

Análise de Mercado

(24/07/2026)

Termômetro do Mercado

O alívio que vinha aparecendo no sentimento de mercado ainda não ganhou sustentação. O Bitcoin vem operando na faixa dos US\$ 63-64 mil, depois de encostar nos US\$ 67 mil dias atrás, e o índice de medo e ganância marca hoje **35**, dentro da **zona de medo**, em um nível melhor do que as leituras mais duras vistas em semanas anteriores.

A leitura geral é de um **mercado que segue cauteloso**, mas que parece querer caminhar para um tom mais positivo sem conseguir confirmar essa virada de forma consistente. O apetite por risco melhora e recua no mesmo espaço de dias.

Gráfico do Índice de Medo e Ganância

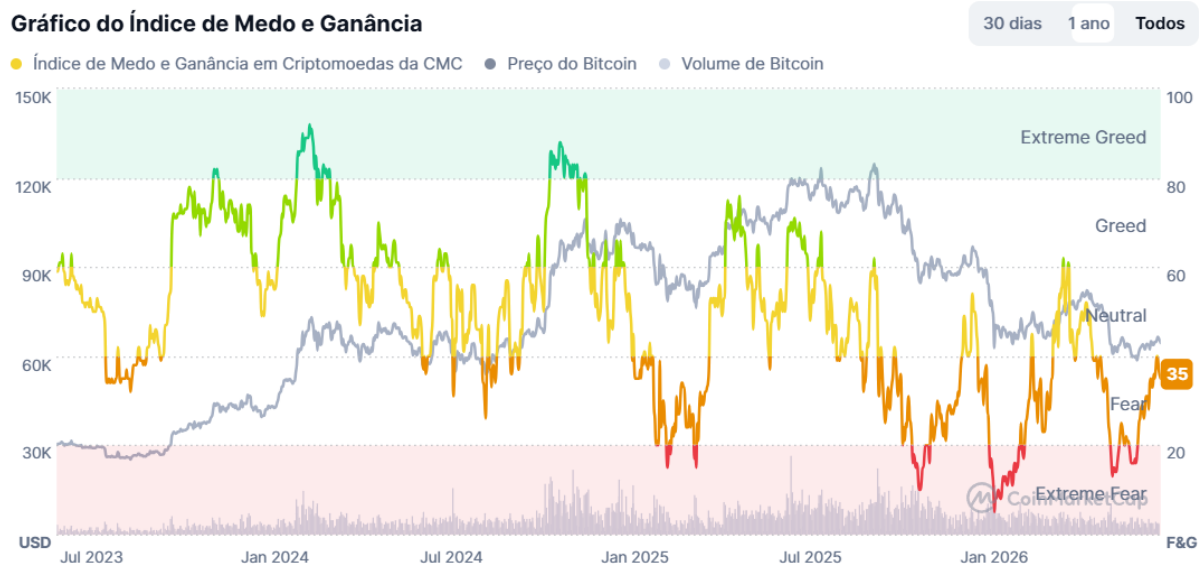


Imagem: índice de medo e ganância que mede o nível de sentimento do mercado.

Cenário Macroeconômico

No final da semana tivemos a entrada em vigor de um **novo pacote de tarifas americanas sobre 60 países**, publicado hoje. O pacote substitui a tarifa global temporária de 10% criada em fevereiro, depois que a Suprema Corte derrubou as tarifas originais do chamado “Dia da Libertação”.

A nova rodada é resultado de uma investigação que concluiu, em junho, que todos os 60 países avaliados falharam em restringir adequadamente importações produzidas com trabalho forçado, com alíquotas entre **10% e 12,5%** dependendo do histórico de cada país.

Em conjunto, o mercado de títulos está reagindo “mal” a situação atual macroeconômica. O rendimento dos **títulos de 30 anos** passou o período mais longo **acima de 5%** desde 2007, e o de 10 anos chegou a 4,71%, o maior nível desde janeiro de 2025. Esse movimento também contribui para uma maior expectativa no aumento dos juros no curto prazo.



Imagem: rendimento de títulos do tesouro dos EUA de 30 anos.

No campo corporativo, os **resultados da Alphabet e da Tesla fecharam o trimestre com caixa operacional negativo**, o que, de certa forma, gera um receio no mercado em relação a sustentação da tese em IA. Entretanto, ainda teremos divulgações de empresas mais imersas no setor de IA no final do mês que podem alterar o humor do mercado.

Na semana que vem temos a **decisão de juros do Fed**. Até poucos dias atrás, o mercado tratava a manutenção da taxa como praticamente garantida. Depois das tarifas novas, escala geopolítica e da alta nos rendimentos de títulos, essa certeza diminuiu, e os investidores hoje atribuem algo perto de **35% de chance de uma alta de juros já nessa reunião**.

