



The Weekly Globe

Momentum e possível inclusão
de empresas de IA e espaciais
no S&P 500: por que estamos
otimistas com as ações dos EUA



05/Mai/26



Tempo de leitura: 6 min



The Weekly Globe

**Niraj Patel**Chief Equity Strategist
Banco Itaú International

Resumo

O frágil cessar-fogo estabelecido no conflito no Oriente Médio permitiu que os investidores direcionassem sua atenção para os resultados do 1º trimestre nos EUA, e o resultado mostra que os lucros corporativos continuam robustos, puxados, sobretudo, pelo setor de tecnologia.

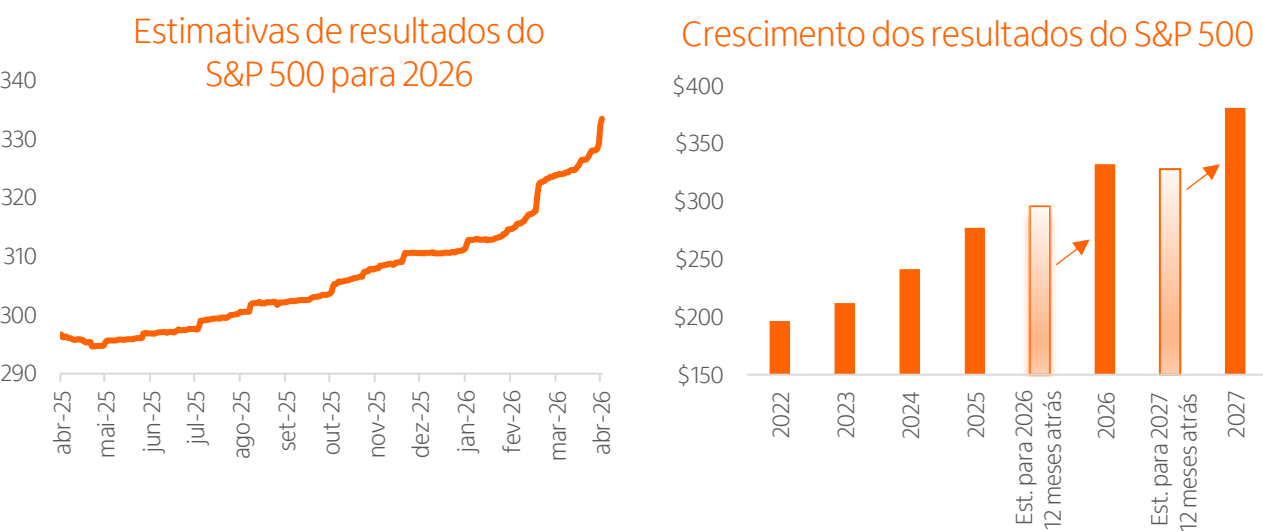
Neste artigo, analisamos os resultados já divulgados até o momento, explicamos porque estamos otimistas com as ações nos EUA e analisamos possíveis mudanças (e seus impactos) no índice S&P 500, à medida que empresas como SpaceX, Anthropic e OpenAi podem considerar abrir o capital na bolsa nos próximos anos.

Na semana passada, cinco das empresas conhecidas como *Magnificent 7* (Mag 7, ou “as sete magníficas”, em tradução livre) divulgaram seus resultados do 1º trimestre de 2026. Ao todo, já estamos próximos de conhecer os resultados de 70% do S&P 500 em termos de capitalização de mercado, restando apenas os balanços das grandes varejistas americanas para termos um quadro completo. Mas mesmo antes disso já é possível dizer que os lucros corporativos nos EUA permanecem robustos. As empresas até aqui superaram as estimativas de lucro em 20% (quatro vezes a média histórica de 5%), e as projeções para 2026 continuam a subir, apontando agora para um crescimento de lucros superior a 20% nesse ano.

O setor de tecnologia é um dos principais vetores desse crescimento. A demanda por inteligência artificial (IA) – impulsionada por produtos de empresas como a Anthropic – tem elevado a necessidade por capacidade computacional, além da forte demanda por computação em nuvem por parte dos *hyperscalers* (Alphabet, Amazon e Microsoft), que, por sua vez, vêm ampliando seus planos de investimento em capital.

