MEDIO Y LARGO PLAZO · 17 DE NOVIEMBRE DE 2026

Bitcoin y Ethereum hasta 2029

Dónde estamos del ciclo, qué dicen los tres marcos que sí se pueden medir y qué tendría que pasar en cada escenario. Con el número de casos delante de cada porcentaje, porque son pocos. No es una predicción: es el terreno.

13 meses

DESDE EL TECHO. LOS DOS CICLOS ANTERIORES HICIERON SUELO A LOS 12

−48,7 %

BITCOIN DESDE SU MÁXIMO DE OCTUBRE DE 2025

feb–abr 2028

EL SIGUIENTE HALVING, DENTRO DE LA VENTANA

@monaguillo_btc

Datos: Yahoo Finance, Binance, Deribit y la propia cadena · 17 nov 2026

01 Dónde estamos exactamente

Antes de mirar a 2029 hay que fijar el punto de partida, y el punto de partida tiene una cifra incómoda y otra que casi nadie mira.

64.700 $	1.786 $	−48,7 %	−62,8 %
BITCOIN	ETHEREUM	BTC DESDE EL TECHO	ETH DESDE EL TECHO

Bitcoin hizo máximo en **126.198 $ en octubre de 2025** y lleva trece meses cayendo. Ethereum hizo el suyo dos meses antes, en agosto, en 4.796 $, y ha perdido catorce puntos más que Bitcoin.

La cifra incómoda es que, medida contra los bajistas anteriores, esta caída es **poco profunda**: el de 2018 se llevó un 73,6 % y el de 2022 un 69,9 %, contra el 41,3 % que lleva este en cierres mensuales.

La que casi nadie mira es que, medida en **tiempo**, ya es la más larga de las tres. Y esa contradicción es el eje de todo este informe: el reloj dice una cosa y la profundidad dice otra, y las dos no pueden cumplirse a la vez.

LA FOTO DE HOY, EN CUATRO DATOS QUE IMPORTAN

INDICADOR	VALOR	QUÉ SIGNIFICA
Media de 50 meses	63.411 $	El precio está un 2,0 % por encima
Media de 200 semanas	68.183 $	Por debajo, segundo cierre semanal
Media de 50 semanas	74.467 $	Un 13 % por debajo
Miedo y codicia	**12**	**Miedo extremo; hace una semana, 32**

El precio está pisando la media de 50 meses y por debajo de las otras dos. La de 50 meses es la que menos veces se ha perdido en toda la historia de Bitcoin.

Y EL MOTIVO DE FONDO NO ES CRIPTO

El bono americano a 10 años está en **5,14 %** y ha subido un 24 % en el último año. El oro lleva un 14,7 % de caída en seis meses y la plata un 37,2 %, los dos desde el mismo mes que Bitcoin.

LO QUE ESTO QUIERE DECIR

Cuando el dinero sin riesgo paga un 5 %, todo lo que no paga intereses se vuelve caro de tener. Oro, plata y Bitcoin cayendo a la vez desde el mismo mes **no es casualidad ni es un problema del sector**: es el precio del dinero. Mientras los tipos sigan subiendo, los tres gráficos tienen el mismo enemigo, y ninguna cuenta de ciclos lo arregla.

02 El reloj: lo más regular que tiene Bitcoin

Tres ciclos no son una ley, pero la regularidad que aparece al medirlos es demasiado limpia para ignorarla.

Si se miden los halvings, los techos y los suelos sin poner las fechas a mano, sale esto:

TRAMO	CICLO 2016	CICLO 2020	CICLO 2024
Del halving al techo	17 meses	18 meses	18 meses
Del techo al suelo	12 meses	12 meses	13 y contando
Del suelo al siguiente halving	17 meses	17 meses	—

Techos y suelos localizados como el máximo o el mínimo de una ventana de seis meses a cada lado, sobre cierres mensuales. Sin fechas elegidas a dedo.

Diecisiete, dieciocho, dieciocho. Doce, doce. Diecisiete, diecisiete. Para tres ciclos de un activo con esta volatilidad, **esa regularidad es llamativa**.

DÓNDE CAE EL SIGUIENTE HALVING

Quedan **73.710 bloques**. Al ritmo real de los últimos meses, 541 segundos por bloque, eso son unos 461 días: **22 de febrero de 2028**. Si la red vuelve al objetivo del protocolo de 10 minutos por bloque, se va a **abril de 2028**. La diferencia entre las dos fechas es la potencia de minado que entre o salga de aquí a entonces, y eso no se sabe.

