ANÁLISIS · 19 DE NOVIEMBRE DE 2026

Las caídas del mercado

Las 13 caídas de más del 20 % que lleva Bitcoin, el S&P 500 frente a 36 años de historia y qué hacían los tres ciclos anteriores en este mismo día. Todo medido sobre cierres, con el método a la vista para que se pueda discutir.

−48,8 %	409 días	x0,98
BITCOIN DESDE SU MÁXIMO DE OCTUBRE DE 2025	LO QUE LLEVA ESTA CAÍDA	LO QUE VALE BTC RESPECTO AL DÍA DE SU HALVING

01 Dónde estamos

Lo primero es fijar el punto, porque hay un detalle que casi todo el mundo se salta y que cambia la lectura entera.

63.847 $	−48,8 %	58.559 $	30 jun
BITCOIN	DESDE EL MÁXIMO	EL MÍNIMO DE ESTA CAÍDA	CUÁNDO SE HIZO ESE MÍNIMO

Bitcoin hizo máximo de cierre en **124.753 $ el 6 de octubre de 2025**. Desde entonces han pasado **409 días** y el precio está un 48,8 % por debajo.

Y aquí está el detalle: **el mínimo de esta caída no es de ahora, es del 30 de junio de 2026**, en 58.559 $ de cierre. Eso fueron 267 días después del techo, y hace ya **casi cinco meses**.

> **LO QUE ESO SIGNIFICA**
>
> El peor cierre de noviembre ha sido **62.987 $**, un 7,6 % por encima del mínimo de junio. Dicho de otra forma: **desde junio, Bitcoin está haciendo mínimos más altos**, aunque la sensación sea la contraria porque el precio lleva semanas bajando.
>
> Que la sensación y el gráfico no coincidan es normal y es justo por lo que conviene medir en vez de opinar.

LA CAÍDA, EN PERSPECTIVA

MEDIDA	VALOR
Máximo de cierre	124.753 $ (6 oct 2025)
Mínimo de cierre	58.559 $ (30 jun 2026)
Caída máxima	−53,1 %
Dónde está ahora	**−48,8 %**
Días desde el techo	409
Días del techo al mínimo	267

Todo sobre cierres diarios, no sobre mechas. Las mechas dan números más espectaculares pero son peor comparación entre épocas distintas.

02 Las 13 caídas de Bitcoin

Todas las veces que BTC ha perdido más de un 20 % desde un máximo en los últimos diez años, buscadas automáticamente y sin elegir ninguna a mano.

TECHO	PRECIO	CAÍDA	SUELO	DÍAS	RECUPERADO
4 ene 2017	1.155 $	−32,6 %	11 ene 2017	7	feb 2017
3 mar 2017	1.275 $	−26,5 %	24 mar 2017	21	abr 2017
11 jun 2017	2.958 $	−34,8 %	16 jul 2017	35	ago 2017
1 sep 2017	4.892 $	−35,5 %	14 sep 2017	13	oct 2017
8 nov 2017	7.460 $	−20,2 %	12 nov 2017	4	nov 2017
16 dic 2017	19.497 $	**−83,4 %**	15 dic 2018	364	nov 2020
8 ene 2021	40.798 $	−25,4 %	27 ene 2021	19	feb 2021
21 feb 2021	57.540 $	−21,6 %	28 feb 2021	7	mar 2021
13 abr 2021	63.503 $	−53,1 %	20 jul 2021	98	oct 2021
8 nov 2021	67.567 $	**−76,6 %**	21 nov 2022	378	mar 2024
13 mar 2024	73.084 $	−26,2 %	6 sep 2024	177	nov 2024
21 ene 2025	106.146 $	−28,1 %	8 abr 2025	77	may 2025
6 oct 2025	**124.753 $**	**−53,1 %**	**30 jun 2026**	**267**	**todavía no**

Una caída se cuenta desde que el precio pierde un 20 % respecto a un máximo de cierre, y se da por recuperada cuando vuelve a superar ese máximo. Sobre diez años de cierres diarios, de noviembre de 2016 a hoy.

Trece caídas de más del 20 % en diez años. Eso es **más de una al año**, y la mayoría duraron menos de un mes.

03 Lo que enseña la tabla

Trece episodios no son muchos, pero bastan para ver que no todas las caídas son lo mismo. Hay dos clases, y se distinguen bien.

