ANÁLISE TÉCNICA

Trend Insights

Ibovespa | Queda de 20%, recuperação e retornos históricos

26 de novembro de 2026

Estudo em 5, 21, 63, 126, 252 e 504 pregões



BTG Pactual Research - Análise Técnica

Lucas Costa, CMT / Gabriela Sporch

Queda de 20% no Ibovespa: resumo do estudo

Recuperação de 26/11 | nove episódios históricos | retornos em seis horizontes

O Ibovespa avançou **6,01% em 26/11, a 176.707,23 pontos**. A distância para a máxima caiu de **20,27% para 15,48%**. O primeiro sinal de queda de 20% deste ciclo ocorreu em 03/11.

A amostra histórica registrou alta em **6/9 casos em 21, 63 e 126 pregões**; em 504, foram **8/9**. As médias e as medianas foram positivas nos seis horizontes, favorecendo uma leitura construtiva para recuperações após esse recuo.

RECUPERAÇÃO EM 26/11

+6,01%

176.707,23 pontos no fechamento reportado

DISTÂNCIA PARA A MÁXIMA

−15,48%

Máxima histórica de fechamento: 209.066,90

AMOSTRA DO BACKTEST

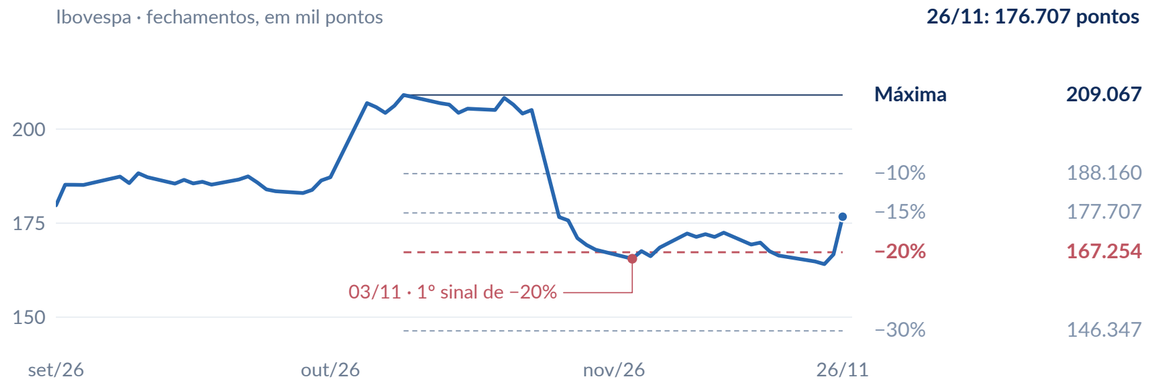
9 episódios

Mesma amostra em 5, 21, 63, 126, 252 e 504 pregões

Retorno após o primeiro sinal de queda de 20%

Horizonte	Média	Mediana	Altas
5 pregões	+0,42%	+1,24%	6/9
21 pregões	+2,13%	+3,27%	6/9
63 pregões	+0,80%	+9,40%	6/9
126 pregões	+5,38%	+3,02%	6/9
252 pregões	+14,38%	+12,94%	5/9
504 pregões	+37,28%	+34,96%	8/9

Preço e limiares a partir da máxima de 09/10



Limiares calculados sobre a máxima de fechamento de 09/10/2026.

Conclusões. O histórico favorece uma leitura construtiva após quedas de 20%: as médias e medianas foram positivas nos seis horizontes e houve alta em **8/9 episódios em 504 pregões**. Na leitura técnica, a região de 20% abaixo da máxima merece atenção como **potencial suporte**, cuja confirmação depende da evolução dos preços. A recuperação pode ser irregular: **4/9 episódios** perderam mais de 20% adicionais nos primeiros 63 pregões.

Sinal: primeiro fechamento ao menos 20% abaixo da máxima; rearme após recuperar o recorde. Amostra pós-Real com 505 pregões posteriores (N=9), sem seleção pela recuperação futura. Retornos nominais, sem custos. A alta de 26/11 não é filtro do estudo. Amostra pequena, com janelas sobrepostas.

Backtest: 01/07/1994 a 25/11/2026. Fontes: B3 e Yahoo Finance/Folha.

A recuperação histórica muda conforme o horizonte

Mesmos nove episódios em todos os prazos | retornos acumulados, sem anualização | equivalências de calendário aproximadas

A reação inicial foi modesta na média: **+0,42% em 5 pregões** e **+2,13% em 21**. Em 63 pregões, a média de +0,80% ficou bem abaixo da mediana de +9,40%, refletindo a influência de episódios com perdas expressivas.

