

Análise de Mercado

(13/03/2026)

Termômetro do Mercado

O sentimento do mercado continua em processo de recuperação gradual. O Índice de Medo e Ganância avançou para **35**, ainda em “medo”, mas se aproximando da zona de neutralidade, após um longo período em níveis de medo extremo. Esse movimento acompanha a estabilização recente do Bitcoin, que tem conseguido se sustentar acima da faixa dos US\$ 70 mil, sugerindo uma melhora moderada no sentimento dos investidores.

Ainda assim, o ambiente permanece marcado por **incerteza e volatilidade elevada**. O mercado parece buscar um novo ponto de equilíbrio após as fortes correções dos últimos meses, e embora o sentimento esteja se recuperando lentamente, ainda não há sinais claros de um retorno consistente ao otimismo. Nesse estágio, oscilações continuam sendo esperadas enquanto investidores aguardam maior clareza no cenário macroeconômico e no fluxo de capital para o setor.

Gráfico do Índice de Medo e Ganância

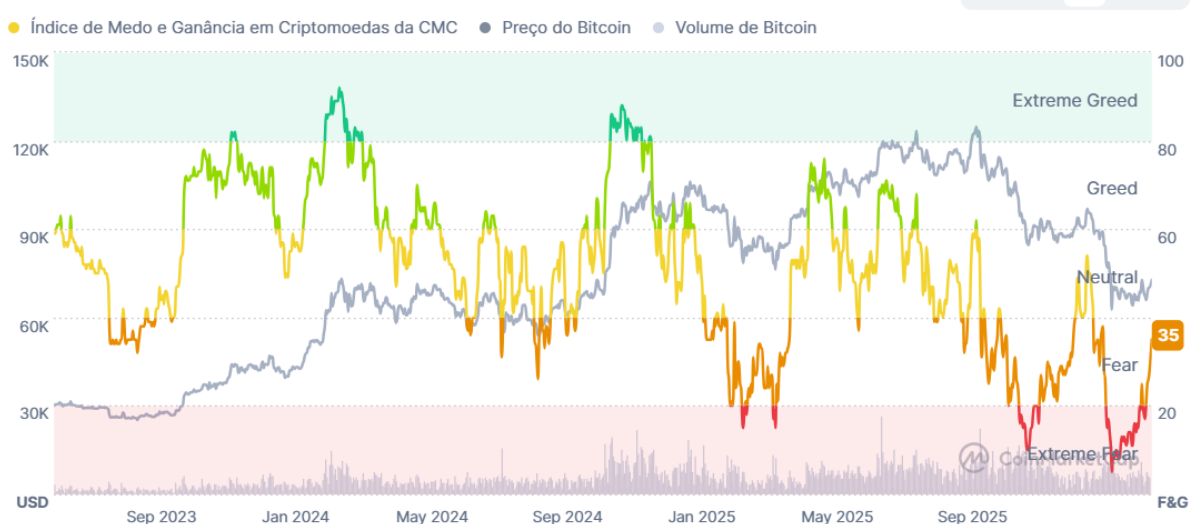


Imagem: índice de medo e ganância que mede o nível de sentimento do mercado.

Cenário Macroeconômico

O cenário macroeconômico segue praticamente inalterado. Nos Estados Unidos, os dados recentes continuam mostrando uma economia que desacelera de forma gradual, mas **sem uma mudança estrutural clara**.

A inflação PCE, divulgada recentemente, veio em linha com esperado, mas segue acima da meta do Fed, enquanto a atividade econômica segue moderadamente forte, o que mantém o mercado em compasso de espera e sem sinais suficientes para uma alteração relevante na narrativa de corte de juros.

