

BUBBLE

By: Natã Fernandes

****As análises feitas no decorrer do texto foram realizadas com dados passados até o presente momento de 18/01/2026. O mercado financeiro é imprevisível, portanto a análise presente neste documento não deve ser interpretada como indicação de investimento, apenas como cautela e aviso sobre uma possível crise.***

Resumo

Após perceber uma discrepância entre o valor de uma ação relacionada ao mercado tecnológico, com foco principal em desenvolvimento de tecnologia de Inteligência Artificial, e seu valor intrínseco baseado em dados brutos de relatórios, bem como especulações que circundam o mercado sobre uma possível nova bolha que estaria se formando resolvi investigar. A seguir os detalhes de uma pesquisa aprofundada sobre o assunto.

Introdução

Primeiro é preciso entender como uma bolha se forma. Basicamente uma bolha se forma, quando há uma especulação muito forte sobre o valor intrínseco de um ativo listado na bolsa de valores. Dominado pelo efeito manada, principalmente, quanto mais se especula sobre o valor de um ativo mais o mercado tende a ignorar dados e fatores essenciais que de fato atribuíram valor nominal a tal ativo, desta forma, a valorização do ativo segue uma tendência cada vez maior de alta, influenciada pelos lucros cada vez mais altos, o que tende a fazer os investidores ignorarem critérios como lucro líquido real, dívidas etc, dessa empresa. Assim, a empresa que neste caso aposte em um mercado que ainda está se desenvolvendo e que por sua vez não consegue arcar em lucro com as expectativas dos investidores que continuam elevando seu preço às alturas, tende a fazer dívidas cumulativas até que chega um ponto crítico onde as despesas superam em demasia qualquer possibilidade de lucro.

Então o impacto ocorre. Quando os investidores percebem que estão pagando o preço futuro da empresa, ou seja, eles na verdade estão pagando por um valor que representa a promessa do que a empresa poderia se tornar no futuro e não baseado em lucros e dados de relatórios essenciais que descrevem a saúde da empresa, eles começam então a desistir das ações e vendê-las compulsoriamente, aqui novamente entra o famoso efeito manada só que ao contrário. Essa rápida desvalorização faz com que a empresa, em muitos casos, venha a declarar falência. Este é o processo fundamental por trás de uma bolha, só que ao invés de acontecer apenas com uma, acontece com várias que atuam no mesmo nicho, e geralmente nesses casos, essas empresas estão ligadas a um índice, como o NASD 100, que é o caso das principais gigantes no mercado de IA, Google, Nvidia, Meta, Microsoft e

TSMC (Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd). Juntas essas empresas protagonizam praticamente todo o mercado tecnológico voltado para Inteligência artificial.

A fundo

O problema é que essas empresas estão com uma discrepância, eu diria monumental, entre o valor das suas ações e seu valor real intrínseco. Então foi preciso investigar mais a fundo para validar a tese de que se realmente poderia haver uma bolha de IA se formando no mercado financeiro. Não há como negar que o valor dessas ações continua subindo compulsoriamente. fato é que não condiz com a realidade do mercado atual em relação a saúde fiscal do país (EUA). Observe os dados..

