

Jason Schenker

El pronosticador N°1 del mundo según Bloomberg

Jason Schenker: El pronosticador N°1 del mundo según Bloomberg

Jason Schenker es uno de los economistas y pronosticadores más precisos y reconocidos del mundo en mercados financieros, materias primas, divisas e indicadores económicos. Es presidente de *Prestige Economics* y del *Futurist Institute*.



Ocupa cargos de alto nivel: es profesor en la Universidad Conjunta de Operaciones Especiales del Comando de Operaciones Especiales de Estados Unidos (USSOCOM), investigador adjunto en el Centro de Estudios Estratégicos e Internacionales (CSIS), y asesor del Departamento de Estado de Estados Unidos y del Instituto del Servicio Exterior. Es uno de los 100 directores ejecutivos del Consejo de Liderazgo Empresarial de Texas (organización no partidista que asesora a políticos de ambos partidos), miembro del programa de liderazgo de juntas directivas de la Asociación Nacional de Directores Corporativos, y miembro del Instituto de Energía.

Su enfoque combina modelos cuantitativos con información cualitativa (flujo de noticias, geopolítica, cadenas de suministro y tendencias tecnológicas). Produce personalmente todos los pronósticos de *Prestige Economics*, asesorando a empresas, bancos centrales y gobiernos.

Jason Schenker tiene el mejor récord de precisión en la historia de los rankings de Bloomberg. En los últimos 15 años ha obtenido resultados consistentes en 51 categorías, alcanzando 36 primeros puestos en algún momento de esos años. Incluye energía (WTI, Brent, gas natural), metales (cobre, aluminio, níquel, oro, platino, etc.), agrícolas (café, algodón, soja, azúcar), divisas mayores (euro, libra, yuan chino, peso mexicano, zloty polaco, etc.) e indicadores económicos de EE.UU. (tasa de desempleo, nóminas no agrícolas, ISM Manufacturero, ventas de viviendas nuevas).

Los rankings de Bloomberg miden el error real (diferencia entre lo que pronostican y el dato real) y son periódicos (algunos con ventanas de 4 meses y otros de 12 meses). Participan decenas de grandes bancos, como JP Morgan, Goldman Sachs, gran parte de los bancos europeos y otras firmas independientes como la suya. En algunas categorías hay entre 50 y 70 economistas enviando pronósticos. Solo participan aquellos que envían suficientes pronósticos. Eso significa que, a lo largo de más de una década y media, ha acumulado más primeros puestos que ninguno de los grandes bancos ni de otras firmas independientes.

Actualmente mantiene sus buenos resultados. En el ranking más reciente (publicado el 7 de abril 2026, por el cierre de primer trimestre de 2026) es el número 1 de los pronosticadores de divisas del mundo por cuarto trimestre consecutivo (lleva ganando esta categoría desde finales de 2025). También es el número 1 en Peso mexicano, real brasileño, forint húngaro y número 1 en pronósticos de divisas de EMEA del mundo (Europa, Oriente Medio y África) y varios segundos puestos. Nadie lo iguala en amplitud: 36 primeros puestos repartidos en energía (3), metales (9), agricultura (4), divisas (16) e indicadores económicos (4).

¿Cuál es su método? Jason usa modelos cuantitativos (regresiones, datos históricos y estadísticas) para calcular tendencias. Según sus propias palabras:

"Mis pronósticos vienen de modelos cuantitativos unidos a flujos de información cualitativa. Los números en una pantalla no lo cuentan todo. Hay que mostrarse e ir a reuniones de la OPEP, hablar con la Fed, asesorar bancos centrales, seguir noticias en tiempo real, geopolítica, cadenas de suministro, IA..."

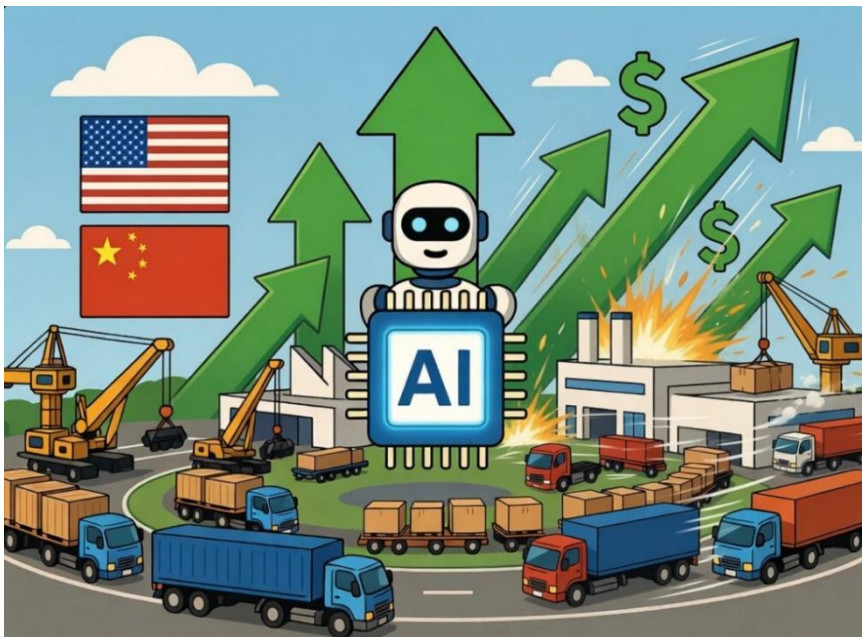
En resumen, **una parte matemática (modelos numéricos) y otra parte más pegada al mundo real** (guerras, política, disrupciones que los modelos puros no captan).