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
29/07/2026	0,0%	64,2%	35,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
16/09/2026	0,0%	19,9%	55,4%	24,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
28/10/2026	0,0%	13,7%	44,4%	34,2%	7,7%	0,0%	0,0%	0,0%
09/12/2026	0,0%	8,6%	32,9%	38,0%	17,7%	2,9%	0,0%	0,0%
27/01/2027	0,0%	7,0%	28,4%	37,1%	21,4%	5,6%	0,5%	0,0%
17/03/2027	0,0%	5,1%	22,6%	34,7%	25,7%	9,9%	1,9%	0,1%
28/04/2027	0,0%	4,5%	20,7%	33,4%	26,7%	11,6%	2,8%	0,3%
09/06/2027	0,0%	4,5%	20,6%	33,4%	26,7%	11,6%	2,8%	0,3%
28/07/2027	0,1%	4,9%	20,9%	33,2%	26,3%	11,4%	2,7%	0,3%
15/09/2027	0,7%	7,0%	22,5%	32,3%	24,4%	10,3%	2,4%	0,3%
27/10/2027	1,2%	8,2%	23,3%	31,7%	23,3%	9,7%	2,3%	0,3%
08/12/2027	1,2%	7,8%	22,5%	31,3%	23,7%	10,4%	2,7%	0,4%

Imagem: projeções para taxa de juros dos EUA em julho.

Essa reunião não traz atualização de projeções trimestrais, então o **comunicado e a coletiva do presidente Kevin Warsh**, na quarta-feira, vão concentrar toda a atenção do mercado, inclusive sobre o que isso significa para a reunião de setembro, onde a **probabilidade de alta está em 55%**.

Cenário Geopolítico

O conflito geopolítico continua escalando de forma mais severa. Nos últimos dias, os Estados Unidos e Irã intensificaram os ataques e o cessar-fogo que vinha sendo mencionado nas últimas semanas praticamente deixou de existir.

A **pressão sobre o petróleo acompanhou essa escalada**: o barril superou os **US\$ 100** nesta semana, um nível que não se via há meses, depois que rebeldes houthis atacaram petroleiros sauditas no Mar Vermelho e um ataque iraniano danificou uma instalação importante do setor de energia no Kuwait.

Nos Estados Unidos, a Câmara dos Deputados aprovou uma medida para **tentar limitar a atuação militar de Trump sem autorização do Congresso**, um dos sinais mais fortes de resistência política doméstica ao conflito até agora. O **Irã também rejeitou uma proposta de cessar-fogo** apresentada pelos Estados Unidos por meio do primeiro-ministro iraquiano, e Trump disse à Axios que está perto de ordenar um ataque de escala ainda maior que o anterior.

Para cripto, o efeito segue o mesmo raciocínio de sempre: petróleo mais caro empurra a leitura de inflação para cima bem quando o Fed está prestes a decidir os próximos passos, o que reduz o espaço para qualquer alívio monetário e mantém o ambiente hostil para ativos de risco.

Fluxo de Capital

Os ETFs de bitcoin tiveram a **semana mais forte de entrada de capital** desde o início do período de saídas que durou cerca de dez semanas. O fluxo ultrapassou os **US\$ 700 milhões**, o maior volume semanal desde que esse ciclo de saídas começou, reforçando a leitura de que a demanda institucional está voltando a reagir de forma mais consistente.