> **LA COINCIDENCIA QUE CONVIENE MIRAR DOS VECES**
>
> Los dos suelos de ciclo anteriores llegaron **17 meses antes del halving siguiente**, los dos. Contando 17 meses hacia atrás desde febrero de 2028 sale **septiembre de 2026**; desde abril de 2028, **noviembre de 2026**.
>
> Es decir: **si este ciclo respeta su propio reloj, el suelo está entre hace dos meses y este mismo mes.** No dentro de un año.

Y DÓNDE CAERÍA EL SIGUIENTE TECHO

SI EL HALVING ES EN…	+17 MESES	+18 MESES
Febrero de 2028 (ritmo actual)	julio 2029	agosto 2029
Abril de 2028 (10 min por bloque)	**septiembre 2029**	**octubre 2029**

Aplicando a la fecha del halving los mismos 17-18 meses que tardaron los tres ciclos anteriores en llegar a su máximo.

El techo del próximo ciclo cae **entre julio y octubre de 2029**, justo dentro de la ventana de este informe. Eso significa que, si el patrón aguanta, de aquí a final de 2029 entra **un ciclo entero**: lo que queda de bajista, la subida completa y el techo.

03 La profundidad: dónde está el suelo

Comparar un −48 % con un −84 % no vale si lo que subió antes tampoco fue lo mismo. Esta es la forma honesta de medirlo.

Los impulsos de Bitcoin se están haciendo pequeños, y eso cambia por completo qué significa una caída del 50 %:

IMPULSO	MULTIPLICÓ POR	DEVOLVIÓ DESPUÉS
Agosto 2015 → diciembre 2017	x100,7	39,9 %
Marzo 2020 → noviembre 2021	x16,7	52,6 %
Noviembre 2022 → octubre 2025	**x8,1**	**37,4 % por ahora**

El retroceso va en escala logarítmica, que es la justa para un activo que se mueve multiplicando. Devolver el 84 % de un x100 deja quince veces por encima del punto de partida; devolver el 84 % de un x8 deja en el punto de partida.

De multiplicar por cien a multiplicar por ocho. El dinero que entra es mucho mayor y las subidas porcentuales mucho menores: es lo que le pasa a cualquier activo que crece.

QUÉ IMPLICA PARA EL SUELO DE ESTE CICLO

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 $
El rebote del covid en 2020	82,8 %	22.349 $
Lo que ya lleva devuelto	**37,4 %**	**57.748 $ (mínimo de junio)**

El mínimo que ya se ha hecho, **57.748 $**, está en el 37,4 % del impulso. El ciclo de 2017 hizo suelo en el 39,9 %. Medido así, **ya estamos prácticamente en zona de suelo de ciclo**, y eso es algo que la comparación simple de porcentajes esconde por completo.

Pero el ciclo de 2021, que es el más reciente y el más parecido en estructura de mercado, devolvió un 52,6 %. Aquí serían **42.021 $**, un 35 % por debajo del precio de hoy. **Uno de los tres marcos dice que el suelo está hecho; los otros dos, que queda camino.**

> **EL TAMAÑO DE LA MUESTRA**
>
> Son tres ciclos. Tres. Y uno de ellos, el que acabó en marzo de 2020, es un techo intermedio reventado por una pandemia, no un ciclo de halving comparable. Cualquiera que ponga un porcentaje con decimales sobre dónde está el suelo está vendiendo algo.

04 La media de 50 meses

El nivel que menos veces se ha perdido en toda la historia de Bitcoin, y el precio está justo encima de él mientras se escribe esto.

La media de los últimos 50 cierres mensuales está en **63.411 $**. Bitcoin cotiza un 2,0 % por encima. En los ocho años que esta media lleva existiendo, el precio ha cerrado un mes por debajo **solo cuatro veces**:

CUÁNDO	MESES DEBAJO	PEOR CIERRE	MÍNIMO
Junio de 2022	1	−7,2 %	17.709 $
Agosto 2022 → febrero 2023	7	−27,5 %	15.599 $
Agosto de 2023	1	−1,4 %	24.930 $
Junio de 2026	1	−1,2 %	57.748 $

Tres de los cuatro episodios fueron un roce de un mes. El único que duró fue el de 2022, y acabó siendo el suelo del ciclo.