¿Qué prevé Jason Schenker para 2026? En entrevistas y conferencias recientes (diciembre 2025 y enero-febrero 2026), Jason Schenker se muestra cautelosamente optimista, con un sesgo claramente positivo para la segunda mitad del año, aunque advierte de riesgos importantes.

Panorama económico general:

Espera un crecimiento sólido tanto a nivel global como en Estados Unidos. Cita las proyecciones de crecimiento global del FMI (alrededor del 3,2-3,3%) como “buenos números”. Considera que la economía estadounidense va “bastante bien”, con un impulso alcista en manufactura y cadenas de suministro. Su propio índice MHI BAI, que elabora desde hace más de 10 años, muestra expansiones consecutivas en nuevos pedidos, y el 100% de los encuestados espera más pedidos en los próximos 12 meses. Esto refuerza su expectativa de una fuerte segunda mitad de 2026.

Entre las razones principales de su optimismo, Schenker repite constantemente esta ecuación: Tipos de interés más bajos + auge de la IA + presiones geopolíticas (lo que llama una nueva Guerra Fría entre Estados Unidos y China) = mayor inversión empresarial durante 2026. Además, las empresas buscan reducir su dependencia de China, lo que impulsa el regreso de la producción a Estados Unidos o a países aliados. Esto genera un fuerte aumento en el movimiento de maquinaria y materiales pesados, beneficiando a los sectores de materiales, logística y cadenas de suministro. Productividad gracias a la IA + reindustrialización = crecimiento económico real en la segunda mitad de 2026, a pesar de los riesgos.



Predicciones macroeconómicas para 2026:

- Crecimiento del PIB de Estados Unidos: Entre 1,5 % y 2 % para todo el año. El primer trimestre podría ser débil (cerca del 1 % o incluso plano/negativo) por los altos precios del petróleo y la tensión geopolítica. La segunda mitad se presenta mucho más fuerte gracias a la inversión empresarial.
- Tipos de interés (Reserva Federal): Espera dos recortes de 0,25 puntos porcentuales durante el año. Las tasas bajarán de forma moderada, lo que apoyará el crecimiento y provocará un leve debilitamiento del dólar.
- Inflación (IPC): Alrededor del 3,3 % interanual (general) y 2,7 % (subyacente). Se mantiene elevada, especialmente en servicios, vivienda y salud, pero sin llegar a una estanflación.
- Mercado laboral: Las nóminas se han ralentizado y el desempleo podría subir hasta el 4,5 % o más. Existe un desajuste: muchos puestos vacantes en manufactura, transporte, almacenes y salud, pero alto desempleo entre recién graduados.

Principales riesgos:

- Incertidumbre económica y tensiones geopolíticas.
- Ralentización del mercado laboral.
- Inflación todavía elevada.
- Volatilidad por las decisiones de la Reserva Federal.
- La IA como sistema operativo invisible (oportunidad y disrupción al mismo tiempo).

Sectores que recomienda seguir (febrero-marzo 2026):

- Inteligencia artificial
- Defensa
- Industria pesada
- Cadenas de suministro y reindustrialización (regreso de la producción)

En resumen, Schenker considera que **2026 será un buen año, con un potencial importante en la segunda mitad**, impulsado por la inversión en tecnología, tipos de interés más bajos y el regreso de la producción a Estados Unidos. Sin embargo, mantiene cautela por los riesgos geopolíticos, la inflación persistente y la ralentización del empleo.

En base a todo lo anterior, analizaremos 6 empresas que sean compatibles con su tesis:

HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES (Ticker: HII) (Mercado: Nyse)