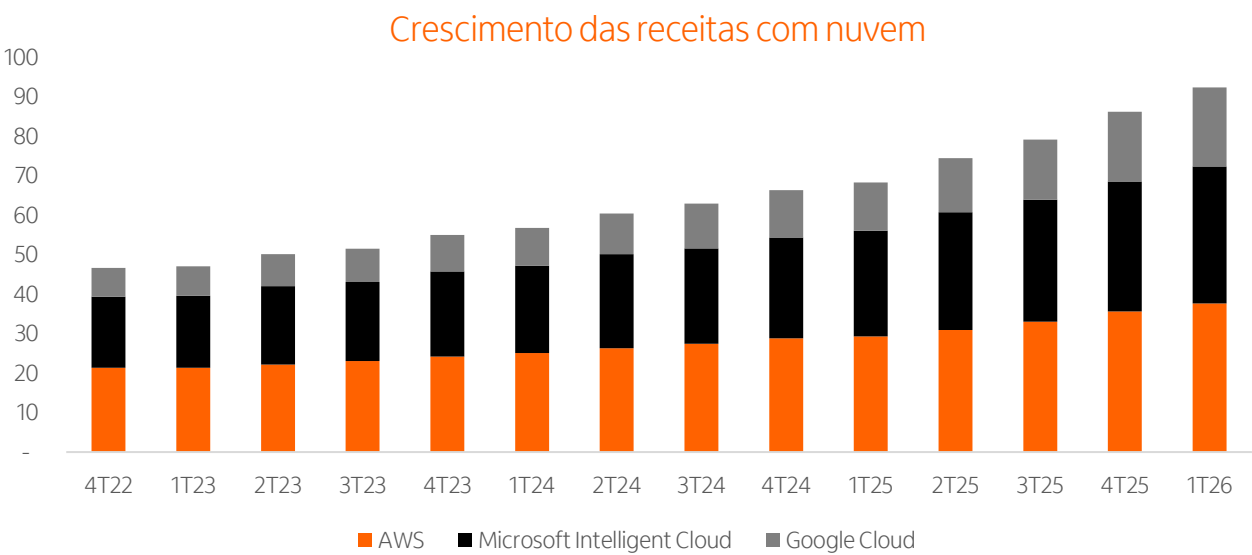
Como pode ser observado abaixo, analisamos as revisões de lucros para 2026 do S&P 500 ao longo dos últimos 12 meses. Nessa análise, se destaca uma elevação contínua das estimativas, com aceleração mais recente, reflexo dos resultados observados no mercado em geral e, de forma mais acentuada, no setor de tecnologia.

Observamos também revisões de lucros da ordem de aproximadamente 12%, de modo que parte do crescimento anteriormente esperado para 2027 passou a ser antecipado para 2026, o que é bastante expressivo considerando o tamanho do mercado como um todo. Ao final de 2025, por exemplo, projetamos um preço-alvo para o S&P 500 de 7.400 pontos ao fim de 2026 (21 vezes as estimativas de 2027, de aproximadamente US\$ 350). Com as revisões recentes das projeções de lucros, o índice poderia alcançar 7.600 pontos (20 vezes as estimativas de 2027, de aproximadamente US\$ 380), embora parte desse movimento dependa da evolução do conflito com o Irã.



O uso de ferramentas de IA de empresas como Claude (da Anthropic), Gemini (da Alphabet) e ChatGPT (da OpenAI) aumentou de forma substancial, o que levou a um crescimento igualmente expressivo da demanda por capacidade computacional. O impacto inicial foi o aumento da demanda por computação em nuvem, que elevou as receitas da AWS (Amazon), do Azure (Microsoft) e dos negócios de nuvem do Google.

Observamos que as receitas trimestrais, em termos anualizados, passaram de aproximadamente US\$ 185 bilhões para US\$ 368 bilhões no 1º trimestre de 2026, praticamente dobrando. O Google Cloud apresentou a maior taxa de crescimento, em parte por partir de uma base menor, mas também em razão do sucesso de seu modelo de negócios. Além disso, os volumes de contratos em carteira (*backlogs*) vêm crescendo, o que indica uma continuidade do forte crescimento das receitas futuras; como exemplo, o *backlog* do Google Cloud aumentou de US\$ 92 bilhões no 1º trimestre de 2025 para US\$ 462 bilhões no 1º trimestre de 2026, um crescimento superior a 400%.