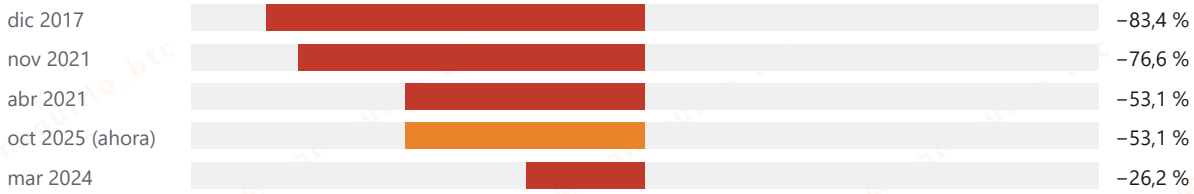
De las trece, **once duraron menos de 180 días** y fueron sustos dentro de una tendencia. Solo **dos** fueron mercados bajistas de verdad, y las dos se parecen muchísimo entre sí:

LOS DOS GRANDES	CAÍDA	DÍAS AL SUELO	TARDÓ EN RECUPERAR
Diciembre 2017 → diciembre 2018	−83,4 %	364	1.081 días
Noviembre 2021 → noviembre 2022	−76,6 %	378	469 días
Octubre 2025 → ¿junio 2026?	**−53,1 %**	**267**	**por ver**

«Tardó en recuperar» cuenta desde el suelo hasta volver al máximo anterior.

Las dos anteriores tardaron **364 y 378 días** en tocar fondo. Casi exactamente un año las dos. Esta tocó su mínimo a los **267 días**, y hoy va por el día 409.

LA PROFUNDIDAD, EN UNA IMAGEN



LA CONTRADICCIÓN QUE HAY QUE TENER DELANTE

Por tiempo, esta caída ya es más larga que lo que tardaron en tocar fondo las dos grandes: 409 días contra 364 y 378.

Por profundidad, no se les acerca: un 53 % contra un 83 % y un 77 %.

Las dos cosas no pueden cumplirse a la vez. O esto ya hizo suelo y lo hizo antes de tiempo y más arriba, o todavía le falta caer bastante y será la más larga de la historia de Bitcoin.

Hay un tercer camino, y es el que más se parece a lo que marcan los datos: que el suelo de junio aguante, que esto sea un **lateral largo y aburrido** en vez de un desplome nuevo, y que la recuperación llegue despacio. El de 2022 tardó 469 días desde el suelo en volver a máximos; el de 2018, casi tres años.

04 Bitcoin frente a la Bolsa

El mismo ejercicio sobre el S&P 500 desde 1990. El resultado no es una opinión sobre qué es mejor: es la definición de en qué te has metido.

En **36 años de Bolsa americana**, el S&P 500 ha perdido más de un 20 % desde un máximo exactamente **cuatro veces**:

TECHO	SUELO	CAÍDA	DÍAS	TARDÓ EN RECUPERAR
Marzo 2000	Octubre 2002	−49,1 %	929	1.694 días
Octubre 2007	Marzo 2009	**−56,8 %**	517	1.480 días
Febrero 2020	Marzo 2020	−33,9 %	33	148 días
Enero 2022	Octubre 2022	−25,4 %	282	464 días

9.289 sesiones diarias desde enero de 1990. Caída mediana del 41,5 % y mediana de 399 días hasta el suelo.

> **EL NÚMERO QUE LO RESUME TODO**
>
> **El S&P 500: 4 caídas de más del 20 % en 36 años.**
> **Bitcoin: 13 en 10 años.**
>
> Ajustado por tiempo, Bitcoin da una caída de ese tamaño **unas doce veces más a menudo** que la Bolsa americana. No es un defecto ni una sorpresa: es exactamente la clase de activo que es, y es el precio que se paga por el otro lado de la moneda.

Y DÓNDE ESTÁ HOY CADA UNO

	DESDE SU MÁXIMO
S&P 500	−6,3 %
Bitcoin	**−48,8 %**

Esto importa más de lo que parece: **la Bolsa no está en crisis**. Lo de Bitcoin no es el reflejo de un desplome general de los mercados, porque ese desplome no existe. Es algo más específico de los activos sin rendimiento en un momento en que el dinero sin riesgo paga alrededor del 5 %.

05 Los tres ciclos en el mismo día

Comparar fechas no sirve de nada; comparar el mismo día desde cada halving, sí. Y aquí sale el dato más duro del informe.

El halving de este ciclo fue el **20 de abril de 2024**, con Bitcoin en 64.927 $. Hoy, **940 días después**, Bitcoin vale 63.847 $.

CICLO	PRECIO DEL HALVING	EN EL DÍA 940
Halving de julio de 2016	649 $	x5,68
Halving de mayo de 2020	9.671 $	x1,77
Halving de abril de 2024	**64.927 $**	**x0,98**

Cuántas veces se había multiplicado el precio respecto al día del halving, medido en el mismo día de cada ciclo.

> **LÉELO DESPACIO**
>
> **Bitcoin cotiza hoy por debajo del precio que tenía el día de su propio halving.** Un 1,7 % por debajo, para ser exactos. En los dos ciclos anteriores, a estas alturas, el precio se había multiplicado por 5,7 y por 1,8.
>
> Es la primera vez que pasa algo así en el mismo punto del ciclo, y es el argumento más fuerte que hay contra la idea de que el patrón de cuatro años se está cumpliendo.

PERO HAY QUE LEERLO CON LO DEL CAPÍTULO 1 DELANTE

Los múltiplos se están haciendo pequeños en cada ciclo, y eso no es ninguna anomalía: de x5,68 a x1,77 hay la misma caída de escala que de x1,77 a algo cercano a uno. Un activo de casi un billón de dólares no puede multiplicarse como uno de mil millones.