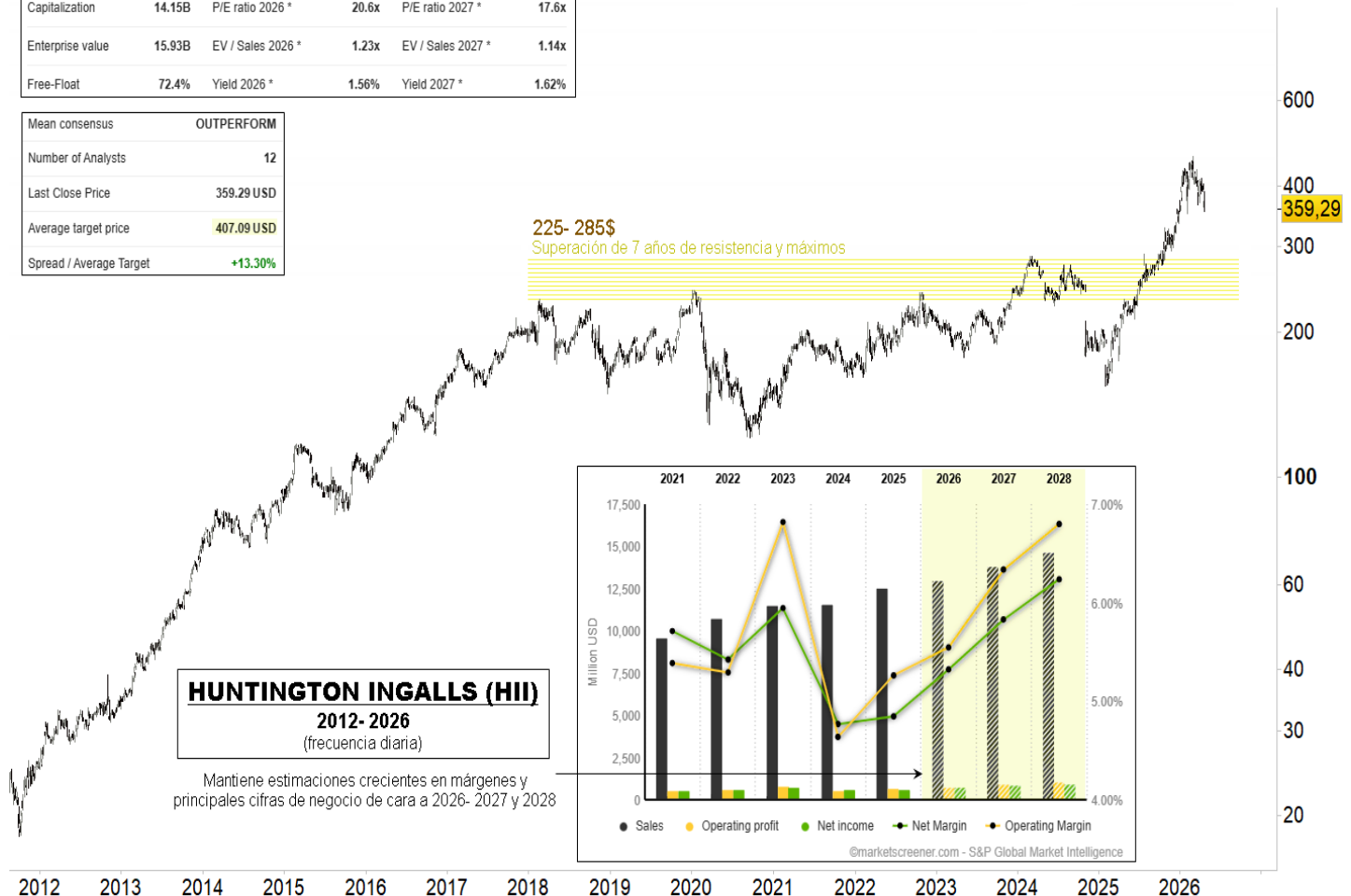
Capitalización: 14,1B

Es la empresa más grande de construcción naval militar de Estados Unidos, especializada en fabricar barcos de guerra para la Armada de EE.UU. (U.S. Navy). Construye el 70% de la flota actual de EE.UU. por tonelaje y es la única que construye portaaviones nucleares. Es uno de los máximos beneficiados de la tesis de Schenker porque Estados Unidos ha declarado que quiere reducir su vulnerabilidad naval frente a China, por lo que necesita construir más barcos de guerra y submarinos de forma urgente. China tiene más barcos, aunque más pequeños y menos potentes que los de EE.UU. (China 3 portaaviones frente a 11 de EE.UU.; China 15 submarinos nucleares frente a 70 de EE.UU.), pero tiene una mayor capacidad de construcción naval que EE.UU. Huntington Ingalls es prácticamente la única empresa capaz de construir portaaviones nucleares y submarinos de ataque en EE.UU. Se espera que el gobierno aumente significativamente los pedidos de buques, y los tipos de interés más bajos ayuden a financiar estos grandes proyectos del gobierno.

A nivel técnico presenta un buen momentum de medio plazo, tras haber superado una importante zona de máximos de los últimos 7 años. Las estimaciones de los analistas son crecientes en sus principales cifras y márgenes de cara a 2026, 2027 y 2028.

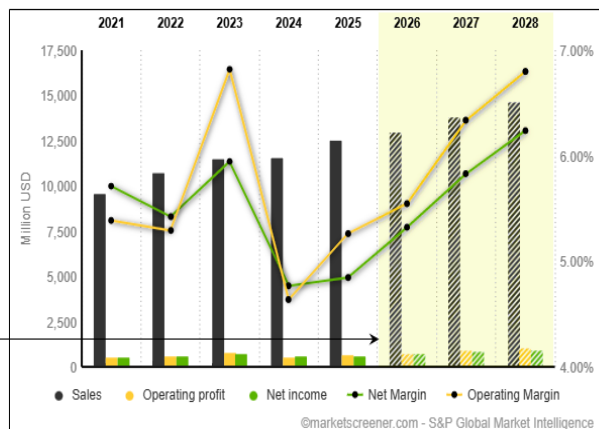
Capitalization	14.15B	P/E ratio 2026 *	20.6x	P/E ratio 2027 *	17.6x
Enterprise value	15.93B	EV / Sales 2026 *	1.23x	EV / Sales 2027 *	1.14x
Free-Float	72.4%	Yield 2026 *	1.56%	Yield 2027 *	1.62%

Mean consensus	OUTPERFORM
Number of Analysts	12
Last Close Price	359.29 USD
Average target price	407.09 USD
Spread / Average Target	+13.30%



HUNTINGTON INGALLS (HII)
2012- 2026
(frecuencia diaria)

Mantiene estimaciones crecientes en márgenes y principales cifras de negocio de cara a 2026- 2027 y 2028



GENERAL DYNAMICS (Ticker: GD) (Mercado: Nyse)

Capitalización: 84,7B

Es una de las empresas más grandes de defensa y aeroespacial de Estados Unidos. Las dos partes que más se benefician de la tesis de Schenker son dos de sus divisiones: Combat Systems (tanques y vehículos de tierra) y, sobre todo, Electric Boat, que se dedica en exclusiva a diseñar y fabricar submarinos nucleares para la Armada de EE. UU., siendo una de las dos empresas, junto con Huntington Ingalls, capaces de hacerlo. El gobierno estadounidense ya está aumentando fuertemente los pedidos de submarinos a la empresa y, si los tipos de interés bajan o se mantienen bajos, será más fácil financiar estos grandes proyectos del gobierno.

