, el ISM manufacturero debería seguir recuperando terreno en los próximos meses —con sus naturales correcciones—, tal como anticipamos en febrero. Los datos históricos del estudio que presentamos indican que, en el 85% de los casos, los procesos de recuperación de este indicador duran más de 8 meses hasta alcanzar su peak (el mínimo histórico se registró en octubre de 2025). Como hemos visto, una recuperación del ISM es compatible con un escenario de fortaleza tanto para el cobre como para Chile, aunque ello no descarta zonas de consolidación o correcciones puntuales en el IPSA.

¿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) Agost. 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) Agost. 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) Agost. 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) Agost. 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?

Cuando 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).

En este contexto, los niveles clave de mediano plazo en Chile se visualizan con claridad en el Dow Jones Chile, que el año pasado logró romper una zona de máximos de 15 años. Curiosamente, la directriz alcista principal que parte desde los mínimos de 2020 confluye justo en esa misma zona (alrededor de los 1.000 puntos), lo que la convierte en un soporte relevante desde el punto de vista técnico e inversor.



En el corto plazo, el IPSA se encuentra en fase de consolidación, con un soporte inmediato en los 9.900 puntos. Mientras respete este nivel, la corrección actual debería ser limitada. Su pérdida abriría la puerta a una profundización hacia la directriz alcista de 2020, en la zona de los 8.350-8.400 puntos.



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, 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, 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, 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