Y hay un detalle que cambia la lectura: **en 2022 la media se perdió cuando la caída desde el techo ya era del 71 %**. Hoy la estamos tocando con un 49 %. La razón es la del capítulo anterior: con un impulso de x8 en vez de x16,7, la media queda mucho más cerca del precio y se pone a prueba antes y más arriba.

HACIA DÓNDE VA ESA MEDIA

Es un soporte que sube: avanza alrededor de un **1,4 % al mes**. Si Bitcoin se quedase clavado donde está hoy, la media iría llegando a estos niveles:

FECHA	MEDIA DE 50 MESES	FECHA	MEDIA DE 50 MESES
Diciembre 2026	64.316 $	Abril 2028 (halving)	75.914 $
Junio 2027	69.501 $	Diciembre 2028	76.061 $
Diciembre 2027	73.883 $	Diciembre 2029	68.119 $

Escenario de laboratorio con el precio congelado en 64.700 $, solo para ver la inercia de la media. Si el precio sube, la media sube más; si cae, se da la vuelta antes.

> **PARA QUÉ SIRVE ESTO**
>
> Si Bitcoin pasa 2027 lateral entre 60.000 y 75.000 $, **la media lo alcanza por abajo** y hacia 2028 el soporte estaría en los 75.000. Un lateral largo no es tiempo perdido: es la media subiendo hasta el precio en vez de el precio bajando hasta la media. Así se construyeron los dos suelos anteriores.

05 Ethereum: el que peor lo lleva

No es Bitcoin con más volatilidad. Es un activo con otro problema, y los números lo dicen sin lugar a dudas.

Ethereum ha devuelto **el 99,4 % de su último impulso**. Subió de 1.539 $ en marzo de 2025 a 4.796 $ en agosto, un x3,1, y hoy está en 1.786 $. Todo aquel movimiento está deshecho.

Bitcoin, en el mismo marco, ha devuelto un 37,4 %. **Esa es la diferencia, y es enorme.**

MERCADO BAJISTA	BITCOIN	ETHEREUM
El de 2018	−73,6 %	−79,2 %
El de 2022	−69,9 %	−69,5 %
Este, por ahora	**−41,3 %**	**−54,3 %**

En cierres mensuales, del techo del ciclo a hoy. En 2022 cayeron lo mismo; ahora Ethereum lleva trece puntos más.

EL RATIO CONTRA BITCOIN LO RESUME TODO

MOMENTO	ETH/BTC	QUÉ ERA
Diciembre 2018	0,0422	Suelo de ciclo
Noviembre 2021	0,0737	Techo de ciclo
Noviembre 2022	0,0746	Suelo de ciclo
Abril 2024	0,0517	Halving
Hoy	**0,0278**	**Por debajo de los dos suelos**

Mínimo histórico del ratio: 0,0178 en agosto de 2019. El rango de los últimos cinco años va de 0,0191 a 0,0827.

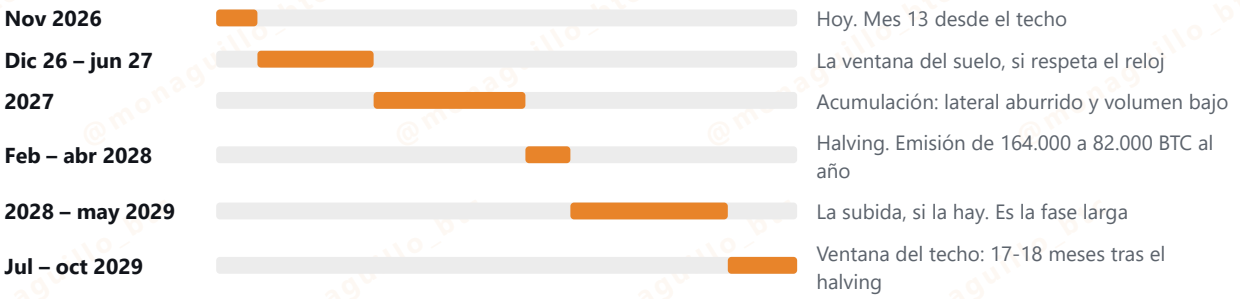
Ethereum llega a este punto del ciclo **más débil contra Bitcoin que en ninguno de los dos suelos anteriores**. En 2018 el ratio estaba en 0,042 y en 2022 en 0,075; hoy está en 0,028, más cerca del mínimo histórico que de cualquier suelo de ciclo.

