

Análise de Mercado

(20/03/2026)

Termômetro do Mercado

Tivemos um leve recuo no índice de sentimento em relação à semana passada. Apesar de o Bitcoin ter alcançado a faixa dos **US\$ 75 mil** recentemente, o movimento não se sustentou, indicando que ainda falta convicção por parte do mercado.

Com isso, o cenário que prevalece segue sendo de alta volatilidade e incerteza, com o mercado alternando rapidamente entre momentos de recuperação e realização, sem uma tendência mais clara definida até o momento.

Gráfico do Índice de Medo e Ganância

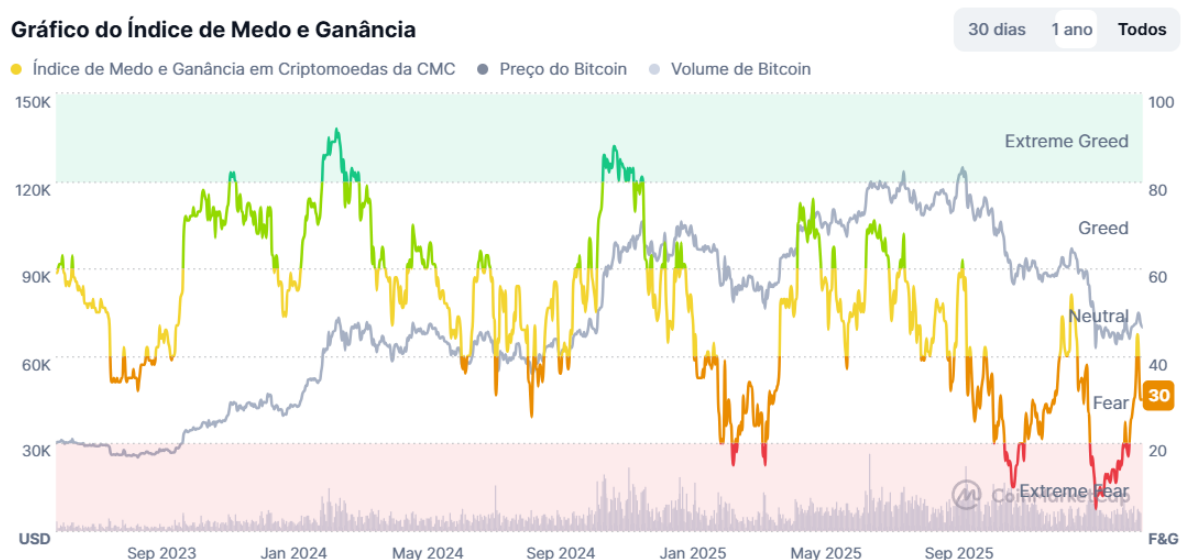


Imagem: índice de medo e ganância que mede o nível de sentimento do mercado.

Cenário Macroeconômico

Os dados econômicos mais recentes reforçam a leitura de um ambiente ainda pressionado. O PPI de fevereiro (um dos dados analisados de inflação), veio acima das expectativas, tanto no índice cheio quanto no núcleo, marcando o quarto mês consecutivo de alta e indicando que a **inflação segue mais persistente do que o esperado**. Esse movimento, somado à pressão recente em energia, mantém o cenário inflacionário desafiador.

Na reunião dessa semana, o Fed manteve os **juros inalterados** e reforçou uma postura mais cautelosa, com expectativa de menos cortes ao longo dos próximos meses e maior dependência dos dados, especialmente da inflação de serviços. Com isso, o ambiente segue caracterizado por liquidez mais restrita e incerteza elevada, o que tende a limitar o apetite por risco no curto prazo e manter os mercados sensíveis a novos indicadores econômicos.