Meta (Indicadores)	ATUAL	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Dividend Yield (%)	0,34	0,32	0,34	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
P/L	26,71	28,59	23,8	23,19	13,56	23,42	26,69	31,66	17,04	32,21	32,55	80,67	74,36	93,11	1.802,18	–	–	–
PEG Ratio	4,96	5,31	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
P/VP	8,06	8,62	8,13	5,92	2,5	7,38	6,06	5,79	4,48	6,9	5,6	6,69	6,03	8,97	4,91	–	–	–
EV/EBITDA	37,98	40,21	16,65	14,67	7,6	15,84	–	17,39	11,33	19,96	–	33,98	33,1	33,45	42,15	-1,69	-1,21	0
EV/EBIT	66,47	70,37	20,31	18,12	9,88	18,5	21,61	21,42	13,25	22,89	24,16	44,6	41,34	45,51	93	-2	-1,37	0
P/EBITDA	37,93	40,59	17,22	15,47	8,39	16,69	–	19,16	12,69	21,71	–	36,23	34,87	36,39	48,58	–	–	–
P/EBIT	66,38	71,04	21	19,11	10,92	19,5	23,45	23,59	14,85	24,9	26,49	47,55	43,55	49,51	107,19	–	–	–
VPA	76,99	76,99	72,06	59,81	48,09	45,56	45,04	35,44	29,27	25,59	20,54	15,64	12,95	6,09	5,43	–	–	–
LPA	5,15	5,51	5,38	3,95	1,69	5,55	4,88	4,39	3,87	6,07	5,1	5,99	5,44	7,76	3,82	–	–	–
Dív. Líq./PL	-0,08	-0,08	-0,27	-0,31	-0,24	-0,38	-0,47	-0,53	-0,48	-0,56	-0,49	-0,41	-0,31	-0,72	-0,65	-0,72	-0,66	–
PL/Ativos	0,64	0,64	0,66	0,67	0,68	0,75	0,81	0,76	0,86	0,88	0,91	0,89	0,9	0,86	0,78	0,77	0,72	–
Passivos/Ativos	0,36	0,36	0,34	0,33	0,32	0,25	0,19	0,24	0,14	0,12	0,09	0,11	0,1	0,14	0,22	0,23	0,28	–
Liquidez Corrente	1,98	1,98	2,98	2,67	2,2	3,15	5,05	4,4	7,19	12,92	11,97	11,25	9,4	11,88	10,71	5,12	5,77	–
Margem Bruta (%)	20,87	20,87	81,67	80,76	78,35	80,79	80,58	81,94	83,25	86,58	86,29	84,01	82,73	76,18	73,2	76,83	75,03	71,3

Margem EBITDA (%)	21,76	21,76	52,38	43,44	32,16	46,85	–	43,22	53,15	58,1	–	45,57	50,03	48,46	23,32	56,02	59,32	43,76
Margem EBIT (%)	12,43	12,43	42,96	35,16	24,71	40,1	38,6	35,1	45,42	50,66	45,29	34,72	40,06	35,62	10,57	47,32	52,28	33,72
Margem Líquida (%)	30,89	30,89	37,91	28,98	19,9	33,38	33,9	26,15	39,6	39,16	36,86	20,47	23,46	18,94	0,63	18	18,84	15,7
ROE (%)	30,16	30,16	34,14	25,53	18,45	31,53	22,72	18,29	26,28	21,41	17,21	8,3	8,1	9,64	0,27	13,64	17,21	–
ROA (%)	19,26	19,26	22,59	17,03	12,49	23,72	18,29	13,86	22,72	18,83	15,68	7,43	7,32	8,33	0,21	10,55	12,44	–
ROIC (%)	-0,92	-0,92	29,49	22,79	16,96	31,26	22,53	18,13	26,12	21,32	17,18	8,39	8,35	9,87	0,71	20,03	24,91	–
Giro de Ativos	0,62	0,62	0,6	0,59	0,63	0,71	0,54	0,53	0,57	0,48	0,43	0,36	0,31	0,44	0,34	0,59	0,66	–
CAGR Receitas 5 anos (%)	18,4	18,4	19,29	23,46	33,67	36,82	41,49	47,97	51,53	49,42	55,47	74,21	–	–	–	–	–	–
CAGR Lucros 5 anos (%)	27,53	27,53	12,07	7,8	30,97	51,36	44,59	71,49	246,29	72,55	58,05	88,78	–	–	–	–	–	–