Em 126 pregões, o retorno médio foi de **+5,38%**. Em 504, alcançou **+37,28%**, com alta em oito dos nove casos. O aumento do prazo também amplia a exposição: retornos acumulados maiores não definem um prazo ótimo de saída.

Pregões | aprox.	Média	Mediana	Altas	Frequência	DP (p.p.)	Pior retorno	Melhor retorno
5 | 1 semana	+0,42%	+1,24%	6/9	66,7%	7,95	−17,31%	+10,45%
21 | 1 mês	**+2,13%**	**+3,27%**	**6/9**	**66,7%**	**6,93**	**−11,28%**	**+10,81%**
63 | 3 meses	**+0,80%**	**+9,40%**	**6/9**	**66,7%**	**16,72**	**−32,02%**	**+17,53%**
126 | 6 meses	**+5,38%**	**+3,02%**	**6/9**	**66,7%**	**19,72**	**−33,61%**	**+29,00%**
252 | 1 ano	+14,38%	+12,94%	5/9	55,6%	28,89	−29,50%	+61,02%
504 | 2 anos	**+37,28%**	**+34,96%**	**8/9**	**88,9%**	**38,28**	**−15,25%**	**+99,53%**

Como ler: média e mediana descrevem retornos ao fim de cada janela. “Pior retorno” é o menor resultado terminal entre os episódios; a perda sofrida durante o percurso é uma medida distinta, apresentada adiante.

Backtest: 01/07/1994 a 25/11/2026.

Média e mediana revelam trajetórias bastante distintas

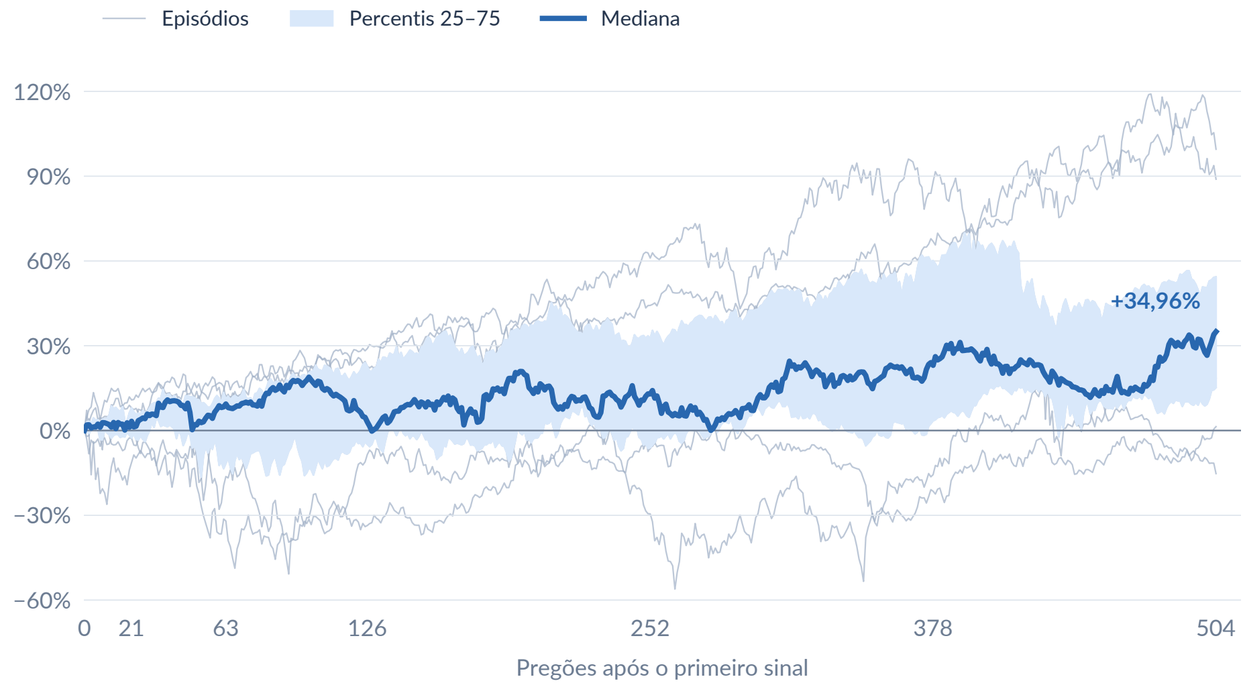
Retorno acumulado a partir do fechamento do sinal | nove episódios completos | horizonte de 504 pregões

Em **63 pregões**, seis dos nove episódios terminaram positivos. A mediana foi de **+9,40%**, mas a média ficou em **+0,80%**. As perdas de parte da amostra reduziram a média, mesmo com maioria de resultados positivos.