> **LA DIFERENCIA ESTRUCTURAL QUE NO SE PUEDE IGNORAR**
>
> Bitcoin tiene un halving en 2028 que divide su emisión por dos, y es una fecha escrita en el código. **Ethereum no tiene nada parecido.** Su emisión depende de cuánto se use la red, y lo que se quema con el uso puede compensarla o no. Eso quiere decir que a Ethereum **no le llega ningún viento de cola por calendario**: cualquier recuperación suya tiene que venir de uso real o de que el dinero vuelva al riesgo. No de una fecha.

Dicho de otra forma: todo lo que dicen los capítulos 2, 3 y 4 de este informe es sobre Bitcoin. A Ethereum le afecta de rebote, porque históricamente sube cuando sube Bitcoin, pero **no tiene su propio reloj**.

06 El calendario hasta final de 2029

Lo que hay en cada tramo si el patrón de los tres ciclos anteriores se repite. Es un mapa, no un horario.



LO QUE HACE EL HALVING, CON NÚMEROS

EMISIÓN DE BITCOIN	POR BLOQUE	AL AÑO
Ahora (cuarto halving, 2024)	3,1250 BTC	164.250 BTC
Tras el halving de 2028	**1,5625 BTC**	**82.125 BTC**

Calculado con el objetivo del protocolo de 52.560 bloques al año (uno cada diez minutos). El ritmo real varía unos puntos según la potencia de minado conectada.

Son **82.000 bitcoins menos al año** llegando al mercado, unos 5.300 millones de dólares a precio de hoy. No es una cifra que mueva el precio por sí sola en un mercado que negocia eso en horas, pero es un goteo de oferta que desaparece y **no vuelve**.

> **LO QUE EL HALVING NO ES**
>
> No es un botón que suba el precio el día que ocurre. En los tres ciclos anteriores el techo llegó **año y medio después**, no el mismo mes. Y en el ciclo de 2024 el precio ya estaba cerca de máximos antes del halving. Lo que hace es reducir la oferta nueva de forma permanente; lo que decide el precio es la demanda que haya enfrente.

LA PIEZA QUE PUEDE ROMPER TODO EL CALENDARIO

El patrón de cuatro años **ya falló una vez en este mismo ciclo**: marzo de 2024 marcó un techo, no hizo suelo de ciclo detrás, y el precio se fue a máximos nuevos diecinueve meses después. Con ETF, tesorerías de empresas y dinero institucional dentro, la oferta nueva del minado pesa cada vez menos frente a los flujos.

Dar por hecho que el reloj se cumple al milímetro es tan arriesgado como dar por hecho que ya no sirve. **Las dos posturas son apuestas.**

07 Tres escenarios, con sus números

No son predicciones. Es lo que sale de aplicar cada marco a los datos de hoy, con la aritmética a la vista para que cualquiera la pueda discutir.

DE DÓNDE SALEN LAS CIFRAS DE SUBIDA

Los impulsos han ido **x100,7, x16,7 y x8,1**. Cada uno es bastante más pequeño que el anterior, aunque la reducción se va frenando. Aplicando esa progresión, el siguiente impulso estaría entre **x3 y x5**. Sobre un suelo en la zona de 57.000–62.000 $, sale esto:

SI EL SIGUIENTE IMPULSO ES…	DESDE 57.748 $	DESDE 42.000 $
x3	173.000 $	126.000 $
x4	**231.000 $**	**168.000 $**
x5	289.000 $	210.000 $

Las dos columnas son los dos suelos que apuntan los marcos del capítulo 3. La aritmética es trivial: suelo por el múltiplo. Lo discutible es el múltiplo, y ahí solo hay tres observaciones.

ESCENARIO A · EL RELOJ SE CUMPLE

El suelo está hecho o se hace en los próximos meses, entre 57.000 y 62.000 $. 2027 es un año lateral y aburrido mientras la media de 50 meses sube hasta el precio. El halving llega en 2028 con el mercado ya girado y el techo cae **entre julio y octubre de 2029**, en la zona de **170.000 a 290.000 $**.

Qué hace falta: que los tipos dejen de subir durante 2027. Es la condición de verdad, y no depende de Bitcoin.

