

Análise de Mercado

(25/11/2025)

O mercado de criptomoedas entrou em um momento de alta sensibilidade ao cenário econômico global. A combinação de dados atrasados, números confusos e sinais divergentes do Federal Reserve (FED) aumentou a incerteza e elevou a volatilidade do Bitcoin.

Este relatório explica o que mudou na economia americana, por que isso afetou o mercado cripto, quais fatores internos estão contribuindo para o cenário atual e quais são os possíveis caminhos para os próximos meses.

Macroeconomia Confusa

A recente piora no sentimento de mercado teve início com algo incomum: **a falta de visibilidade**. Relatórios importantes sobre o mercado de trabalho americano foram cancelados ou adiados, impedindo que investidores e o próprio FED tivessem clareza sobre a situação econômica. Com Payroll (relatório de empregos) de outubro cancelado e o de novembro adiado, para 16 de dezembro, o FED perdeu parte das informações necessárias para decidir sobre possíveis cortes de juros. A consequência foi imediata: **mais incerteza e mais volatilidade**.

A situação ficou ainda mais tensa após a ata da reunião do FED, divulgada em 19 de novembro, indicar que a maioria dos membros **não considera adequado um corte de juros em dezembro**. Nesse momento, as chances de corte caíram para 33%, e o Bitcoin recuou para abaixo de 85 mil dólares. Esse movimento não foi isolado. Mercados de risco no geral sentiram a pressão. O S&P 500 perdeu mais de 1,5 trilhão de dólares em poucas horas, mostrando uma forte correlação entre Bitcoin e ativos de tecnologia.

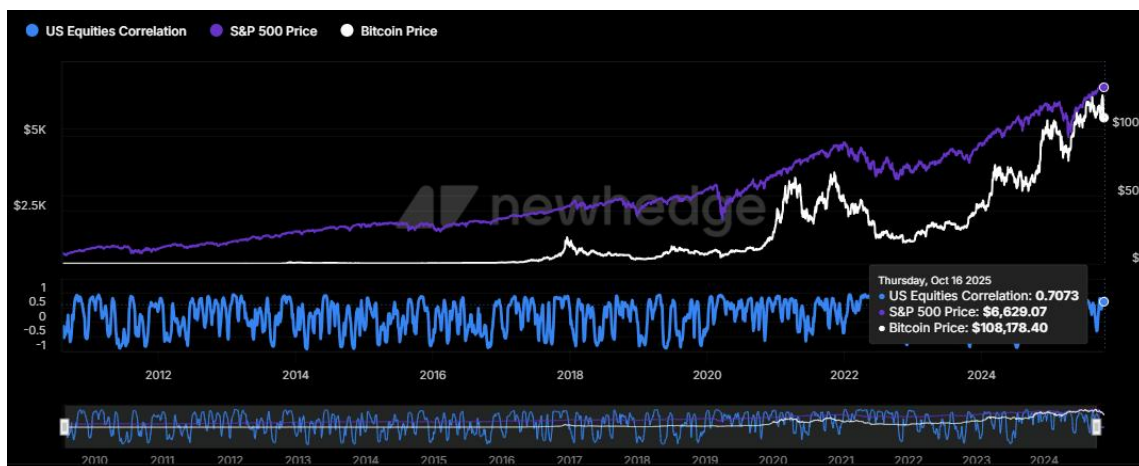


Imagem: Correlação do Bitcoin com S&P 500 em 70%, se comportando como ativo de risco.

Nos últimos dias, tivemos uma esperança que melhorou parcialmente o sentimento do mercado. O presidente do FED de Nova York, John Williams, comentou publicamente que um **corte em dezembro ainda pode ser apropriado**. Segundo ele, a desaceleração do mercado de trabalho abre espaço para essa decisão. Essas declarações fizeram a probabilidade de corte voltar para acima de 80%, e o Bitcoin reagiu, saindo da região de 80 mil dólares e para perto de 87 mil dólares.

