

# Análise de Mercado

(29/05/2026)

## Termômetro do Mercado

O mercado cripto encerrou a semana mais fraco do que começou. O Bitcoin saiu de aproximadamente \$77 mil na segunda e chegou a cair abaixo de \$73 mil, acumulando o **pior momento do período mais recente**. A maior parte das altcoins acompanharam o movimento baixista do Bitcoin, em linha com o sentimento ainda defensivo que já dominava a semana anterior. O mercado segue em zona de medo, sem catalisadores suficientes para mudar o sentimento.

Gráfico do Índice de Medo e Ganância



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

## Cenário Macroeconômico

A transição na liderança do Fed foi o evento institucional mais comentado da semana. Kevin Warsh assumiu a presidência do banco central na sexta-feira passada e, em cinco minutos de discurso na cerimônia de posse, deixou uma mensagem clara: vai comandar uma **"instituição orientada à reforma"**, revisando modelos, frameworks e processos. O mercado absorveu a frase com cautela, porque "reforma" não significa necessariamente flexibilização imediata.

Os dados mais recentes de inflação reforçam uma leitura pessimista. O **núcleo do PCE acumulou 3,3% ao ano em abril**, acima dos 3,2% registrados em março. A **inflação geral chegou a 3,8%** no período, a mais alta desde maio de 2023, impulsionada por **energia e tarifas**. Nesse contexto, a probabilidade de alta de juros na reunião de junho, a primeira sob a direção de Warsh, segue acima de 60% nas casas de previsão. O mercado entrou na semana precificando juros mais altos por mais tempo e saiu sem nenhuma razão para revisar essa leitura.

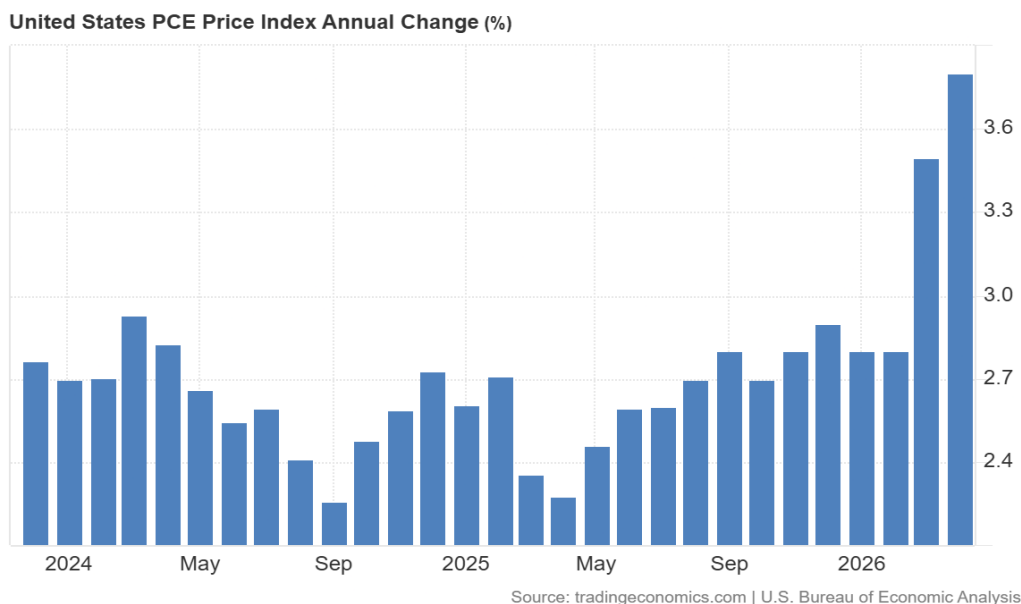


Imagem: visualização anual do índice de preços PCE nos EUA.

## Cenário Geopolítico

O conflito entre EUA e Irã ganhou novos desdobramentos durante a semana e tornou o cenário mais difícil de ler. Os Estados Unidos realizaram um **novo ataque** contra instalações iranianas ligadas à segurança do tráfego marítimo. A Guarda Revolucionária do Irã afirmou ter respondido, atacando uma base americana na região, embora Washington não tenha confirmado o episódio.

No campo diplomático, a semana continua trazendo versões contraditórias. A televisão estatal iraniana divulgou uma minuta de acordo que previa a retirada das forças americanas e o desbloqueio dos portos iranianos em troca da reabertura do Estreito de Ormuz. A Casa Branca rejeitou o documento, chamando-o de "invenção completa". Trump foi direto: não há satisfação com nenhuma proposta em circulação, não haverá alívio de sanções e o Estreito precisa estar aberto a todos, sem condições do lado iraniano.

O efeito prático disso para o mercado é que qualquer movimento em direção ao encerramento do conflito alivia a pressão sobre a oferta de energia e, por consequência, sobre a inflação americana. Mas chegamos ao fim de mais um mês com o conflito em andamento, o que deixa claro que **esse caminho é mais longo e mais imprevisível do que o mercado estava precificando**.

