APUNTES DE MONAGUILLO

Elecciones de medio mandato: qué hizo el mercado después

S&P 500 y Bitcoin tras cada elección legislativa de Estados Unidos, medidos a una semana, quince días, uno y dos meses, un año y dos años. Dieciséis elecciones para el índice; tres para Bitcoin.

1 S&P 500 · dieciséis elecciones (1962–2022)

Variación desde el cierre del día de la elección. En verde, al alza.

ELECCIÓN	CIERRE	1 SEMANA	15 DÍAS	1 MES	2 MESES	1 AÑO	2 AÑOS
1962	58,71	+1,3 %	+3,6 %	+7,2 %	+9,2 %	+24,0 %	+45,1 %
1966	81,38	+0,4 %	−1,4 %	+0,8 %	+1,8 %	+12,0 %	+27,2 %
1970	84,22	+0,7 %	−1,7 %	+5,6 %	+8,2 %	+12,7 %	+34,4 %
1974	75,11	−1,9 %	−9,6 %	−12,0 %	−5,4 %	+18,7 %	+36,3 %
1978	93,85	−1,4 %	+1,7 %	+3,4 %	+5,3 %	+6,4 %	+37,4 %
1982	137,49	+4,0 %	+0,3 %	+1,0 %	+0,6 %	+19,9 %	+21,8 %
1986	246,20	+0,4 %	−3,5 %	+2,8 %	+2,4 %	+1,1 %	+13,4 %
1990	311,62	+1,9 %	+1,4 %	+5,6 %	+1,2 %	+25,1 %	+34,2 %
1994	465,65	−0,1 %	−3,4 %	−4,3 %	−1,0 %	+27,1 %	+56,3 %
1998	1110,84	+1,6 %	+3,0 %	+3,5 %	+10,6 %	+22,0 %	+28,6 %
2002	915,39	−3,5 %	−0,1 %	−1,0 %	+1,5 %	+14,9 %	+26,9 %
2006	1382,84	+0,8 %	+1,7 %	+1,8 %	+2,2 %	+6,7 %	−34,6 %
2010	1193,57	+1,7 %	−1,3 %	+2,3 %	+6,6 %	+3,7 %	+19,6 %
2014	2012,10	+1,4 %	+1,8 %	+3,0 %	+0,4 %	+4,5 %	+3,8 %
2018	2755,45	−1,2 %	−3,8 %	−2,2 %	−7,5 %	+11,7 %	+27,4 %
2022	3828,11	+4,3 %	+5,2 %	+3,5 %	+1,7 %	+14,5 %	+56,0 %
Media		**+0,7 %**	**−0,4 %**	**+1,3 %**	**+2,4 %**	**+14,1 %**	**+27,1 %**
Veces al alza		11 de 16	8 de 16	12 de 16	13 de 16	16 de 16	15 de 16

2 Bitcoin · solo tres elecciones

Mismo cálculo. Con tres casos no hay estadística que valga: son tres anécdotas.

ELECCIÓN	CIERRE	1 SEMANA	15 DÍAS	1 MES	2 MESES	1 AÑO	2 AÑOS
2014	330,49	+11,3 %	+15,1 %	+11,8 %	−15,0 %	+24,5 %	+108,4 %
2018	6461,01	−1,6 %	−28,8 %	−45,5 %	−40,5 %	+44,9 %	+141,1 %
2022	18.541,27	−8,9 %	−10,4 %	−7,1 %	−8,6 %	+92,3 %	+309,4 %
Media		**+0,3 %**	**−8,0 %**	**−13,6 %**	**−21,4 %**	**+53,9 %**	**+186,3 %**
Veces al alza		1 de 3	1 de 3	1 de 3	0 de 3	3 de 3	3 de 3

Esto no se puede atribuir a las elecciones. Los comicios de medio mandato son cada cuatro años y los halvings de Bitcoin, también: las tres elecciones cayeron exactamente en la misma fase del ciclo, dos años después de un halving, que es la zona de suelo. Lo que mide la tabla es el ciclo de cuatro años, no el efecto electoral — y con los dos relojes sincronizados es imposible separarlos.

3 Cómo leer esto

Lo que los números dicen y lo que no.

Los dos relojes van sincronizados

```
halving 2012 → elecciones 2014 (+2 años)
halving 2016 → elecciones 2018 (+2 años)
halving 2020 → elecciones 2022 (+2 años)
halving 2024 → elecciones 2026 (+2 años)
```

Cada elección de medio mandato cae dos años después de un halving. Siempre. Por eso el patrón de Bitcoin —caída a uno y dos meses, subida fuerte a uno y dos años— es el perfil de un suelo de ciclo, no el de una reacción a unas urnas.

La tasa base del S&P 500

Desde cualquier día al azar entre 1961 y hoy, el índice sube:

1 semana	56,4 %	+0,2 %
1 mes	61,6 %	+0,7 %
2 meses	63,9 %	+1,4 %
1 año	74,7 %	+8,8 %
2 años	81,7 %	+18,2 %

Sin esta columna, cualquier «sube el 100 % de las veces» suena a hallazgo cuando a lo mejor solo es la bolsa haciendo lo de siempre.

> No es una recomendación de inversión: son datos históricos y sus límites. El pasado no obliga al futuro, y dieciséis casos en sesenta y cuatro años siguen siendo dieciséis casos.