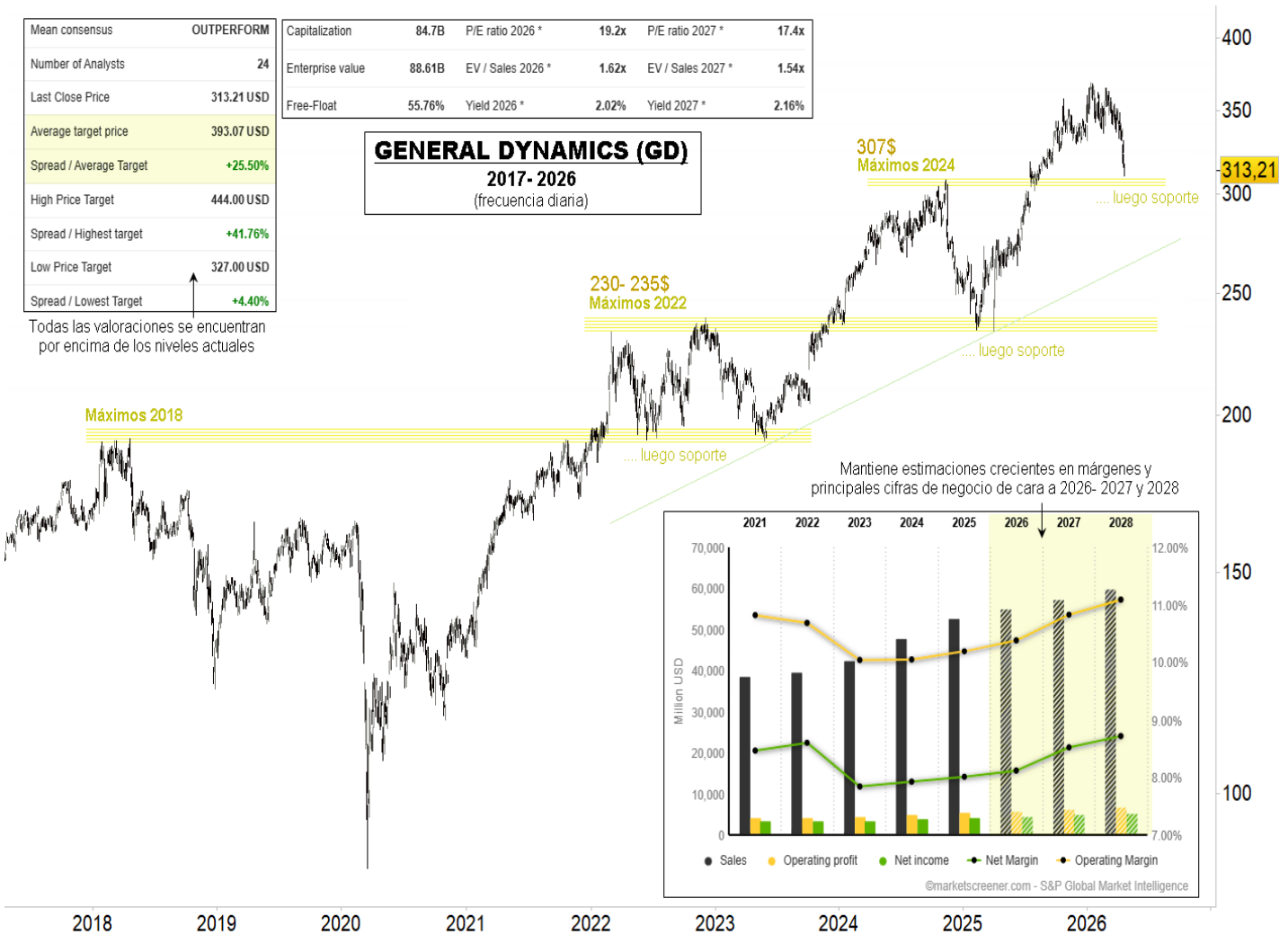
A nivel técnico presenta un buen momentum de medio plazo, habiendo corregido un 15% desde los recientes máximos históricos de enero, que le han dejado con todas las valoraciones de los analistas por encima de los niveles actuales. Dos son las zonas de soporte clave: en primer lugar, los máximos de 2024, con soporte en 307 dólares, y en segundo lugar, la franja entre 230 y 235 dólares, máximos de 2022.

Mean consensus	OUTPERFORM
Number of Analysts	24
Last Close Price	313.21 USD
Average target price	393.07 USD
Spread / Average Target	+25.50%
High Price Target	444.00 USD
Spread / Highest target	+41.76%
Low Price Target	327.00 USD
Spread / Lowest Target	+4.40%

Todas las valoraciones se encuentran por encima de los niveles actuales

Capitalization	84.7B	P/E ratio 2026 *	19.2x	P/E ratio 2027 *	17.4x
Enterprise value	88.61B	EV / Sales 2026 *	1.62x	EV / Sales 2027 *	1.54x
Free-Float	55.76%	Yield 2026 *	2.02%	Yield 2027 *	2.16%

GENERAL DYNAMICS (GD)
2017- 2026
(frecuencia diaria)



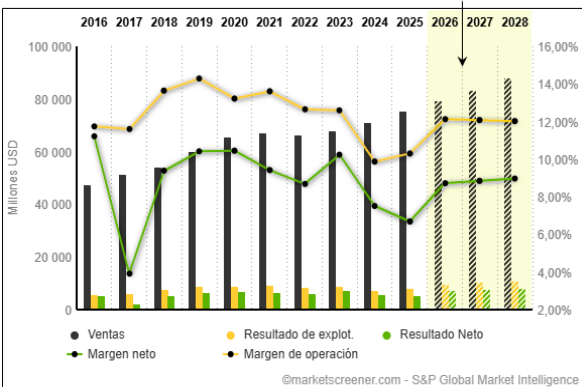
LOCKHEED MARTIN (Ticker: LMT) (Mercado: Nyse)

Capitalización: 118B

Es la empresa más grande del mundo en ingresos puros por defensa (64B en 2025), superando con mucha diferencia a las demás y por ser el proveedor más importante del gobierno de EE.UU. Sus cuatro grandes áreas de negocio son aeronáutica, misiles, sistemas rotativos y de misión (helicópteros, radares y sistemas de combate) y espacio (satélites y programas espaciales militares). Es una de las empresas más beneficiadas de las previsiones de Schenker por la "Guerra Fría" entre EE.UU. y China. La empresa ya tiene pedidos pendientes récord de casi 194B de dólares. Los tipos de interés bajos o contenidos facilitan que el gobierno financie estos grandes proyectos.