## Fluxo de Capital

Os fluxos institucionais seguiram deteriorando ao longo dessa semana. Os **ETFs de Bitcoin registraram saídas por sete dias consecutivos**, com o maior volume diário saindo na quinta-feira. O saldo acumulado de **maio fechou com mais de \$1,8 bilhões em resgates líquidos**, o pior mês de 2026 para a classe e o mais pesado desde novembro de 2025.

Em direção oposta, os **ETFs de Hyperliquid mantiveram o ritmo de entradas relevantes observado nas semanas anteriores**. Mais do que o volume específico, o que esse movimento revela é um certo apelo institucional por criptoativos com narrativa própria e fundamentos mais claros, **parecido com o comportamento de demanda que se vê em ativos tradicionais de qualidade** em momentos de incerteza. Neste momento, é uma evidência de que o capital institucional não saiu do mercado cripto, mas está refinando para onde vai.

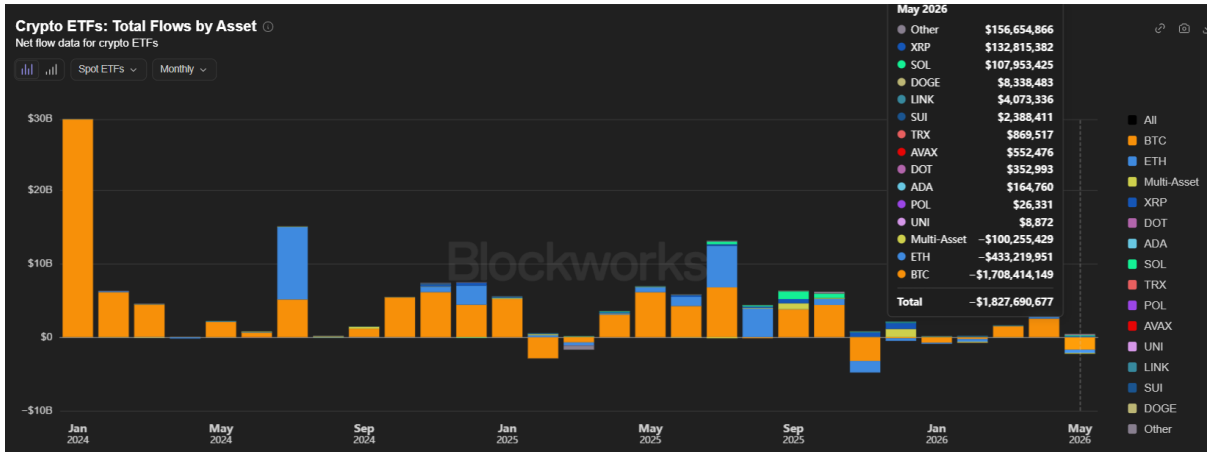


Imagem: Fluxo mensal de ETFs dos principais criptoativos.

Por outro lado, os detentores de longo prazo continuam otimistas. Enquanto o preço do Bitcoin saiu da faixa dos \$82 mil para perto dos \$73 mil ao longo das últimas semanas, o **indicador de acumulação on-chain por detentores de longo prazo disparou para cima**. Isso cria uma divergência relevante: o preço enfraquece no curto prazo, mas as mãos mais pacientes do mercado estão absorvendo. Esse comportamento não reverte a pressão do momento, mas sinaliza que há convicção estrutural sendo construída pelos detentores de longo prazo.



Imagem: fluxo de BTC por detentores de longo prazo.

## Perspectivas

O mercado chega a junho **aguardando apreensivamente a primeira decisão do Fed sob nova direção**. A reunião está marcada para o dia 18, e os dados que chegaram até aqui indicam um cenário desfavorável para cripto: a inflação ainda acima da meta, energia pressionada pelo conflito no Oriente Médio e probabilidade de alta de juros elevada. O mercado não tem clareza total sobre o que Fed vai fazer, mas **o cenário base não é positivo**.

Uma **resolução do conflito com o Irã** ainda é a variável com maior capacidade de mudar essa leitura a curto prazo. Se o Estreito de Ormuz reabrir de forma sustentada e definitiva, a pressão sobre a energia cede e o Fed ganha mais espaço de “manobra”. Mas mesmo que isso aconteça, os dados de inflação acumulados ao longo dos últimos meses continuarão sendo relevantes para determinar a direção futura do mercado.

No horizonte de médio prazo, o **avanço da CLARITY Act** pelo processo legislativo americano é um catalisador estrutural importante para cripto. **Cada etapa concluída reduz o desconto de risco regulatório de cripto**.

O ponto central não mudou, e pode se intensificar se o cenário atual piorar. Ainda assim, cripto termina maio com fundamentos estruturais melhores do que o preço atual sugere: regulação avançando, capital institucional se mostra presente no mercado, acumulação on-chain em alta. No entanto, o **Bitcoin continua dependendo de uma melhora no ambiente macro para transformar esses fatores em recuperação mais ampla**.

## 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.*