O avanço do prazo não produziu uma recuperação uniforme. A frequência de alta passou de **6/9 em 126 pregões para 5/9 em 252**, antes de alcançar **8/9 em 504**. A mediana em 504 pregões foi de **+34,96%**.

As linhas mostram os episódios individuais. A faixa azul reúne os percentis 25 a 75 em cada pregão. Ela descreve a dispersão observada; **não é um intervalo de confiança** nem uma faixa esperada para o ciclo atual.

Trajetórias após o sinal de queda de 20%



O período de recuperação pode conter novas quedas. Nos primeiros 63 pregões, **4/9 episódios** chegaram a perder mais de 20% desde o fechamento do sinal; a pior perda adicional foi de **38,00%**.

Backtest: 01/07/1994 a 25/11/2026.

Nove episódios mostram recuperações e perdas prolongadas

Primeiro fechamento pelo menos 20% abaixo da máxima em cada ciclo | retornos posteriores nas seis janelas selecionadas

A lista utiliza um sinal por ciclo. O fechamento pode ultrapassar o limiar: em março de 2020, o primeiro sinal de 20% ocorreu com drawdown de **27,99%**. Os retornos partem do preço efetivamente observado.

Data do sinal	Queda no sinal	5 pregões	21 pregões	63 pregões	126 pregões	252 pregões	504 pregões
24/10/1994	−21,17%	+10,45%	+5,28%	−11,60%	−8,47%	−4,96%	+54,34%
20/08/1997	−20,33%	+8,02%	+7,97%	−16,27%	−4,86%	−29,50%	+1,38%
14/04/2000	−21,94%	−0,00%*	+0,51%	+17,53%	+3,02%	−6,09%	−15,25%
06/05/2004	−21,19%	−4,11%	+3,27%	+11,15%	+22,67%	+25,67%	+99,53%
12/06/2006	−20,07%	+0,23%	+7,97%	+6,61%	+29,00%	+61,02%	+88,93%
24/07/2008	−21,88%	+3,61%	−2,76%	−32,02%	−33,61%	−6,44%	+18,56%
18/06/2018	−20,35%	+1,63%	+10,81%	+9,99%	+22,72%	+44,27%	+37,84%
09/03/2020	−27,99%	−17,31%	−11,28%	+12,41%	+16,25%	+32,48%	+34,96%
29/10/2021	−20,86%	+1,24%	−2,63%	+9,40%	+1,74%	+12,94%	+15,23%

* −0,00%: retorno de −0,0007435% antes do arredondamento, contado como queda.

Ciclo atual: primeiro sinal em 03/11/2026, a 165.528,92 pontos. No fechamento reportado de 26/11, o retorno desde esse sinal é de **+6,75%**, após **16 pregões**. O ciclo atual permanece fora das médias principais por ainda não ter 505 pregões posteriores.

Backtest: 01/07/1994 a 25/11/2026.

A recuperação histórica conviveu com quedas adicionais

Perda desde o primeiro sinal em todas as janelas | mesmas datas e mesmos nove episódios

O retorno ao fim da janela não resume o risco no caminho. Em **63 pregões**, quatro episódios sofreram perda adicional superior a 20%. Em 504 pregões, oito terminaram em alta, mas cinco chegaram a perder mais de 20% durante o percurso.

Apesar das oscilações no percurso, a **mediana do retorno acumulado foi positiva nos seis horizontes**. Em 504 pregões, atingiu **+34,96%**, com alta em oito dos nove episódios. A leitura construtiva para a recuperação exige considerar também as perdas intermediárias.

Perda adicional desde o fechamento do sinal

Pregões	Mediana da pior perda adicional	Pior perda individual	Perdeu >20%
5	−0,09%	−17,31%	0/9
21	−2,63%	−26,14%	1/9
63	**−8,27%**	**−38,00%**	**4/9**
126	−8,27%	−50,78%	4/9
252	−10,19%	−50,78%	4/9
504	**−26,14%**	**−56,12%**	**5/9**

Definições: perda adicional = menor retorno desde o fechamento do sinal, dentro da janela, incluindo o ponto inicial. Usa fechamentos, sem extremos intradiários. A perda durante o percurso é diferente do retorno observado ao final da janela. Valores nominais, sem custos ou tributação da aplicação.