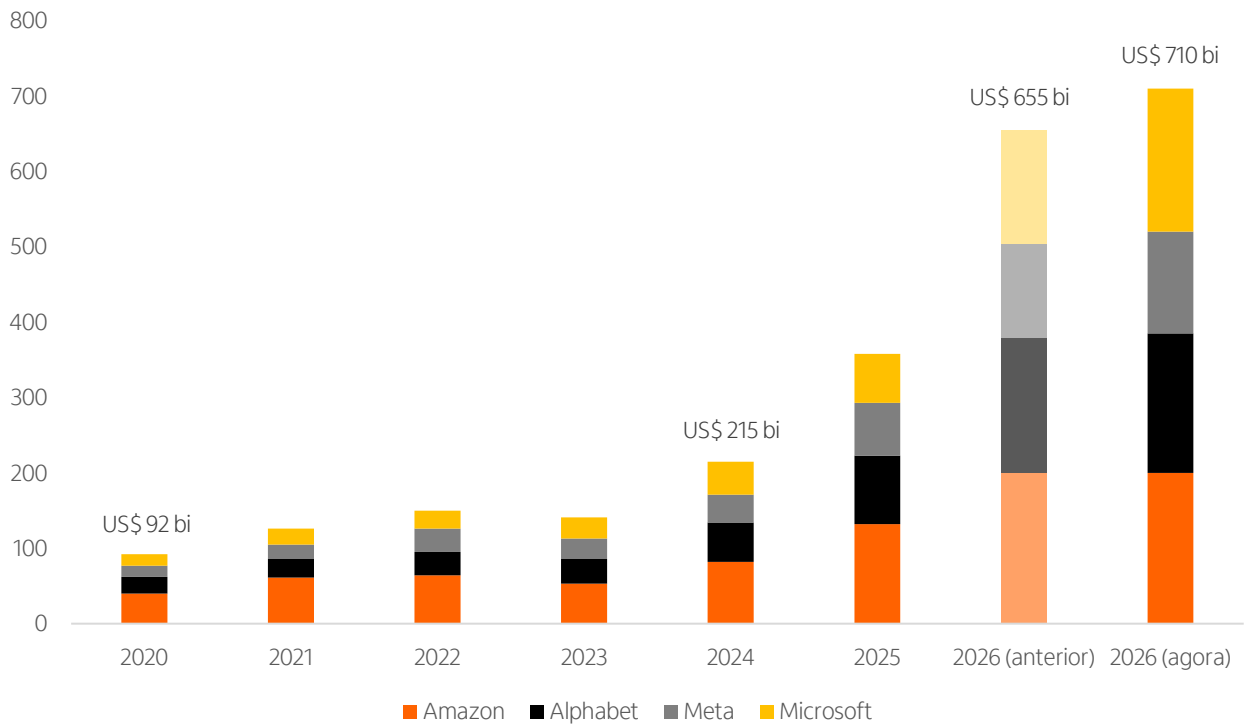


Fonte: Bloomberg e Itaú Private Bank

O impacto de segunda ordem desse movimento foi o aumento dos investimentos em capital por parte das grandes empresas de tecnologia. Esses investimentos beneficiaram toda a cadeia de suprimentos, que inclui semicondutores, energia, sistemas de refrigeração/HVAC, entre outros. Esse nível de investimento também afeta o PIB agregado e sustenta as perspectivas de crescimento da economia norte-americana, bem como da economia global, uma vez que grande parte da cadeia de suprimentos desses produtos está localizada fora dos EUA, em países como Taiwan e Coreia do Sul.

Nos últimos anos, observamos um aumento expressivo dos gastos, bem como uma elevação das expectativas de investimento para 2026. Os investidores demonstravam incerteza quanto à trajetória dos investimentos em 2027, se iriam aumentar ou recuar, mas agora parece que seguirão em alta, podendo se aproximar de US\$ 1 trilhão em 2027.

Investimentos em capital das empresas de tecnologia



Fonte: Arquivos das companhias, Bloomberg e Itaú Private Bank

Por fim, há a possibilidade de mudanças relevantes na composição do S&P 500 ao longo dos próximos anos, à medida que empresas como SpaceX, Anthropic e OpenAI realizem ofertas públicas iniciais de ações.

Diversas companhias já listadas se beneficiam do crescimento das receitas dessas novas empresas de tecnologia, dado que muitas delas figuram entre seus clientes. A Anthropic, por exemplo, é um grande cliente do negócio de computação em nuvem da Amazon e parte do motivo da aceleração do crescimento da AWS.