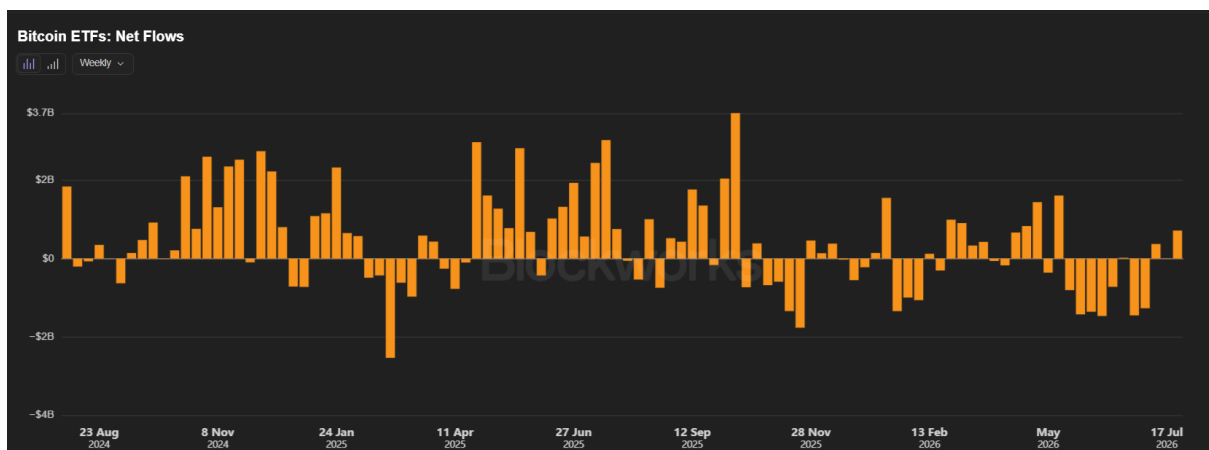
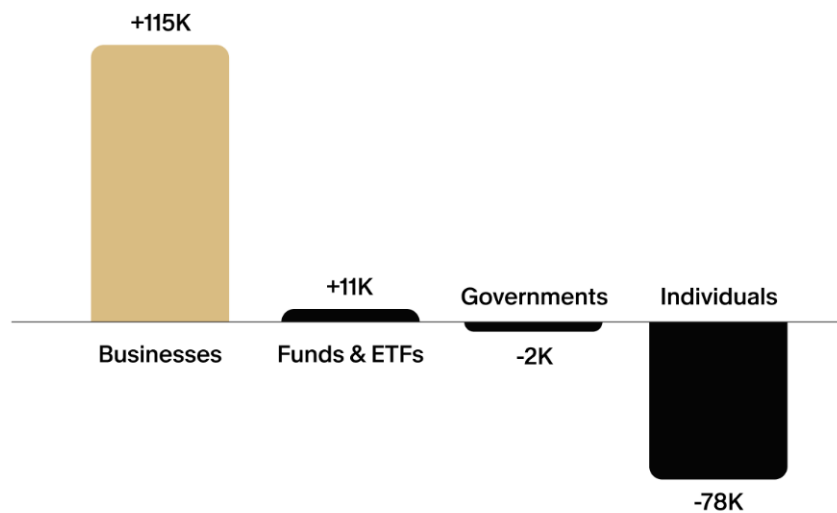


Imagem: Fluxo semanal nos ETFs de Bitcoin.

Um dado interessante divulgado essa semana mostra que, no segundo trimestre, a composição de quem detém bitcoin mudou de forma relevante: empresas adicionaram cerca de 115 mil BTC às suas tesourarias e fundos e ETFs somaram mais 11 mil, enquanto **pessoas físicas reduziram suas posições em cerca de 78 mil BTC**. Na prática, o bitcoin está migrando de carteiras individuais para estruturas institucionais e corporativas.

Q2 2026 change in bitcoin ownership



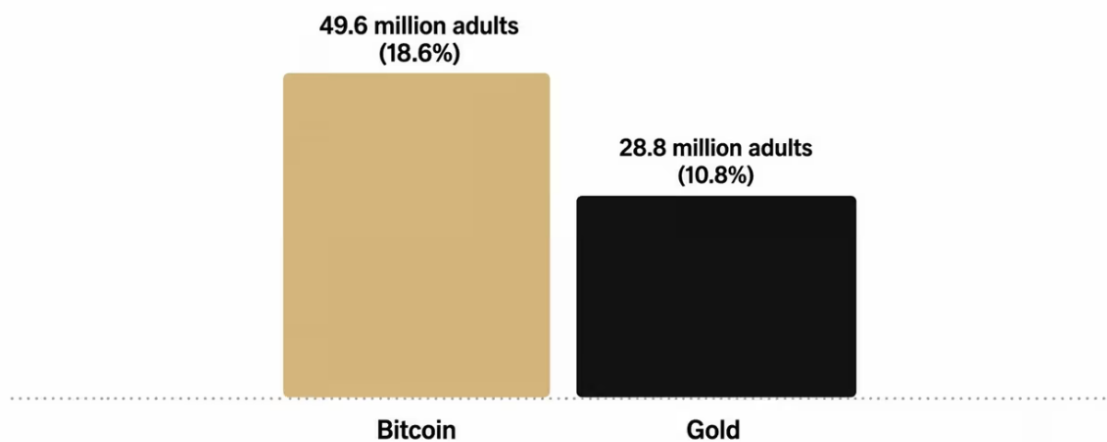
Sources: River, BitcoinTreasures



Imagem: mudança na propriedade de bitcoin no segundo trimestre.

Outro fato curioso também divulgado pela River, mostra que 49,6 milhões de adultos americanos, ou 18,6% da população adulta, já possuem bitcoin, superando os 28,8 milhões, ou 10,8%, que possuem ouro.

American ownership of bitcoin vs gold



Sources: Nakamoto Project, Consumer Affairs

Imagem: quantidade de BTC e ouro adquiridas por americanos.