Backtest: 01/07/1994 a 25/11/2026.

Quedas maiores não ordenam os retornos de curto prazo

Sensibilidade a 10%, 15%, 20%, 25% e 30% da máxima | médias acumuladas | amostra fixa dentro de cada limiar

Em **21 pregões**, os retornos médios variam de −4,55% a +3,32%. Em 63, o grupo de 30% ainda tem média negativa. A queda mais profunda não apresentou os maiores retornos médios em 21 e 63 pregões.

Em **504 pregões**, o grupo de 30% apresenta a maior média, de +53,67%, e cinco altas em cinco casos. São apenas **cinco episódios**. Os grupos reúnem crises e datas de entrada diferentes.

Limiar	N	5 pregões	21 pregões	63 pregões	126 pregões	252 pregões	504 pregões
Queda de 10%	19	+1,99%	−0,32%	+2,82%	+3,55%	+13,75%	+30,22%
Queda de 15%	12	+0,69%	−0,20%	+4,56%	+4,69%	+10,60%	+32,79%
Queda de 20%	**9**	**+0,42%**	**+2,13%**	**+0,80%**	**+5,38%**	**+14,38%**	**+37,28%**
Queda de 25%	7	+0,28%	+3,32%	+0,85%	+5,32%	+10,03%	+39,91%
Queda de 30%	5	+1,46%	−4,55%	−3,14%	+9,99%	+14,59%	+53,67%

Frequência de alta em 504 pregões: 10%: 14/19; 15%: 10/12; 20%: 8/9; 25%: 6/7; 30%: 5/5. Frequências históricas não são probabilidades estimadas para o episódio atual.

As 52 combinações de limiar e sinal correspondem a 19 máximas de origem distintas. Há crises comuns entre os níveis e sobreposição de janelas. A comparação é descritiva e não identifica um limiar ótimo de compra.

Backtest: 01/07/1994 a 25/11/2026.

DISCLAIMER

Informações importantes e disclaimer global

Informações Importantes

Para informações complementares e detalhadas entre em contato com o seu assessor ou com a equipe de renda variável do Banco BTG Pactual.

• Preços das ações refletem preços de fechamento no mercado à vista.

• Rentabilidades passadas não oferecem garantias de resultados futuros.

• Os retornos indicados como performance são baseados em valorização do capital incluindo dividendos e excluindo custos de transação da B3, da Corretora, comissionamentos, juros cobrados sobre limites de crédito, margens etc. Ajustar o desempenho da carteira aos custos resultará em redução dos retornos totais demonstrados.

Disclaimer Global

O conteúdo dos relatórios não pode ser reproduzido, publicado, copiado, divulgado, distribuído, resumido, extraído ou de outra forma referenciado, no todo ou em parte, sem o consentimento prévio e expresso do BTG Pactual. Nossas análises são baseadas em informações obtidas junto a fontes públicas que consideramos confiáveis na data de publicação, dentre outras fontes. Na medida em que as opiniões nascem de julgamentos e estimativas, estão naturalmente sujeitas a mudanças. O conteúdo dos relatórios é gerado consoante as condições econômicas, de mercado, entre outras, disponíveis na data de sua publicação, de modo que as conclusões apresentadas estão sujeitas a variações em virtude de uma gama de fatores sobre os quais o BTG Pactual não tem qualquer controle. Cada relatório somente é válido na sua respectiva data, sendo que eventos futuros podem prejudicar suas conclusões. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. O BTG Pactual não assume nenhuma responsabilidade em atualizar, revisar, retificar ou anular tais relatórios em virtude de qualquer acontecimento futuro.

Nossos relatórios possuem caráter informativo e não representam oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros em qualquer jurisdição. As análises, informações e estratégias de investimento têm como único propósito fomentar o debate entre os analistas do BTG Pactual e os seus clientes. O BTG Pactual ressalta que os relatórios não incluem aconselhamentos de qualquer natureza, como legal ou contábil. O conteúdo dos relatórios não é e nem deve ser considerado como promessa ou garantia com relação ao passado ou ao futuro, nem como recomendação para qualquer fim. Cada cliente deve, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias.