A nivel técnico presenta una sólida tendencia alcista, marcada desde los mínimos de 2019 al mantenerse por encima de su directriz alcista principal. Esta directriz marca una zona de soporte en torno a los 445 dólares, precediendo al soporte más relevante en la zona de mínimos de 2025, entre 400 y 405 dólares, clave en el medio plazo. Los precios objetivo de los analistas se sitúan por encima de los niveles actuales, con la valoración más baja en 511 dólares (precio actual).

Crecimiento en principales magnitudes (especialmente en EBITDA y BENEFICIO NETO, que venían cayendo desde 2021), aunque márgenes más estables

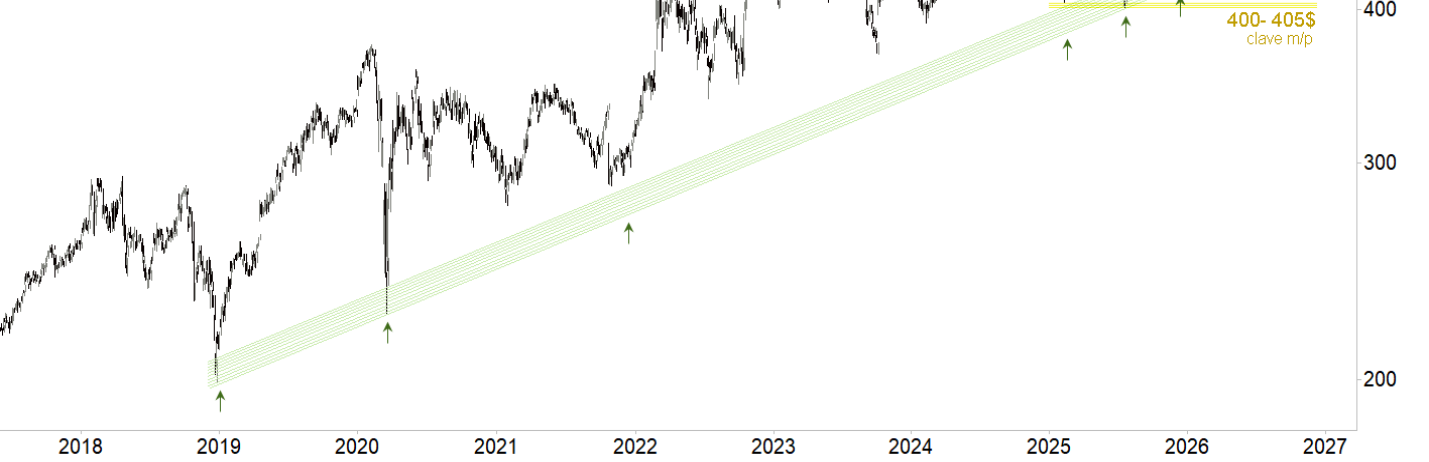


Recomendación promedio	ACUMULAR
Numero de análisis	22
Último precio de cierre	513,45 USD
Precio objetivo promedio	641,35 USD
Diferencia / Objetivo Promedio	+24,91 %
Objetivo del curso Alto	756,00 USD
Diferencia / Objetivo Superior	+47,24 %
Objetivo de precio bajo	511,00 USD
Diferencia / Objetivo Mínimo	-0,48 %

LOCKHEED MARTIN (LMT)
2017- 2026
(frecuencia diaria)

La valoración más baja se encuentra en los niveles actuales (consenso +24,90%)

Capitalización	118 mil M	Ratio PER 2026 *	17,2x	Ratio PER 2027 *	16x
Valor de la empresa	133 mil M	VE / Ventas 2026 *	1,68x	VE / Ventas 2027 *	1,59x
Flotante	99,52 %	Rendimiento 2026 *	2,73 %	Rendimiento 2027 *	2,82 %



HONEYWELL (Ticker: HON) (Mercado: Nasdaq)