Regulação

O texto de compromisso sobre a cláusula de ética da lei CLARITY foi divulgado e parecia ter destravado o principal impasse depois de **Trump aceitar ceder nesse ponto**, mas voltou a travar. O senador Gallego, um dos votos democratas, criticou duramente a linguagem apoiada pela Casa Branca e disse que não representa um esforço sério de compromisso.

Basicamente, o centro atual do conflito é a **forma de fiscalização**. Os republicanos querem que a aplicação das restrições ao presidente fique exclusivamente nas mãos do Departamento de Justiça. Os democratas argumentam que isso, na prática, equivale a nenhuma fiscalização, já que o DOJ responde ao próprio presidente. Enquanto esse ponto não se resolve, a **expectativa de aprovação antes do recesso de agosto volta a ficar mais incerta**.

O senador Thom Tillis diz que os republicanos terão "uma discussão final com a Casa Branca" para abordar as preocupações éticas com a lei CLARITY. Os mercados de previsão confirmam a piora recente: a **chance de aprovação ainda este ano caiu para entre 40% e 47%**, próxima da mínima do ano.

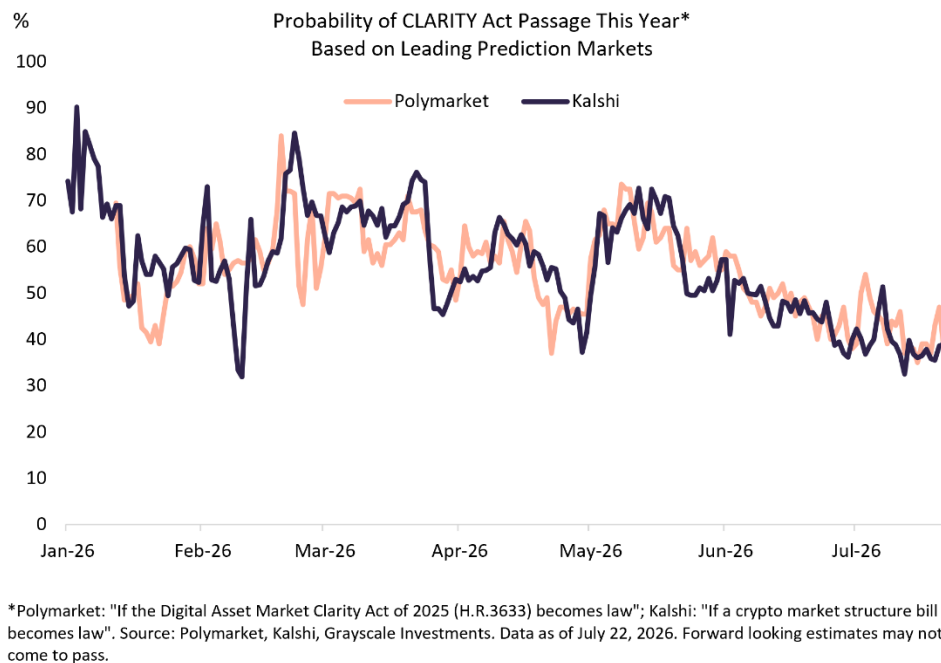


Imagem: probabilidade de aprovação da CLARITY nos principais mercado de previsão.

Perspectivas

A decisão do Fed, no dia 29, é o evento que decide o tom da semana. Com 35% de chance de alta já embutida no preço, o **discurso de Warsh tende a valer mais do que a decisão em si.**

Essa incerteza toda nasce de um **cenário misto**: o alívio na inflação de junho perdeu força diante de tarifas, petróleo e juros longos subindo ao mesmo tempo, sem nenhum desses fatores isolados ser suficiente para virar o jogo.

A lei CLARITY fecha o quadro como risco à parte. O impasse no senado devolveu a incerteza justamente quando o **relógio do recesso de agosto está correndo**, e caso ocorra um novo atraso, empurra o principal catalisador regulatório do mercado cripto para o segundo semestre ou até mesmo somente para o ano que vem.

Disclaimer

Este relatório é de uso exclusivo do Inter e foi elaborado pela equipe da Mercurius Crypto com fins informativos. As análises, opiniões e projeções aqui contidas refletem a visão da Mercurius na data de sua publicação e podem ser alteradas sem aviso prévio, de acordo com mudanças nas condições de mercado ou em informações públicas disponíveis.

As informações apresentadas não constituem recomendação formal de investimento, oferta de compra ou venda de ativos financeiros, nem garantem desempenho futuro. Cabe ao leitor utilizar seu próprio julgamento na interpretação dos dados apresentados. A Mercurius não se responsabiliza por decisões tomadas com base nas informações contidas neste relatório. É vedada a reprodução, distribuição ou divulgação parcial ou total deste conteúdo sem autorização expressa da Mercurius Crypto.