Meta

NVIDIA(In dicadores)	ATUA L	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Dividend Yield (%)	0,02	0,02	0,09	0,03	0,11	0,14	0,49	1,09	1,83	1,18	1,82	4,79	6,78	7,74	2,45	–	–	–
P/L	41,93	62,2	110,51	280,04	36,86	169,73	28,9	8,69	6,68	17,6	23,43	7,03	6,19	4,05	3,3	8,36	–	–
PEG Ratio	0,76	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
P/V/P	38,45	57,14	76,52	55,35	13,51	43,53	6,62	3,85	2,73	5,09	3,22	1	0,61	0,47	0,46	0,67	–	–
EV/EBITD A	111,39	52,22	91,97	203,92	30,77	128,39	21,13	7,25	4,41	11,77	9,71	1,2	-0,77	-1,64	-1,4	-0,79	-17,44	-10,76
EV/EBIT	118,94	53,38	96,04	274,78	34,32	159,08	23,79	7,73	4,68	12,89	12,64	1,59	-1,16	-2,21	-1,84	-1,37	17,22	17,39
P/EBITDA	112,68	52,62	92,43	204,31	31,67	129,2	23,75	8,54	5,89	13,64	14,78	4,4	3,68	2,6	2,25	4,78	–	–
P/EBIT	120,31	53,79	96,52	275,31	35,33	160,09	26,74	9,1	6,25	14,93	19,25	5,84	5,49	3,51	2,95	8,27	–	–
VPA	4,89	3,26	1,75	0,89	1,08	6,76	19,72	15,26	12,25	9,51	8,29	8,21	8,2	8,49	6,63	5,21	–	–
P/Ativo	28,37	40,62	50,04	29,7	8,14	25,54	4,67	2,71	1,81	2,98	1,95	0,62	0,38	0,36	0,34	0,47	–	–
LPA	4,49	3	1,22	0,18	0,4	1,73	4,52	6,77	5	2,75	1,14	1,17	0,81	0,99	0,93	0,41	–	–
P/SR	22,32	34,74	53,98	45,35	13,36	44,09	7,4	3,07	2,1	4,24	2,87	0,95	0,66	0,53	0,48	0,6	–	–
P/Cap. Giro	50,56	73,02	97,55	74,09	14,68	60,62	6,79	3,9	2,51	4,34	3,89	0,92	0,58	0,6	0,64	0,93	–	–
P/Ativo Circ. LÍq.	-102,3 7	-144,0 2	-153,8	-67,55	-23,41	-57,73	-22,29	-13,16	-10,25	-22,46	-10,92	-2,98	-1,68	-1,39	-1,16	-1,67	–	–
Dív. LÍq./PL	-0,44	-0,44	-0,38	-0,11	-0,39	-0,27	-0,73	-0,58	-0,68	-0,7	-1,11	-0,73	-0,74	-0,77	-0,75	-0,78	-0,64	-0,51
Dív. LÍq./EBITD A	-1,29	-0,4	-0,46	-0,39	-0,9	-0,81	-2,62	-1,29	-1,48	-1,87	-5,08	-3,2	-4,46	-4,24	-3,65	-5,57	-17,44	-10,76

Dív. Líq./EBIT	-1,37	-0,41	-0,48	-0,53	-1,01	-1	-2,95	-1,37	-1,57	-2,05	-6,61	-4,25	-6,65	-5,72	-4,79	-9,65	17,22	17,39
PL/Ativos	0,74	0,71	0,65	0,54	0,6	0,59	0,7	0,7	0,66	0,59	0,61	0,61	0,61	0,75	0,75	0,71	0,74	0,71
Passivos/Ativos	0,26	0,29	0,35	0,46	0,4	0,41	0,3	0,3	0,34	0,41	0,39	0,39	0,39	0,25	0,25	0,29	0,26	0,29
Liquidez Corrente	4,47	4,44	4,17	3,52	6,65	4,09	7,67	7,94	8,03	4,77	2,57	6,38	5,95	4,89	4,2	3,42	3,16	2,78
Margem Bruta (%)	70,41	74,99	72,72	56,93	64,93	62,34	61,99	61,21	59,93	58,8	56,11	55,51	54,92	52,02	51,44	39,77	35,38	34,29
Margem EBITDA (%)	19,81	66,01	58,41	22,2	42,18	34,13	31,17	35,98	35,58	31,11	19,42	21,51	17,92	20,43	21,32	12,49	2,94	3,34
Margem EBIT (%)	18,55	64,58	55,93	16,47	37,81	27,54	27,68	33,75	33,53	28,41	14,91	16,21	12,01	15,15	16,22	7,22	-2,97	-2,06
Margem Líquida (%)	53,23	55,85	48,85	16,19	36,23	25,98	25,61	35,34	31,37	24,11	12,26	13,48	10,65	13,14	14,53	7,14	-2,04	-0,88
ROE (%)	91,69	91,87	69,24	19,76	36,65	25,64	22,91	44,33	40,78	28,91	13,74	14,28	9,87	11,65	14,02	7,96	-2,55	-1,25
ROA (%)	67,65	65,3	45,28	10,61	22,07	15,05	16,15	31,15	27,11	16,93	8,33	8,76	6,07	8,77	10,46	5,63	-1,9	-0,9
ROIC (%)	14,15	83,3	56,97	12,88	26,59	18,93	20,06	32,74	32,82	20,18	13,53	10,92	7,31	11,32	13,58	7,42	-4,21	-3,45
Giro de Ativos	1,27	1,17	0,93	0,65	0,61	0,58	0,63	0,88	0,86	0,7	0,68	0,65	0,57	0,67	0,72	0,79	0,93	1,02
CAGR Receitas 5 anos (%)	64,24	39,06	22,66	31,25	27,19	18,45	23,19	17,81	11,57	7,17	7,08	3,82	—	—	—	—	—	—
CAGR Lucros 5 anos (%)	91,96	48,36	7,47	42,39	47,81	34,68	56,58	40,2	23,45	19,39	—	—	—	—	—	—	—	—