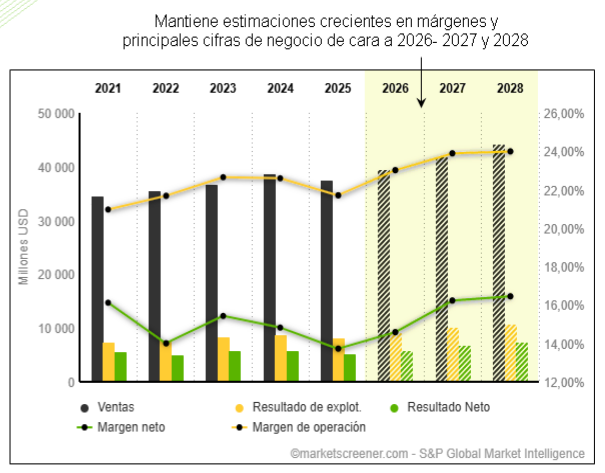
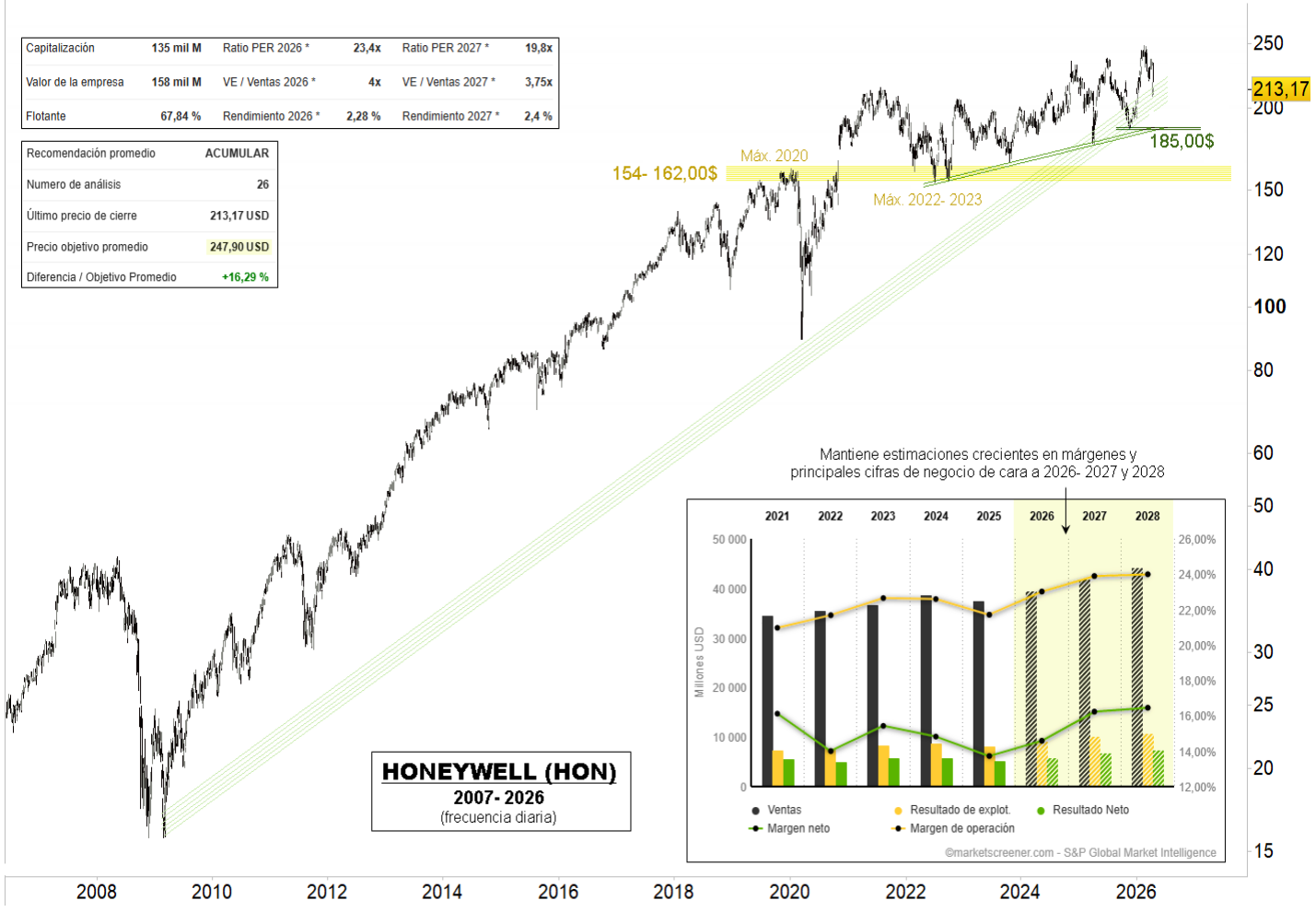
Capitalización: 135B

Empresa tecnológica diversificada en cuatro áreas: 1) Automatización de fábricas, 2) Sistemas inteligentes para edificios, 3) Automatización de procesos continuos y 4) Aeroespacial (que se separará durante este año). Se beneficia de la tesis de Schenker por varios motivos. Con el auge de la IA, las empresas estadounidenses están invirtiendo fuertemente en automatizar sus fábricas y cadenas de suministro para ser más eficientes y menos dependientes de China. El regreso de la producción a EE.UU. y el movimiento de maquinaria y materiales pesados generan una gran demanda de sus tecnologías (robots, sistemas de almacenes automatizados, sensores y software de logística). Aquí también los tipos de interés bajos favorecen que las empresas inviertan en modernizar sus plantas y cadenas de suministro.

A nivel técnico presenta un tono lateral alcista desde el año 2021, coincidiendo con una tendencia más errática en sus principales magnitudes y márgenes de negocio, que se estiman claramente crecientes para 2026, 2027 y 2028. Los niveles clave de soporte se sitúan en 185 dólares y, sobre todo, en la franja entre 154 y 162 dólares, máximos de 2020 y mínimos de 2022-2023.

