



O mercado de alta do Bitcoin chegou.

Há pouco mais de um ano, escrevi sobre a recuperação em andamento para os criptoativos, mas não imaginava que a transição de recuperação para mercado de alta aconteceria tão rapidamente.

A expectativa da nossa equipe na época era que o BTC se movimentasse lateralmente entre US\$15.000 e US\$50.000 por vários meses até ganhar momentum suficiente para atingir uma nova máxima histórica (ATH) e desencadear um novo mercado de alta.

No entanto, o cenário mudou drasticamente. O Bitcoin está desafiando ciclos históricos, atingindo outra ATH bem antes do próximo evento de halving em abril de 2024. Ao contrário dos ciclos anteriores, nos quais o Bitcoin precisava de pelo menos seis meses após o halving para atingir novas máximas, estamos testemunhando um aumento pré-halving.



Esse rápido aumento pode ser atribuído em grande parte à tão esperada chegada dos ETFs de Bitcoin nos Estados Unidos. Esses instrumentos causaram um significativo choque de demanda, injetando otimismo no mercado e desencadeando um rally de alta mais cedo do que o previsto. No entanto, diversos fatores estão convergindo para criar uma “tempestade perfeita” para o Bitcoin.

Em primeiro lugar, os mercados globais estão experimentando ventos macroeconômicos positivos. Os Estados Unidos e outras economias desenvolvidas têm a expectativa de flexibilizar a política monetária nos próximos meses, uma evolução historicamente favorável para ativos de risco, incluindo o Bitcoin e outros criptoativos. Essa dinâmica tem aumentado a correlação do Bitcoin com outros ativos de risco e o ouro, à medida que esses ativos surfam coletivamente a onda macroeconômica positiva.



Em segundo lugar, como mencionado anteriormente, o lançamento dos ETFs de Bitcoin causou uma mudança sísmica na demanda. Esses produtos oferecem um ponto de entrada seguro e regulamentado para investidores institucionais que anteriormente hesitavam em participar. Os influxos iniciais nesses ETFs superaram até mesmo as expectativas mais otimistas, e acreditamos que isso é apenas o começo. Muitos profissionais e instituições ainda estão observando de fora, preparados para entrar no mercado à medida que a confiança e a clareza regulatória se fortalecem.



Por fim, o próximo halving adiciona mais um elemento ao cenário. Esse evento, que ocorre aproximadamente a cada quatro anos, reduz pela metade a recompensa em bloco para os mineradores, diminuindo a oferta de novos bitcoins que entram no mercado. Historicamente, eventos de halving coincidiram com aumentos significativos no preço do bitcoin. Quando combinados, os cenários macroeconômicos favoráveis, o aumento da demanda por ETFs, e o halving de abril, tem potencial de intensificar ainda mais esse mercado de alta.

À medida que essas condições convergem nos próximos meses, a perspectiva de curto prazo para o bitcoin e outros criptoativos permanece muito forte. Já ultrapassamos o nível de US\$70.000, e a próxima meta natural é US\$100.000. Se a história se repetir mais uma vez, poderíamos ver o bitcoin testando a faixa de US\$200.000 a US\$300.000 ao longo de 2025.

O impacto dos eventos atuais

A nossa tese de investimento para o Bitcoin como uma emergente reserva de valor digital permanece mais forte do que nunca. Desenvolvimentos recentes, especialmente o lançamento de

ETFs de Bitcoin, estão acelerando essa tendência, e estamos observando um interesse crescente por parte de investidores institucionais, à medida que os criptoativos se tornam cada vez mais parte das estratégias de alocação de ativos de longo prazo.

Enquanto isso, a taxa de hash, que mede a potência computacional usada para minerar Bitcoin e processar transações na blockchain, mais do que triplicou desde a última máxima histórica em novembro de 2021, tornando a rede mais segura. Ao mesmo tempo, a capacidade da Lightning Network dobrou, aumentando a escalabilidade e a futura possibilidade de utilizar o Bitcoin para pagamentos em tempo real.

Além do Bitcoin, o ecossistema mais amplo de criptoativos está repleto de inovação. Plataformas de contratos inteligentes como o Ethereum estão testemunhando o surgimento de soluções de Camada 2 – soluções de escalabilidade que abordam as limitações atuais da rede. O valor total bloqueado (TVL) em protocolos de Layer 2 ultrapassou os US\$36 bilhões, indicando o rápido crescimento desse setor. E a próxima atualização Ethereum Dencun promete reduções adicionais nas taxas de transação e uma maior eficiência.

A combinação de plataformas mais escaláveis e eficientes, juntamente com o potencial para taxas de juros mais baixas, provavelmente irá acelerar a experimentação com Finanças Descentralizadas (DeFi), tokenização, aplicativos Web3 e o segmento em crescimento da Cultura Digital (por exemplo, NFTs). Antecipamos o surgimento do primeiro “killer app” do Web3 mainstream em algum momento de 2025, inaugurando uma nova era de adoção em massa para a tecnologia blockchain.

Embora a movimentação de preços a curto prazo seja sem dúvida empolgante, é importante compreender os fundamentos de longo prazo impulsionando o crescimento do Bitcoin e outros criptoativos. Sempre aconselhamos nossos investidores a ampliarem sua visão além dos preços de curto prazo, sejam positivos ou negativos, e foquem na tese de investimento de longo prazo e em um percentual de alocação que tenha um só dígito. Acreditamos que essa tese de longo prazo está tão forte quanto sempre esteve e estamos animados em continuar a ajudar os investidores a navegar neste mercado nos próximos meses e anos.

***Samir Kerbage** é o CIO Global da Hashdex

Fonte: [Abrapp em Foco](#), em 20.03.2024.