Há também empresas listadas que detêm participações nessas companhias, como a EchoStar (SATS), que vendeu seu espectro para a SpaceX e deverá receber ações e caixa em contrapartida. A EchoStar, inclusive, foi incluída no S&P 500 há alguns meses, figura em nosso relatório Top Picks e atualmente está entre as dez maiores posições da carteira de ações da AMS.

A seguir, resumimos algumas formas de obter exposição indireta a essas empresas emergentes, mas vale ressaltar que sempre há riscos associados ao investimento indireto. Por exemplo, a venda dos ativos da EchoStar para a SpaceX ainda não recebeu aprovação regulatória. Outro risco envolve o fato de que muitos fundos fechados negociam com prêmio significativo em relação ao valor patrimonial líquido (NAV, na sigla em inglês) ou ao valor dos ativos subjacentes que detêm.

	Ticker	Tipo	Participação	Valor com a SpaceX a US\$ 1,75 tri	Comentário:
SpaceX	EchoStar (SATS)	Participação direta	Aprox. 3%	Aprox. US\$ 52,5 bilhões	Recebida por meio de duas transações de espectro em troca de ações e caixa (setembro e novembro de 2025, precificadas com valuation da SpaceX em aprox. US\$ 210 bilhões). A operação ainda não foi concluída.
	Alphabet (GOOGL)	Participação direta	Aprox. 5%	Aprox. US\$ 90 bilhões	Confirmado por meio de documento regulatório do Alasca (abril de 2026).
	Destiny Tech100 (DXYZ)	Fundo fechado	Aprox. 15% do NAV	--	Negocia com prêmio significativo em relação ao NAV.
	Scottish Mortgage Investment Trust (SMT.LN)	Investment Trust fechado	Aprox. 18% do NAV	--	--
	Edinburgh Worldwide Investment Trust (EWI.LN)	Investment Trust fechado	Aprox. 15% do NAV	--	--
	Bailie Gifford US Growth Trust (USA.LN)	Investment Trust fechado	Aprox. 10% do NAV	--	--
	Ticker	Tipo	Participação	Valor com a Anthropic a US\$ 900 bi	Comentário:
Anthropic	Amazon (AMZN)	Participação direta e cliente da nuvem	Aprox. 15%	Aprox. US\$ 140 bi	Contrato de nuvem da AWS com a Anthropic no valor de US\$ 100 bi
	Alphabet (GOOGL)	Participação direta e cliente da nuvem	Aprox. 14%	Aprox. US\$ 125 bi	Cliente do Google Cloud; tamanho do contrato não divulgado
	SK Telecom (SKM)	Participação direta	Menos de 1%	Aprox. US\$ 5 bi	Maior percentual em relação à capitalização de mercado atual, de aprox. US\$ 14 bi
	Zoom (ZM)	Participação direta	Menos de 1%	Aprox. US\$ 5 bi	--
	Destiny Tech100 (DXYZ)	Fundo fechado	Aprox. 12% do NAV	--	US\$ 100 mi investidos na Anthropic por meio de um SPV (Magnitude ANC III)
	Ticker	Tipo	Participação	Valor com a OpenAI a US\$ 850 bi	Comentário:
OpenAI	Microsoft (MSFT)	Participação direta e cliente da nuvem	Aprox. 30%	US\$ 250 bi	Azure: US\$ 281 bi em POR/backlog, representando 45% do RPO total
	Softbank (SFTBY)	Participação direta	Aprox. 13%	US\$ 100 bi	--
	Oracle (ORCL)	Cliente da nuvem	--	--	O backlog da Oracle apresenta exposição relevante à OpenAI, embora o valor total não seja divulgado