Lo que sí dice este dato, sin discusión, es que **quien compró el día del halving convencido de que el halving sube el precio lleva dos años y medio sin ganar nada**. El halving reduce la oferta nueva; no garantiza nada sobre el precio, y mucho menos sobre cuándo.

06 Las tres formas de medir dónde está el suelo

Comparar porcentajes a pelo engaña. Estas tres maneras corrigen el engaño, cada una por su lado, y no dicen lo mismo.

1. EL RELOJ

Medidos sin poner fechas a mano, los tres ciclos anteriores van así: del halving al techo, **17, 18 y 18 meses**. Del techo al suelo, **12 y 12 meses**. Y del suelo al halving siguiente, **17 y 17 meses**.

Esta caída lleva **13 meses** desde el techo, más que ninguna de las dos anteriores. Y los 17 meses antes del halving de 2028 caen justo en estos meses. **Por el reloj, el suelo toca ahora.**

2. EL TAMAÑO DEL IMPULSO QUE VENÍA ANTES

Los impulsos han ido **x100,7, x16,7 y x8,1**. Devolver un 84 % de un x100 deja quince veces por encima del punto de partida; devolver un 84 % de un x8 deja en el punto de partida. Por eso comparar un 53 % con un 83 % sin mirar lo que subió antes no vale.

SI DEVUELVE LO MISMO QUE…	DEL IMPULSO	EL SUELO SALDRÍA EN
El ciclo de 2017	39,9 %	54.800 $
El ciclo de 2021	52,6 %	42.021 $
Lo que ya lleva devuelto	**37,4 %**	**57.748 $**

En escala logarítmica, que es la justa para un activo que se mueve multiplicando.

Uno de los dos dice que el suelo ya está hecho; el otro, que queda un 35 % más.

3. LA MEDIA DE 50 MESES

Está en **63.411 $** y Bitcoin cotiza un 0,6 % por encima. En los ocho años que esa media lleva existiendo, el precio solo ha cerrado un mes por debajo cuatro veces, y solo una de verdad: los siete meses de 2022, que acabaron siendo el suelo del ciclo.

> **LA CITA QUE SÍ TIENE FECHA**
>
> El **30 de noviembre** cierra el mes. Si Bitcoin cierra por encima de unos **64.500 $**, la media de 50 meses aguanta. Por debajo, sería el primer cierre mensual perdido desde 2022. Eso no hay que interpretarlo: se mira y ya está.

07 Qué saco de todo esto

Lo que los números permiten decir, lo que no, y las cuatro cosas concretas que se pueden mirar sin creerse a nadie.

Esta caída es **larga y poco profunda**, justo al revés que las dos grandes de la historia de Bitcoin, que fueron cortas de tiempo hasta el suelo y brutales de profundidad.

El mínimo se hizo hace cinco meses, en junio, y desde entonces el precio no lo ha roto. Eso es lo que se ve en los datos, aunque la sensación de estas semanas sea de caída libre.

Lo que más pesa en contra no es nada de lo que sale en este informe: es que **Bitcoin vale menos que el día de su halving**, y que el motivo de fondo —el dinero sin riesgo pagando un 5 %— no se ha movido. Ninguna cuenta de ciclos arregla eso.

LAS CUATRO COSAS QUE SE PUEDEN MIRAR

QUÉ	POR QUÉ
El mínimo de junio: 58.559 $	Mientras aguante, esto es un lateral largo. Si se pierde en cierre, cambia la historia
El cierre del 30 de noviembre	Contra la media de 50 meses, el nivel que solo se ha perdido una vez en ocho años
El bono americano a 10 años	La causa de fondo. Sin que deje de subir, ningún calendario de ciclos funciona
Los muros de compra grandes	Que crezcan cuando el precio se les acerca, no que se retiren antes de que llegue

LO QUE ESTE INFORME NO PUEDE DECIR

Si junio fue el suelo. Eso solo se sabe después. Lo que se puede decir es que lleva cinco meses sin romperse.

Cuándo acaba. Las dos caídas grandes tardaron 1.081 y 469 días en volver a máximos *desde el suelo*. Si junio fue el suelo y esto se pareciera a 2022, la vuelta a máximos sería hacia finales de 2027. Son dos casos: sirve para hacerse una idea del terreno, no para poner una fecha.

> **SI HUBIERA QUE QUEDARSE CON UNA FRASE**
>
> Trece caídas de más del 20 % en diez años, y once de ellas se resolvieron en menos de seis meses. Esta ya dura 409 días, lo que la convierte en **la tercera de verdad**. Pero es también la menos profunda de las tres, y su mínimo tiene cinco meses. **Larga y poco profunda es un perfil de agotamiento, no de desplome.** Lo cual no quiere decir que no pueda desplomarse todavía.

Datos del 19 de noviembre de 2026: Yahoo Finance (10 años de BTC y 36 del S&P 500 en cierres diarios) y la cadena de Bitcoin. Análisis propio, no asesoramiento financiero.