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES											
MEETING DATE	150-175	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
29/04/2026				0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	87,6%	12,4%	0,0%	0,0%
17/06/2026	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	83,4%	16,0%	0,6%	0,0%
29/07/2026	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	79,9%	18,9%	1,2%	0,0%
16/09/2026	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	61,5%	32,9%	5,3%	0,3%
28/10/2026	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	61,5%	32,9%	5,3%	0,3%
09/12/2026	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	6,3%	58,6%	30,1%	4,8%	0,3%
27/01/2027	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5,2%	49,6%	35,0%	9,1%	1,1%
17/03/2027	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	8,1%	48,6%	33,3%	8,6%	1,0%
28/04/2027	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,9%	11,1%	47,5%	31,4%	8,0%	0,9%
09/06/2027	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	3,8%	21,4%	42,9%	24,8%	6,0%	0,7%
28/07/2027	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,9%	6,7%	25,0%	39,9%	21,7%	5,1%	0,6%
15/09/2027	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	2,5%	11,8%	29,1%	34,9%	17,1%	3,9%	0,4%
27/10/2027	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	1,1%	5,8%	17,9%	31,2%	28,6%	12,4%	2,6%	0,3%
08/12/2027	0,5%	3,2%	11,4%	24,1%	30,0%	21,1%	7,9%	1,5%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%

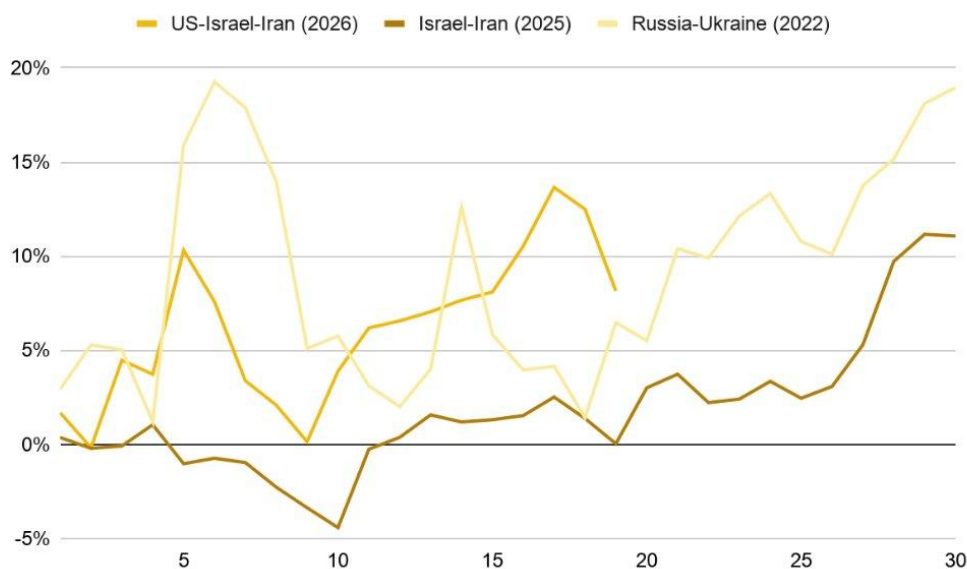
Imagem: mercado não projeta mais cortes de juros em 2026.

Hedge Geopolítico

Com a escalada dos conflitos geopolíticos voltaram as discussões sobre o papel do Bitcoin em momentos de estresse global. Nos últimos conflitos relevantes, o ativo mostrou um comportamento melhor do que muitos esperavam no curto prazo, chegando a apresentar desempenho superior ao ouro em alguns recortes.

Nos primeiros dias após eventos como a guerra entre Rússia e Ucrânia, os ataques entre Israel e Irã e o conflito mais recente envolvendo EUA, Israel e Irã, o **Bitcoin teve reação positiva em diferentes momentos**, contrariando a leitura mais simples de que ele sempre se comportaria apenas como um ativo de risco tradicional.

Figure 4: Bitcoin Price after Key Geopolitical Conflict Unfolded



Source: TradingView, Binance Research, as of March 19, 2026

Imagem: valorização do Bitcoin ao longo de 30 dias após o início dos conflitos.

Ainda assim, essa análise exige cautela. O bom desempenho recente do Bitcoin também ocorreu em um momento de fraqueza do ouro, o que reduziu a diferença relativa entre os dois ativos. Além disso, **movimentos de curto prazo em cenários de guerra envolvem muitas variáveis**, como liquidez global, fluxo tático e reposicionamento de portfólios. Em outras palavras, os dados recentes ajudam a mostrar que o Bitcoin pode reagir melhor do que o esperado em choques geopolíticos, mas ainda é cedo para tratar esse comportamento como uma característica definitiva e estável do ativo.