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425
10/12/2025				0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	82,7%	17,3%	0,0%
28/01/2026	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	23,8%	63,9%	12,3%	0,0%
18/03/2026	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	9,3%	39,5%	43,8%	7,5%	0,0%
29/04/2026	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,7%	18,0%	40,7%	33,3%	5,3%	0,0%
17/06/2026	0,0%	0,0%	0,0%	1,8%	12,7%	32,9%	35,8%	15,0%	1,8%	0,0%
29/07/2026	0,0%	0,0%	0,7%	6,0%	20,5%	34,0%	27,8%	9,9%	1,1%	0,0%
16/09/2026	0,0%	0,3%	3,1%	12,6%	26,7%	31,2%	19,6%	5,9%	0,6%	0,0%
28/10/2026	0,1%	1,0%	5,3%	15,9%	27,7%	28,5%	16,4%	4,7%	0,5%	0,0%
09/12/2026	0,3%	2,0%	8,0%	18,8%	27,9%	25,5%	13,5%	3,6%	0,4%	0,0%
27/01/2027	0,4%	2,5%	8,8%	19,6%	27,7%	24,5%	12,7%	3,4%	0,3%	0,0%
17/03/2027	0,7%	3,2%	10,0%	20,5%	27,4%	23,2%	11,7%	3,0%	0,3%	0,0%
28/04/2027	0,5%	2,5%	8,0%	17,4%	25,4%	24,4%	15,0%	5,5%	1,1%	0,1%
09/06/2027	0,5%	2,4%	7,8%	17,1%	25,1%	24,5%	15,4%	5,9%	1,2%	0,1%
28/07/2027	0,4%	2,1%	7,1%	15,9%	24,0%	24,5%	16,6%	7,1%	1,9%	0,3%
15/09/2027	0,4%	2,1%	7,1%	15,8%	23,9%	24,5%	16,6%	7,2%	1,9%	0,3%
27/10/2027	0,4%	2,0%	6,6%	15,0%	23,2%	24,5%	17,4%	8,1%	2,4%	0,4%

Imagem: probabilidade de corte de juros em dezembro em mais de 80%.

Mesmo assim, vale destacar que o **mercado continua desconfiado**. Apesar da probabilidade alta, os preços ainda não estão precificando plenamente um corte em dezembro. Investidores seguem aguardando novos dados econômicos antes de assumir uma posição firme.

OGs Vendendo, Institucionais Comprando

Um movimento importante e que vem acontecendo de modo “sorrateiro” é a **troca de mãos do Bitcoin**. Investidores antigos, que seguram seus BTC há cinco anos ou mais (conhecidos como OGs) vêm realizando lucros desde 2024. Ao todo, eles já venderam mais de 104 bilhões de dólares em Bitcoin.

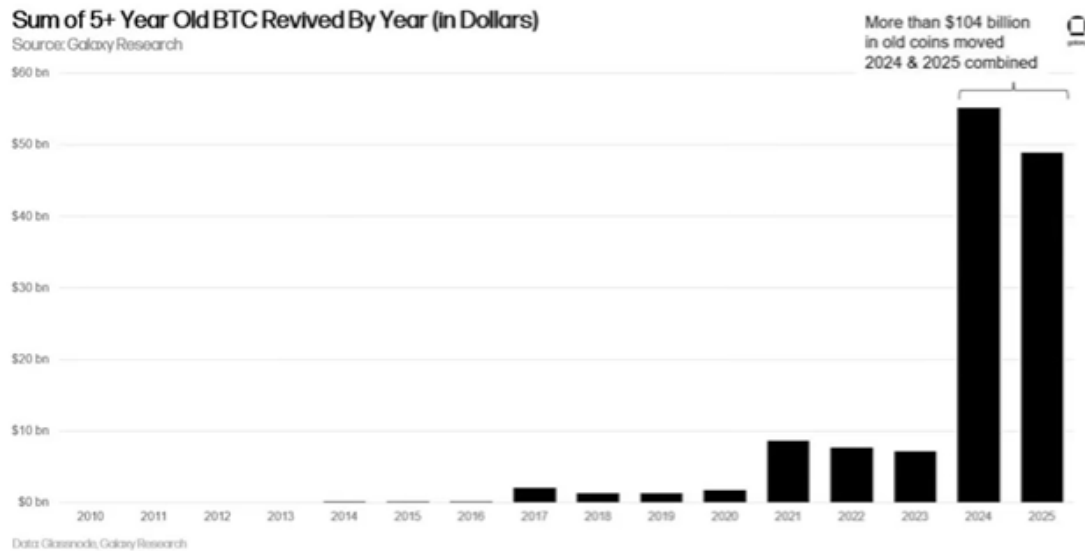


Imagem: aumento na venda de BTC por endereços “OGs” em 2024 e 2025.