Principais conclusões

- Recentemente, adotamos uma posição acima do neutro em ações, com foco nos EUA, uma vez que acreditamos que o país está melhor preparado do que outras regiões para lidar com a elevação dos preços do petróleo decorrente do conflito no Oriente Médio.
- Atualmente, cerca de 70% da temporada de resultados (em termos de capitalização de mercado) já foi concluída, e as empresas estão superando as estimativas de lucro em 20%, patamar substancialmente superior à média histórica de 5%. Esse desempenho tem sido relativamente disseminado, mas o setor de tecnologia exerce papel central e representa uma parcela relevante do índice.
- A inteligência artificial tem se consolidado como uma tecnologia transformadora, com forte crescimento de adoção ao longo deste ano, à medida que consumidores e empresas ampliam o uso de produtos lançados por companhias como Anthropic, OpenAI, entre outras.
- A demanda contínua por produtos de IA tem impulsionado o forte crescimento dos grandes provedores norte-americanos de computação em nuvem, como Alphabet, Amazon e Microsoft, à medida que a necessidade por capacidade computacional permanece elevada.
- O crescimento das receitas de nuvem levou a aumentos contínuos nas intenções de investimento por parte dos grandes *hyperscalers* nos EUA, com a perspectiva de que os investimentos em 2027 possam atingir US\$ 2 trilhões.
- O índice S&P 500 tende a se transformar com os potenciais IPOs de Anthropic, OpenAI e SpaceX, e destacamos empresas que apresentam exposição a essas companhias.

Confira também



Resgates em **crédito privado**: entendendo os **limites de liquidez** em **fundos evergreen**

[Acessar relatório](#)



Reuniões do FMI: os mercados estão **complacentes** em relação aos **riscos**?

[Acessar relatório](#)



Desafios e armadilhas de decisão que a guerra impôs aos cotistas dos **fundos multimercardo**

[Acessar relatório](#)



Este e muitos outros conteúdos **você encontra em um só lugar**

[Private Insights](#)

O que achou deste conteúdo?





Informações relevantes

Este material foi preparado pelo Banco Itaú International e disponibilizado pelo Itaú Unibanco S.A ("Itaú Unibanco"). Este documento contém informações obtidas de fontes consideradas confiáveis pelo Banco Itaú International e reproduzidas no todo ou em parte e na forma original ou modificada. Ele está sendo fornecido apenas para fins informativos e não pretende ser uma recomendação ou oferta para um produto, serviço ou opinião legal.

Este relatório não deve ser considerado um relatório de análise para os fins da regulamentação que dispõe sobre a atividade de analista de valores mobiliários.

Este relatório tem como objetivo único fornecer informações macroeconômicas e não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra e/ou venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra e/ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição.

As opiniões expressas neste relatório refletem única e exclusivamente as visões e opiniões pessoais do analista responsável pelo conteúdo deste material na data de sua divulgação e foram produzidas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao Itaú Unibanco, à Itaú Corretora de Valores S.A. e demais empresas do grupo econômico do Itaú Unibanco.

O Banco Itaú International e o Itaú Unibanco não garantem a precisão das informações contidas neste material e não são responsáveis por quaisquer danos diretos ou indiretos que possam resultar do uso deste material e de seu conteúdo. Este documento e qualquer informação relacionada a ele são fornecidos com a condição de que sejam estritamente confidenciais e que nenhuma responsabilidade ou obrigação relacionada a ele se vincule ao Banco Itaú International, ao Itaú Unibanco ou a qualquer de seus executivos, funcionários ou agentes.

O Banco Itaú International e o Itaú Unibanco não garantem que essas informações sejam atuais e não tem obrigação de atualizá-las no futuro.

O Banco Itaú International e o Itaú Unibanco se reservam o direito de alterar ou excluir qualquer parte das informações aqui contidas sem aviso prévio.

Este documento não leva em consideração objetivos individuais de investimento, condição financeira ou necessidades dos investidores. As informações contidas no documento não devem, em circunstância alguma, por si só, constituir fundamento para qualquer decisão de investimento. Além disso, não exclui nem substitui a análise que deve ser realizada por qualquer investidor antes de tomar uma decisão de investimento. Nem as informações nem as opiniões aqui expressas constituem uma oferta ou convite para comprar ou vender quaisquer valores mobiliários ou produtos de investimento.

Os investidores devem procurar consultoria financeira tributária jurídica e/ou contábil independente, conforme o caso, antes de tomar qualquer decisão de investimento com base nas informações aqui contidas. As decisões de investimento só devem ser tomadas após a compreensão dos riscos envolvidos, a análise dos objetivos pessoais e a leitura cuidadosa do material de vendas e outros documentos relacionados ao investimento desejado.

As contas mantidas no Banco Itaú International são regidas pelos termos e condições específicos sob a jurisdição dos Estados Unidos da América.

Este documento e qualquer informação fornecida em conexão com este documento são estritamente confidenciais e não podem ser reproduzidos ou redistribuídos a terceiros sem o consentimento expresso por escrito do Banco Itaú International ou do Itaú Unibanco.