Fluxo de Capital

Os fluxos voltaram a apresentar melhora nas últimas semanas, com quatro semanas consecutivas de entradas nos ETFs de cripto. No caso do Bitcoin, esse processo ficou ainda mais evidente. A **demanda institucional atingiu o maior nível desde outubro de 2025**, com absorção de Bitcoin muito acima da nova oferta gerada no período.

Apesar de ainda não estarmos em níveis de forte expansão, o dado sugere uma retomada gradual do interesse institucional, mesmo em um ambiente ainda marcado por incertezas macro e geopolíticas.

Institutional Flows vs. New Supply (1-month change)



Source: Bloomberg, Glassnode, Bitwise Europe

1M Net Institutional Demand = Global ETPs + Treasury Companies - New Supply

Bitwise®

Imagem: demanda institucional elevada em relação a oferta de Bitcoin.

Ao mesmo tempo, a **pressão vendedora dos detentores de longo prazo vem desacelerando**, com menor movimentação de moedas antigas. Esse ponto é importante porque esses investidores costumam ser responsáveis por grandes distribuições em momentos de alta. Quando essa oferta estrutural diminui, o mercado passa a depender de menos demanda marginal para sustentar preços.

O volume de transferência diminuiu para cada faixa etária.

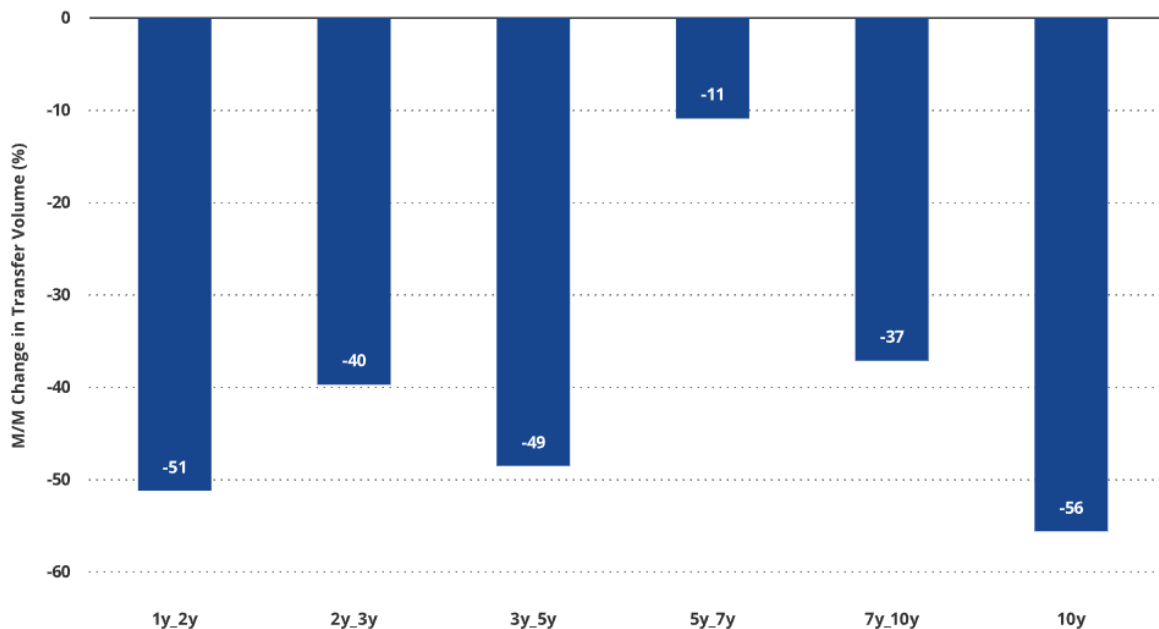


Imagem: percentual de queda na movimentação de bitcoins em endereços mais antigos (1 a 10 anos).

Em conjunto, a combinação de demanda crescente e oferta mais contida ajuda a explicar a estabilização recente do Bitcoin, mas o cenário ainda segue instável e sensível a ruídos, o que dificulta uma definição mais clara e a sustentação de uma tendência no curto prazo.

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.