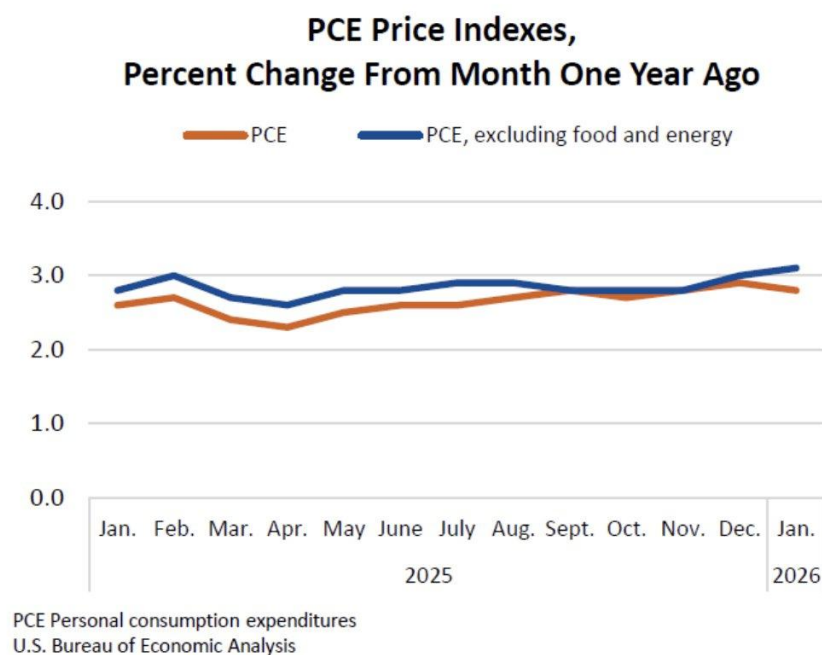


Imagem: inflação PCE acima da meta de 2% do FED.

Com isso, a expectativa predominante continua sendo de juros elevados por mais tempo, o que preserva um ambiente de incerteza e volatilidade para os ativos de risco. Os próximos pontos de atenção serão: a postura do Fed em suas reuniões nos dias 17 e 18 de março, e os próximos dados referentes ao trabalho e inflação, que devem seguir orientando a leitura do mercado sobre um possível espaço para cortes de juros mais à frente.

Correlação com Tecnologia

Após semanas de correção, as ações de tecnologia apresentaram uma **recuperação moderada**, com destaque para algumas empresas de software. O movimento foi relativamente disseminado, alcançando segmentos como cibersegurança e gestão do trabalho, o que ajuda a mostrar que a pressão sobre o setor diminuiu no curto prazo.

Essa melhora reduziu a intensidade da narrativa de forte correlação entre Bitcoin e ações de tecnologia que havia ganhado espaço nas últimas semanas. Ainda assim, ambos os setores (cripto e software) seguem correlacionados e sensíveis ao cenário macroeconômico. Portanto, essa recuperação de curto prazo pode ser insuficiente para caracterizar uma reversão mais clara de tendência.

AI SCAN

Prompt: Show important software stocks' performance over a week.
Universe: 19 stocks

Ticker	Name	Sector	5d performance
INTU.US	Intuit Inc	Information Technology	+19.6%
NOW.US	ServiceNow Inc	Information Technology	+17.3%
DDOG.US	Datadog Inc	Information Technology	+15.2%
TEAM.US	Atlassian Corp Plc	Information Technology	+14.7%
WDAY.US	Workday Inc	Information Technology	+14.6%
CRWD.US	CrowdStrike Holdings Inc	Information Technology	+14.1%
OKTA.US	Okta Inc	Information Technology	+13.0%
SHOP.US	Shopify Inc	Information Technology	+12.4%
ZS.US	Zscaler Inc	Information Technology	+12.2%
PANW.US	Palo Alto Networks Inc	Information Technology	+11.6%

First Prev 1 2 Next Last

Table: Software stocks weekly and monthly performance

Scan insights:

- Cybersecurity and work management dominate
- INTU, NOW, DDOG showed biggest recovery

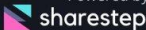
Powered by


Imagem: recuperação das empresas de software nos últimos 5 dias.

Risco no Crédito Privado

Outro tema que começou a ganhar atenção nos mercados é o possível estresse no setor de **crédito privado**, hoje estimado em cerca de **US\$ 1,8 trilhão**. Defaults recentes em empresas financiadas por esse mercado levantaram dúvidas sobre a qualidade do crédito e os critérios de concessão utilizados. Ao mesmo tempo, alguns fundos passaram a **limitar resgates** após pedidos elevados de saque, movimento típico quando ativos ilíquidos entram em desalinhamento com a liquidez demandada pelos investidores.

Ainda não há sinais de um evento sistêmico, mas esses episódios indicam uma **reprecificação gradual de risco** no setor. Caso esse processo se intensifique, o impacto tende a ocorrer principalmente por meio de **maior volatilidade e redução do apetite por risco**, o que poderia também afetar o mercado cripto de forma indireta.