ESCENARIO B · EL BAJISTA SE ALARGA

Los tipos siguen apretando en 2027 y el suelo se va a la zona de **42.000 $**, el retroceso del ciclo de 2021. El bajista acaba durando veinte meses o más, lo que no tiene precedente, y la subida arranca tarde. El techo se desplaza a **2030** y en el horizonte de este informe solo entra la recuperación a medias: Bitcoin acabaría 2029 entre **120.000 y 170.000 $** sin haber hecho todavía su máximo.

08 El escenario incómodo, y Ethereum

El tercer escenario es el que menos se comenta y el que ya ha dado una pista. Y detrás, los números de Ethereum, que dependen de dos cosas y no de una.

ESCENARIO C · EL PATRÓN YA NO MANDA

El ciclo de cuatro años se diluye porque la oferta del minado ya no es la pieza que mueve el precio: lo son los ETF, las tesorerías y los tipos. Bitcoin se comporta como un activo de riesgo grande, con ciclos marcados por la Reserva Federal y no por el halving.

En este escenario no hay un techo de 2029 que calcular, y el rango razonable es mucho más ancho y mucho menos predecible. **Hay una pista a favor de este escenario y ya ha ocurrido:** el techo de marzo de 2024 que no llevó a ningún suelo de ciclo.

ETHEREUM EN LOS TRES

Ethereum no tiene reloj propio, así que su número sale de dos cosas: lo que haga Bitcoin y lo que haga el ratio. Con el ratio en **0,0278** hoy:

SI BTC LLEGA A…	CON RATIO 0,028	CON RATIO 0,040	CON RATIO 0,055
170.000 $	4.760 $	6.800 $	9.350 $
230.000 $	6.440 $	9.200 $	12.650 $
290.000 $	8.120 $	11.600 $	15.950 $

0,028 es el ratio de hoy; 0,040 fue el del techo de Ethereum en agosto de 2025; 0,055 es la zona del halving de 2024. Ninguno es un pronóstico: son referencias de dónde ha estado.

09 Qué vigilar, y qué no se puede saber

Señales concretas y comprobables, para no tener que adivinar. Y la lista honesta de lo que este informe no puede responder.

LAS CINCO SEÑALES QUE DE VERDAD INFORMAN

SEÑAL	QUÉ DIRÍA
Cierre mensual sobre la media de 50 meses	Mientras aguante, el escenario A sigue vivo. El primer cierre por debajo desde 2022 sería la señal de aviso más clara que existe
Que los muros de compra crezcan cuando el precio se les acerca	Dinero grande comprando de verdad, no apartándose. Es lo que distingue un suelo de una parada
El bono a 10 años dejando de subir	La condición de fondo de todo. Sin esto, ningún calendario de ciclos funciona
Divergencias alcistas confirmadas en diario	Con el matiz de que sin confirmar aciertan alrededor de la mitad de las veces
El ratio ETH/BTC girando	Mientras siga bajando, Ethereum no participa aunque Bitcoin suba

LO QUE ESTE INFORME NO PUEDE RESPONDER

El día. Ninguno de los tres marcos da fechas con precisión de semanas. La ventana del suelo es de meses, no de días.

Si el patrón sigue vivo. Son tres ciclos, y uno de ellos ni siquiera es comparable. Con tres observaciones no se calculan probabilidades; se describe terreno.

Lo que haga la Reserva Federal. Es la variable que más pesa en los tres escenarios y es la que menos se puede anticipar. Todo lo demás de este informe está condicionado a ella.

Un cisne negro. Un fallo grave de protocolo, una prohibición en un país grande, el colapso de un emisor de monedas estables. Ninguna cuenta de ciclos lo contempla, y los tres ciclos anteriores tuvieron al menos uno.

SI HUBIERA QUE QUEDARSE CON UNA SOLA FRASE

El reloj y la profundidad del retroceso, medidos como hay que medirlos, dicen que esto está **mucho más cerca del final que del principio**. El libro de órdenes y la macro dicen que todavía no ha girado. Las dos cosas pueden ser verdad a la vez, y normalmente lo son: **los suelos no se hacen en un día, se hacen en unos cuantos meses de aburrimiento.**

Este documento es análisis propio sobre datos públicos de Yahoo Finance, Binance, Deribit y la propia cadena de Bitcoin, con fecha del 17 de noviembre de 2026. No es asesoramiento financiero ni una recomendación de compra o venta. Cada uno es responsable de sus operaciones.