Nvidia

TSMC(In dicadore s)	ATUA L	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
D.Y (%)	0,71	0,79	0,81	1,39	1,8	1,17	7,6	4,37	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
P/L	66,17	57,82	29,12	19,13	11,97	28,98	155,51	129,54	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PEG Ratio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
P/VP	20,83	18,2	7,94	4,75	4,1	7,99	43,31	28,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EV/EBIT DA	15,71	10,64	7,28	15,65	86,32	67,48	42,36	46,32	39,33	33,78	36,51	36,74	41,14	38,9	-0,74	-1,1	-	-
EV/EBIT	58,91	52,58	23,06	16,36	10,04	25,55	135,12	119,42	74,66	77,57	62,63	57,27	61,21	64,05	70,99	68,5	-1,15	-2,06
P/EBITD A	-	-	16,21	10,69	7,46	15,75	86,51	69,52	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
P/EBIT	-	-	59,74	52,2	23,8	16,42	10,29	25,7	135,42	123,03	-	-	-	-	-	-	-	-
VPA	16,46	16,46	24,96	21,55	18,21	14,98	2,52	2,08	2,09	1,94	1,62	1,49	1,25	1,08	0,96	0,81	-	-
P/Ativo	12,03	10,51	5,04	2,94	2,39	4,61	28,79	20,25	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LPA	5,18	5,18	6,81	5,35	6,23	4,13	0,7	0,46	0,46	0,45	0,39	0,37	0,31	0,24	0,22	0,18	-	-
P/SR	26,66	23,29	11,65	7,53	5,25	10,82	59,34	42,85	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
P/Cap. Giro	49,3	43,08	18,94	13,01	11,15	20,24	172,65	204,47	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
P/Ativo Circ. Líq.	-21,43	-18,72	-9,35	-4,88	-4,08	-8,11	-47,63	-31,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Div. Líq./PL	-0,27	-0,27	-0,22	-0,1	-0,09	-0,09	-0,08	-0,34	-0,4	-0,38	-0,36	-0,33	-0,22	-0,04	-0,1	-0,21	-0,31	-0,38

Dív. Líqu./EBIT DA	-	-	-0,44	-0,22	-0,17	-0,17	-0,17	-0,84	-0,97	-0,87	-0,8	-0,73	-0,46	-0,09	-0,22	-0,52	-0,74	-1,1
Dív. Líqu./EBIT	-0,77	-0,77	-0,65	-0,34	-0,23	-0,28	-0,26	-1,49	-1,71	-1,46	-1,28	-1,25	-0,76	-0,16	-0,38	-0,91	-1,15	-2,06
PL/Ativos	0,58	0,58	0,63	0,62	0,58	0,58	0,66	0,71	0,79	0,75	0,72	0,74	0,68	0,66	0,76	0,82	0,8	0,83
Passivos/ Ativos	0,42	0,42	0,37	0,38	0,42	0,42	0,34	0,29	0,21	0,25	0,28	0,26	0,32	0,34	0,24	0,18	0,2	0,17
Liquidez Corrente	2,25	2,25	2,36	2,33	2,08	2,12	1,73	1,37	2,67	2,22	2,35	3,52	2,79	1,76	1,77	1,93	2,12	3,28
Margem Bruta	54,88 %	54,88 %	56,12 %	54,36 %	59,56 %	51,63 %	53,10 %	46,05 %	48,27 %	50,62 %	50,09 %	48,65 %	49,52 %	47,13 %	48,12 %	45,44 %	49,35 %	43,73 %
Margem EBITDA	-%	-%	71,84 %	70,48 %	70,37 %	68,72 %	68,59 %	61,64 %	65,56 %	66,06 %	63,49 %	64,32 %	65,04 %	61,35 %	61,71 %	58,36 %	58,87 %	58,43 %
Margem EBIT	44,62 %	44,62 %	48,94 %	45,86 %	51,05 %	42,11 %	43,82 %	34,83 %	37,20 %	39,45 %	39,87 %	37,94 %	38,79 %	35,19 %	35,77 %	33,14 %	37,94 %	31,10 %
Margem Líquida	40,29 %	40,29 %	39,99 %	39,37 %	43,88 %	37,35 %	38,16 %	33,08 %	35,20 %	35,30 %	34,99 %	36,34 %	33,34 %	30,82 %	32,82 %	31,42 %	38,68 %	30,25 %
ROE	31,48 %	31,48 %	27,27 %	24,81 %	34,22 %	27,59 %	27,85 %	21,92 %	21,86 %	23,09 %	24,39 %	25,07 %	24,87 %	22,06 %	22,89 %	21,90 %	27,26 %	18,07 %
ROA	18,18 %	18,18 %	17,30 %	15,38 %	20,01 %	15,91 %	18,51 %	15,63 %	17,37 %	17,32 %	17,59 %	18,50 %	17,01 %	14,57 %	17,40 %	17,88 %	21,77 %	15,04 %
ROIC	23,67 %	23,67 %	21,41 %	18,94 %	25,28 %	19,76 %	21,93 %	20,36 %	20,32 %	21,08 %	21,40 %	19,52 %	20,05 %	17,02 %	20,48 %	20,76 %	25,20 %	17,16 %
Giro de Ativos	0,45	0,45	0,43	0,39	0,46	0,43	0,49	0,47	0,49	0,49	0,5	0,51	0,51	0,47	0,53	0,57	0,56	0,5