Fluxo de Capital

Um dos sinais mais relevantes das últimas semanas vem das stablecoins, que voltou a apresentar expansão após um período prolongado de contração.

A capitalização total de stablecoins atingiu um novo recorde próximo de US\$ 316 bilhões, com entradas líquidas relevantes ao longo da semana. Embora o movimento ainda seja modesto quando comparado aos fluxos observados em momentos anteriores, ele indica uma mudança gradual no comportamento do capital dentro do ecossistema.

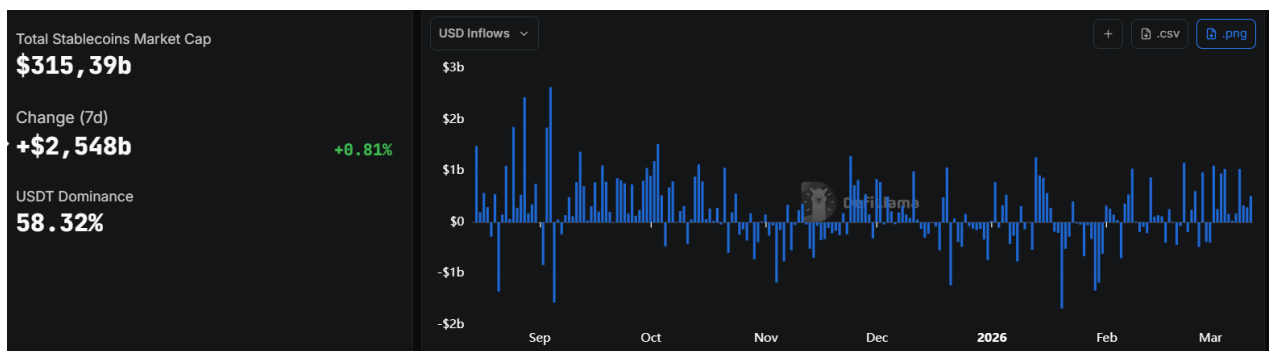


Imagem: entrada e saída de capital em stablecoins no mercado cripto.

Historicamente, a expansão das stablecoins costuma anteceder períodos de aumento de liquidez no mercado cripto, já que esses ativos funcionam como a principal porta de entrada de capital para negociação e alocação em outros tokens. Além disso, o crescimento contínuo das stablecoins também reforça uma tendência mais ampla: elas vêm se consolidando não apenas como ferramentas do mercado cripto, mas como **infraestrutura financeira global**, sendo utilizadas em pagamentos, liquidação internacional e transferências digitais. Esse avanço estrutural ajuda a sustentar a tese de longo prazo do setor, mesmo em momentos de maior volatilidade no mercado.

Já os **ETFs dos cryptoativos continuam registrando fluxos líquidos positivos**, ainda que em uma escala menor quando comparados aos períodos de maior entrada observados ao longo do ano passado. Esse comportamento sugere que, apesar do ambiente de incerteza e volatilidade recente, o **interesse institucional pelo setor permanece ativo**, com entradas consistentes mesmo em momentos de maior incerteza no mercado.