As informações disponibilizadas no conteúdo dos relatórios não possuem relação com objetivos específicos de investimentos, situação financeira ou necessidade particular de qualquer destinatário específico, não devendo servir como única fonte de informações no processo decisório do investidor que, antes de decidir, deverá realizar, preferencialmente com a ajuda de um profissional devidamente qualificado, uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos face a seus objetivos pessoas e à sua tolerância a risco. Portanto, nada nos relatórios constitui indicação de que a estratégia de investimento ou potenciais recomendações citadas são adequadas ao perfil do destinatário ou apropriadas às circunstâncias individuais do destinatário e tampouco constituem uma recomendação pessoal.

Os produtos e serviços mencionados nos relatórios podem não estar disponíveis em todas as jurisdições ou para determinadas categorias de investidores. Adicionalmente, a legislação e regulamentação de proteção a investidores de determinadas jurisdições podem não se aplicar a produtos e serviços registrados em outras jurisdições, sujeitos à legislação e regulamentação aplicável, além de previsões contratuais específicas.

O recebimento do conteúdo dos relatórios não faz com que você esteja automaticamente enquadrado em determinadas categorias de investimento necessárias para a aplicação em alguns produtos e serviços. A verificação do perfil de investimento de cada investidor deverá, portanto, sempre prevalecer na checagem dos produtos e serviços aptos a integrarem sua carteira de investimentos, sendo certo que nos reservamos ao direito de eventualmente recusarmos determinadas operações que não sejam compatíveis com o seu perfil de investimento.

O Banco BTG Pactual S.A. mantém, ou tem a intenção de manter, relações comerciais com determinadas companhias cobertas nos relatórios. Por esta razão, os clientes devem estar cientes de eventuais conflitos de interesses que potencialmente possam afetar os objetivos dos relatórios. Os clientes devem considerar os relatórios apenas como mais um fator no eventual processo de tomada de decisão de seus investimentos.

O Banco BTG Pactual S.A. confia no uso de barreira de informação para controlar o fluxo de informação contida em uma ou mais áreas dentro do Banco BTG Pactual S.A., em outras áreas, unidades, grupos e filiadas do Banco BTG Pactual S.A. A remuneração do analista responsável pelo relatório é determinada pela direção do departamento de pesquisa e pelos diretores seniores do BTG Pactual S.A. (excluindo os diretores do banco de investimento). A remuneração do analista não é baseada nas receitas do banco de investimento, entretanto a remuneração pode ser relacionada às receitas do Banco BTG Pactual S.A. como um todo, no qual o banco de investimento, vendas e trading (operações) fazem parte.

O BTG Pactual não se responsabiliza assim como não garante que os investidores irão obter lucros. O BTG Pactual tampouco irá dividir qualquer ganho de investimentos com os investidores assim como não irá aceitar qualquer passivo causado por perdas. Investimentos envolvem riscos e os investidores devem ter prudência ao tomar suas decisões de investimento. O BTG Pactual não tem obrigações fiduciárias com os destinatários dos relatórios e, ao divulgá-los, não apresenta capacidade fiduciária.

O BTG Pactual, suas empresas afiliadas, subsidiárias, seus funcionários, diretores e agentes não se responsabilizam e não aceitam nenhum passivo oriundo de perda ou prejuízo eventualmente provocado pelo uso de parte ou da integralidade do conteúdo dos relatórios.

Certificação dos analistas: Cada analista da área de Análise & Research primariamente responsável pelo conteúdo desse relatório de investimentos, total ou em parte, certifica que: i) Todos os pontos de vista expressos refletem suas opiniões e pontos de vista pessoais sobre as ações e seus emissores e tais recomendações foram elaboradas de maneira independente, inclusive em relação ao BTG Pactual S.A. e / ou suas afiliadas, conforme o caso. ii) nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas aqui contidas ou relacionadas ao preço de qualquer valor mobiliário discutido neste relatório.

Parte da remuneração do analista é proveniente dos lucros do Banco BTG Pactual S.A. como um todo e/ou de suas afiliadas e, consequentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pelo Banco BTG Pactual S.A. e / ou suas afiliadas.

Quando aplicável, o analista responsável por este relatório e certificado de acordo com as normas brasileiras será identificado em negrito na primeira página deste relatório e será o primeiro nome na lista de assinaturas.

O Banco BTG Pactual S.A., atuou como coordenador-líder ou coordenador de uma oferta pública dos ativos de emissão de uma ou mais companhias citadas neste relatório nos últimos 12 meses. Também atua como formador de Mercado de ativo de emissão de uma ou mais companhias citadas neste relatório.

Para obter um conjunto completo de disclosures associadas às empresas discutidas neste relatório, incluindo informações sobre valuation e riscos, acesse www.btgpactual.com/research/Disclaimers/Overview.aspx