CAGR Receitas (5 anos)	19,80 %	19,80 %	15,89 %	17,44 %	14,42 %	12,40 %	8,18%	10,98 %	13,61 %	15,00 %	14,81 %	21,13 %	-%	-%	-%	-%	-%	-%
CAGR Lucros (5 anos)	24,44 %	24,44 %	18,51 %	22,66 %	15,92 %	13,50 %	8,02%	13,97 %	15,27 %	17,51 %	13,39 %	23,51 %	-%	-%	-%	-%	-%	-%

TSMC

GOOGLE(Indicador es)	ATUA L	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
D.Y (%)	0,25	0,26	0,32	-%	-%	-%	-%	-%	-%	-%	-%	-%	-%	-%	-%	-%	-%	-%
P/L	32,05	30,52	23,09	23,59	18,9	25,23	1,47	26,9	23,64	57,8	28,04	33,81	25,5	29,71	21,87	21,71	-	-
PEG Ratio	1,01	0,96	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
P/VP	10,29	9,8	7,11	6,14	4,43	7,62	0,27	4,59	4,09	4,8	3,93	4,45	3,47	4,33	3,27	3,63	-	-
EV/EBITD A	75,84	72,31	16,58	16,97	12,28	17,36	-1,03	17,54	16,82	19,01	15,06	18,46	13,8	-2,92	-2,69	-3,06	-2,97	-2,49
EV/EBIT	121,25	115,59	18,7	19,33	14,59	19,74	-1,32	23,58	22,35	24,03	18,96	23,29	17,97	-3,67	-3,26	-3,55	-3,37	-2,95
P/EBITDA	77,26	73,57	17,11	17,82	13,37	18,59	0,96	20,08	19,88	22,12	18,29	21,91	16,79	19,56	13,98	15,55	-	-
P/EBIT	123,5	117,61	19,29	20,31	15,89	21,14	1,23	26,99	26,4	27,96	23,03	27,64	21,85	24,56	16,98	18	-	-
VPA	32,06	32,06	26,62	22,74	19,93	19	329	292,08	255,41	219,49	201,72	174,97	152,89	130,67	109,12	89,76	-	-
P/Ativo	7,42	7,07	5,13	4,33	3,1	5,34	0,19	3,35	3,12	3,71	3,26	3,63	2,79	3,41	2,5	2,91	-	-
LPA	10,3	10,3	8,2	5,92	4,67	5,74	59,53	49,8	44,19	18,22	28,26	23,01	20,81	19,06	16,34	15,03	-	-
P/SR	10,33	9,84	6,6	5,66	4,01	7,45	0,32	5,71	5,31	6,6	6,05	7,14	5,46	6,81	5,1	5,58	-	-
P/Cap. Giro	53,53	50,97	30,99	19,4	11,87	15,48	0,5	8,6	7,19	7,31	6,16	7,56	5,83	6,64	5,09	4,82	-	-
P/Ativo Circ. Líq.	-10,98	-10,46	-8,07	-7,54	-5,66	-11,21	-0,41	-7,49	-7,48	-10,03	-8,8	-9,33	-7,13	-9,95	-7,04	-10,67	-	-
Dív. Líq./PL	-0,2	-0,2	-0,26	-0,35	-0,39	-0,5	-0,55	-0,57	-0,59	-0,64	-0,59	-0,59	-0,59	-0,65	-0,63	-0,72	-0,76	-0,68
Dív. Líq./EBITD A	-1,49	-1,49	-0,63	-1,01	-1,17	-1,21	-1,99	-2,5	-2,88	-2,96	-2,76	-2,91	-2,85	-2,92	-2,69	-3,06	-2,97	-2,49