Capitalización	135 mil M	Ratio PER 2026 *	23,4x	Ratio PER 2027 *	19,8x
Valor de la empresa	158 mil M	VE / Ventas 2026 *	4x	VE / Ventas 2027 *	3,75x
Flotante	67,84 %	Rendimiento 2026 *	2,28 %	Rendimiento 2027 *	2,4 %

Recomendación promedio	ACUMULAR
Numero de análisis	26
Último precio de cierre	213,17 USD
Precio objetivo promedio	247,90 USD
Diferencia / Objetivo Promedio	+16,29 %



HONEYWELL (HON)
2007- 2026
(frecuencia diaria)

©marketscreener.com - S&P Global Market Intelligence

UNITED PARCEL SERVICE (Ticker: UPS) (Mercado: Nyse)

Capitalización: 90B

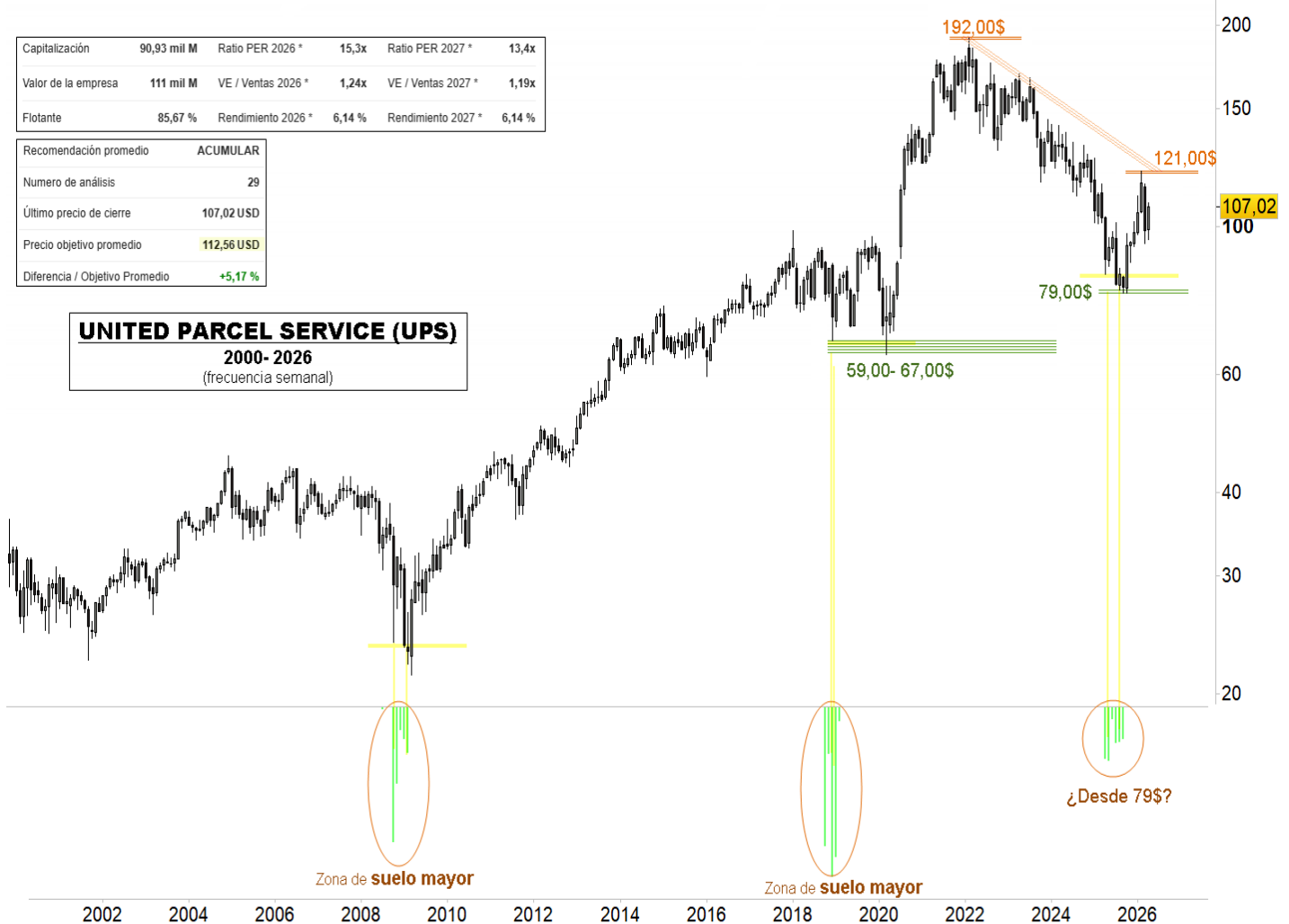
Es la empresa de logística y paquetería más grande del mundo. La razón por la que sería una de las grandes beneficiadas de la tesis de Schenker es por el aumento de movimiento de maquinaria, materiales pesados y mercancías dentro de EE.UU. debido al regreso de la producción desde China. Las empresas necesitan mover más piezas, componentes y productos terminados dentro del país, lo que genera un fuerte aumento en logística y transporte terrestre. El aumento de inversión (CapEx) en fábricas, industria pesada y manejo de materiales significa más volumen de paquetes y envíos para UPS.

A nivel técnico presenta parámetros de sobreventa al llegar a los mínimos de octubre del año pasado, en niveles de 79 dólares, sugiriendo una zona de importante suelo en el medio plazo. Será clave que el precio supere la directriz bajista desde los máximos históricos de febrero de 2022, actualmente en 121 dólares, lo que confirmaría un cambio de tendencia en el medio plazo.

Capitalización	90,93 mil M	Ratio PER 2026 *	15,3x	Ratio PER 2027 *	13,4x
Valor de la empresa	111 mil M	VE / Ventas 2026 *	1,24x	VE / Ventas 2027 *	1,19x
Flotante	85,67 %	Rendimiento 2026 *	6,14 %	Rendimiento 2027 *	6,14 %

Recomendación promedio	ACUMULAR
Numero de análisis	29
Último precio de cierre	107,02 USD
Precio objetivo promedio	112,56 USD
Diferencia / Objetivo Promedio	+5,17 %

UNITED PARCEL SERVICE (UPS)
2000- 2026
(frecuencia semanal)



OLD DOMINION FREIGHT LINE (Ticker: ODFL) (Mercado: Nasdaq)

Capitalización: 46B

Empresa de transporte terrestre de cargas industriales grandes, especializada en cargas parciales (LTL). Por ejemplo, si quieres enviar un motor, compartes el espacio que sobra en el camión con otros envíos y abaratas los costes. Según la tesis de Schenker, si se produce un regreso de la producción a Estados Unidos, la empresa se vería fuertemente beneficiada, ya que, a diferencia de UPS (más orientada a paquetería y consumo), ODFL está mucho más enfocada en transporte industrial y de empresa a empresa. Con más inversión (CapEx) en fábricas e industria pesada, aumenta el volumen de envíos entre fábricas.