Do outro lado, ETFs e investidores institucionais compraram cerca de 140 bilhões de dólares em Bitcoin. Além disso, empresas adicionaram quase 20 bilhões de dólares em Bitcoin ao balanço. Esse reequilíbrio mostra uma nova fase do mercado: os detentores antigos estão saindo com lucro, enquanto instituições estão entrando e absorvendo a oferta. Isso ajuda a explicar a maior “estabilidade” recente e reforça o **avanço da adoção institucional**.

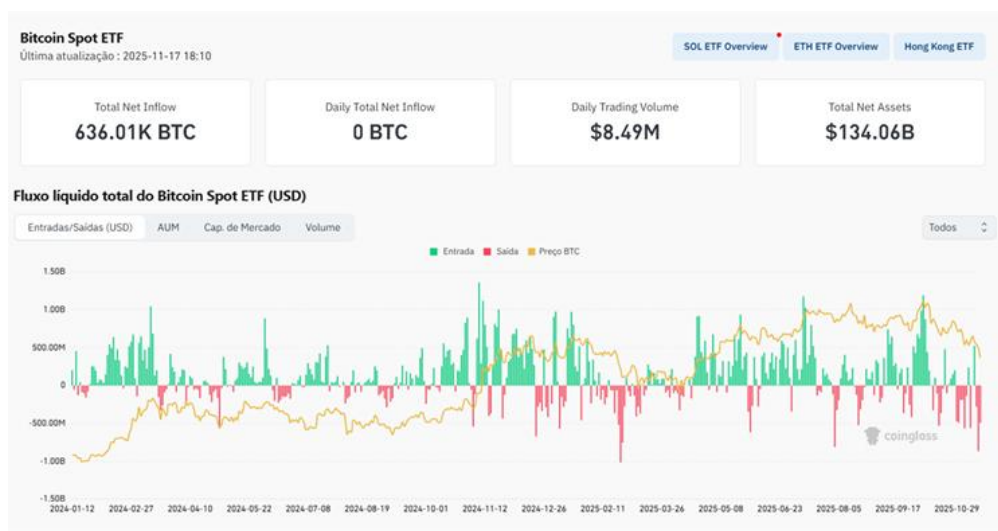


Imagem: entrada de capital via ETFs ultrapassando 134 bilhões entre 2024 e 2025.

Perspectivas para os próximos meses

A partir de dezembro, o mercado entra em uma fase decisiva. Os próximos dados de emprego e inflação vão determinar o rumo da política monetária americana e, consequentemente, a direção do Bitcoin. Se os números mostrarem um mercado de trabalho enfraquecendo e uma inflação que continua recuando, o FED terá espaço para iniciar cortes de juros mais cedo. Esse seria o **cenário mais favorável**, pois retomaria o mesmo sentimento positivo observado no começo do ano, quando a expectativa de liquidez maior impulsionou tanto o Bitcoin quanto os mercados tradicionais.

Por outro lado, caso os dados venham confusos ou diferentes do que é esperado, indicando que a economia ainda está aquecida ou que a inflação segue resistente, o **cenário muda para pessimismo**. Isso afastaria a possibilidade de cortes nos próximos meses e empurraria qualquer movimento de cortes nos juros para meados de 2026. Um ambiente assim tende a elevar a aversão ao risco, reduzir a liquidez e aumentar a pressão sobre ativos como o Bitcoin, abrindo espaço para uma lateralização ou uma correção mais prolongada.

Por isso, mesmo com a probabilidade de corte acima de 80%, **ainda é cedo para tratar cortes de juros em dezembro como algo garantido**. O comitê do FED permanece dividido e o mercado segue em compasso de espera. Até o dia 10 de dezembro, quando ocorre a próxima reunião do FED, qualquer dado econômico importante ou até mesmo declarações inesperadas de autoridades monetárias pode mexer com o humor do mercado. Até lá, o Bitcoin deve continuar navegando em um ambiente de incerteza, sem tendência clara e altamente sensível a cada nova informação.

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.