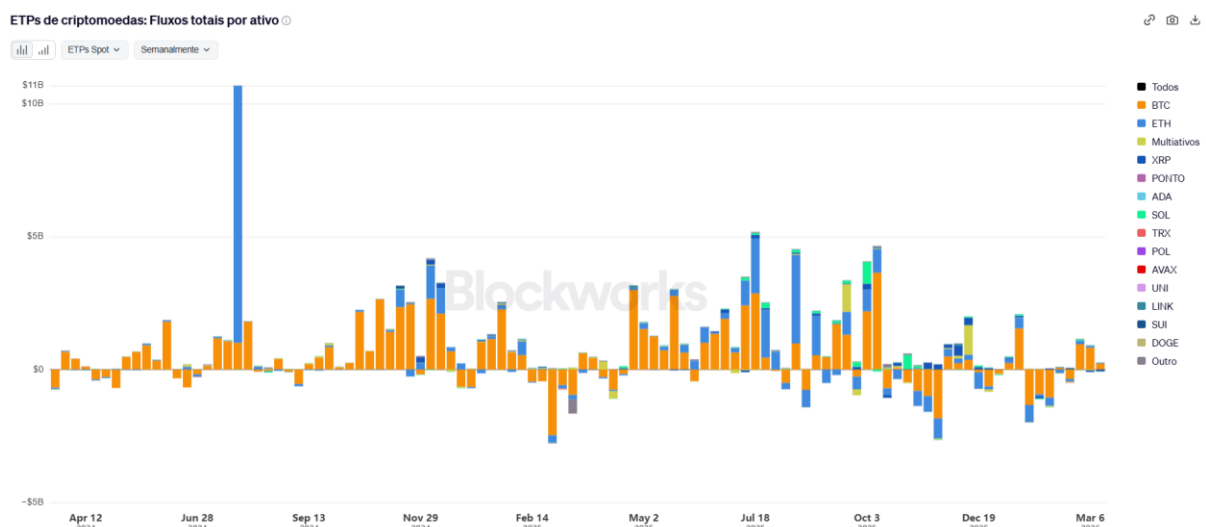


Imagem: fluxo de entrada e saída de capital nos ETF dos principais cryptoativos.

O movimento recente de recuperação do Bitcoin reforça essa leitura. Além disso, segundo a BlackRock, cerca de **90% dos investidores em ETFs de Bitcoin mantiveram ou ampliaram suas posições** mesmo durante a queda do mercado, o que sugere uma base de investidores com perfil voltado ao longo prazo. Em conjunto, esses sinais indicam que os ETFs continuam funcionando como um canal relevante de demanda institucional e podem seguir sustentando parte do fluxo para o mercado nas próximas semanas.

Quanto aos dados on-chain, eles mostram que a **pressão vendedora dos detentores de longo prazo perdeu força nas últimas semanas** e chegou a apresentar um leve retorno ao campo comprador, ainda em escala bastante comedida. Embora isso ainda não caracterize um movimento robusto de acumulação, o dado sugere um ambiente mais equilibrado do que o observado anteriormente, com menor pressão de força vendedora no mercado.

 Bitcoin: Variação da posição líquida de detentores de longo prazo - Soma do...   

 04/07/2012 ~ 12/03/2026

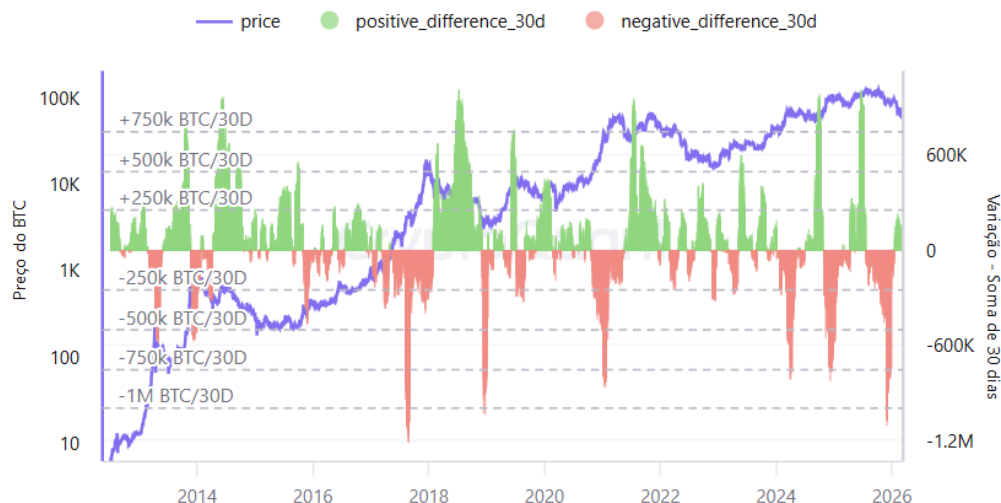


Imagem: fluxo de compra e venda dos endereços que possuem BTC há mais de 5 anos.

O mercado crypto segue em um momento de transição, com melhora gradual no sentimento após semanas de forte pessimismo, mas **ainda sem uma direção totalmente definida**, principalmente devido aos fatores macroeconômicos. A estabilização do Bitcoin acima da região dos US\$ 70 mil, o avanço moderado do índice de sentimento e alguns sinais de equilíbrio no fluxo on-chain indicam que o período de maior pressão pode estar ficando para trás.

No entanto, reforçamos que ainda é cedo para afirmar uma mudança mais consistente de tendência. Será necessário observar um período mais prolongado de sustentação nesses patamares, com melhora constante dos fluxos de capital e redução da sensibilidade do mercado aos ruídos macroeconômicos, para que esse processo de estabilização se consolide de forma mais clara.

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.