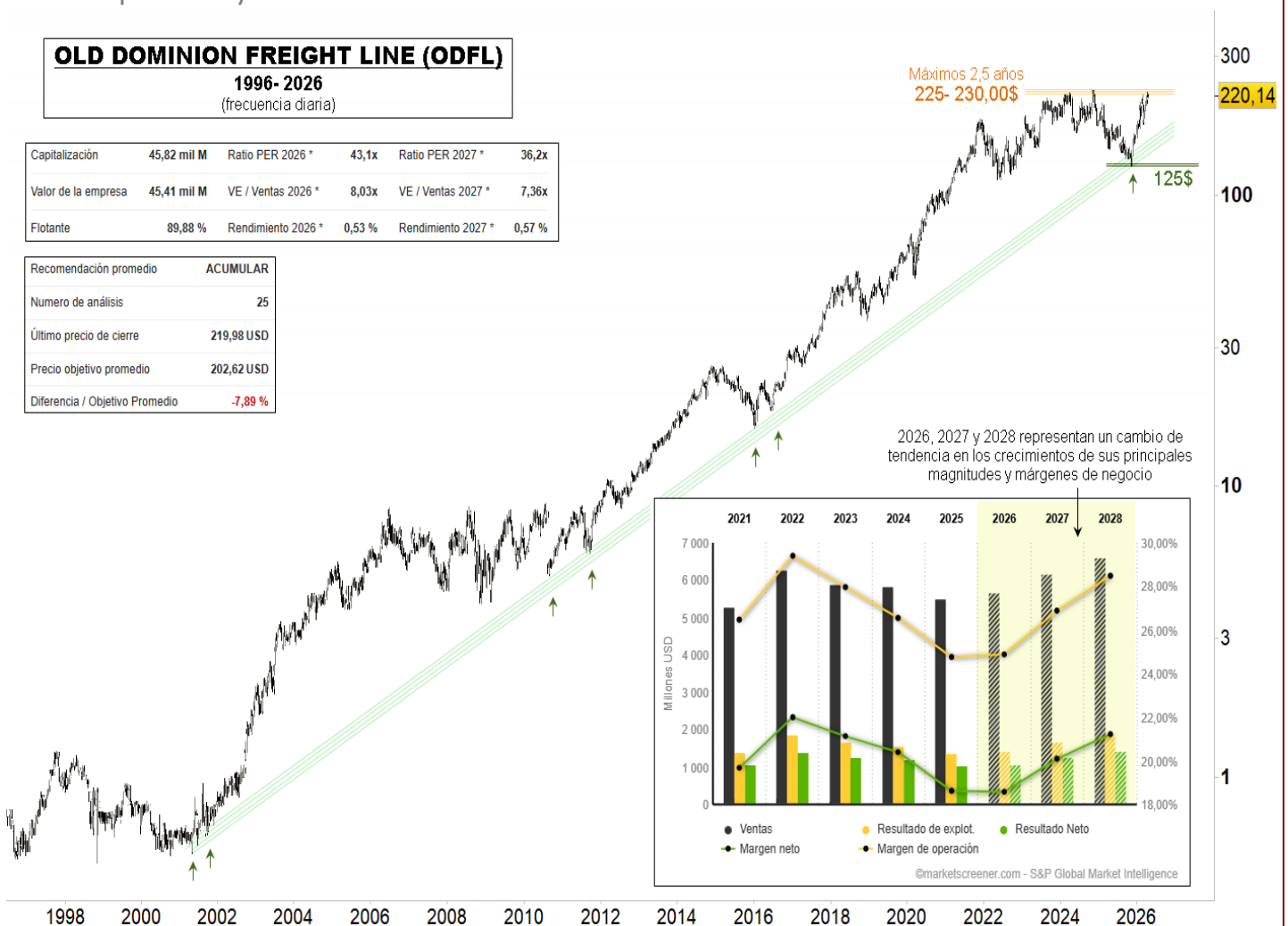
A nivel técnico mantiene una sólida tendencia alcista desde los mínimos del año 2001, con una zona de paso clave que ha coincidido con los mínimos de finales del año pasado. Esta zona representa el soporte más relevante de medio plazo, en 125 dólares. La zona de máximos de los últimos dos años y medio está a punto de ser traspasada al alza, confirmación que se produciría con la superación y consolidación de los 230 dólares.

OLD DOMINION FREIGHT LINE (ODFL)

1996- 2026
(frecuencia diaria)

Capitalización	45,82 mil M	Ratio PER 2026 *	43,1x	Ratio PER 2027 *	36,2x
Valor de la empresa	45,41 mil M	VE / Ventas 2026 *	8,03x	VE / Ventas 2027 *	7,36x
Flotante	89,88 %	Rendimiento 2026 *	0,53 %	Rendimiento 2027 *	0,57 %

Recomendación promedio	ACUMULAR
Numero de análisis	25
Último precio de cierre	219,98 USD
Precio objetivo promedio	202,62 USD
Diferencia / Objetivo Promedio	-7,89 %



1. Información objetiva

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Certificación de analistas

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

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

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

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

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

3. Información importante

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Sistemas de recomendaciones

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

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

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

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

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

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

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