Dív. Líq./EBIT	-2,38	-2,38	-0,71	-1,16	-1,39	-1,38	-2,55	-3,36	-3,82	-3,74	-3,47	-3,67	-3,71	-3,67	-3,26	-3,55	-3,37	-2,95
PL/Ativos	0,72	0,72	0,72	0,7	0,7	0,7	0,7	0,73	0,76	0,77	0,83	0,82	0,8	0,79	0,76	0,8	0,8	0,89
Passivos/Ativos	0,28	0,28	0,28	0,3	0,3	0,3	0,3	0,27	0,24	0,23	0,17	0,18	0,2	0,21	0,24	0,2	0,2	0,11
Liquidez Corrente	1,75	1,75	1,84	2,1	2,38	2,93	3,07	3,37	3,92	5,14	6,29	4,67	4,69	4,58	4,22	5,92	4,16	10,62
Margem Bruta	14,49 %	14,49 %	58,20 %	56,63 %	55,38 %	56,94 %	53,58 %	55,58 %	56,48 %	58,88 %	61,08 %	62,44 %	61,07 %	60,39 %	62,69 %	65,21 %	64,47 %	62,61 %
Margem EBITDA	13,37 %	13,37 %	38,61 %	31,77 %	29,98 %	40,05 %	33,85 %	28,43 %	26,72 %	29,85 %	33,08 %	32,57 %	32,54 %	34,84 %	36,48 %	35,86 %	40,17 %	41,59 %
Margem EBIT	8,36%	8,36%	34,23 %	27,89 %	25,22 %	35,22 %	26,34 %	21,15 %	20,12 %	23,61 %	26,27 %	25,82 %	24,99 %	27,74 %	30,05 %	30,98 %	35,40 %	35,14 %
Margem Líquida	32,23 %	32,23 %	28,60 %	24,01 %	21,20 %	29,51 %	22,06 %	21,22 %	22,46 %	11,42 %	21,58 %	21,10 %	21,42 %	22,93 %	23,32 %	25,69 %	29,01 %	27,57 %
ROE	32,12 %	32,12 %	30,80 %	26,04 %	23,41 %	30,22 %	18,09 %	17,05 %	17,30 %	8,30%	14,01 %	13,15 %	13,61 %	14,58 %	14,97 %	16,75 %	18,39 %	18,11 %
ROA	23,16 %	23,16 %	22,24 %	18,34 %	16,42 %	21,16 %	12,60 %	12,45 %	13,20 %	6,42%	11,63 %	10,73 %	10,94 %	11,48 %	11,45 %	13,42 %	14,70 %	16,10 %
ROIC	1,11%	1,11%	29,80 %	24,99 %	22,14 %	28,54 %	17,03 %	14,05 %	12,85 %	7,44%	13,32 %	13,13 %	12,01 %	14,14 %	14,62 %	14,97 %	17,50 %	17,92 %
Giro de Ativos	0,72	0,72	0,78	0,76	0,77	0,72	0,57	0,59	0,59	0,56	0,54	0,51	0,51	0,5	0,49	0,52	0,51	0,58
CAGR Receitas (5 anos)	16,68 %	16,68 %	17,57 %	20,60 %	23,34 %	19,47 %	19,65 %	19,77 %	19,21 %	18,95 %	20,66 %	22,78 %	-%	-%	-%	-%	-%	-%

CAGR Lucros (5 anos)	23,86 %	23,86 %	19,15 %	36,49 %	31,31 %	20,54 %	19,43 %	19,27 %	3,35%	14,87 %	13,22 %	16,74 %	-%	-%	-%	-%	-%	-%
----------------------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------	------------	------------	------------	----	----	----	----	----	----

Google

MICROSOFT (Indicadores)	ATUAL	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Dividend Yield (%)	0,74	0,7	0,73	0,74	1,06	0,68	0,94	1,2	1,69	1,86	2,37	2,33	2,48	2,59	3,11	2,62	-%	-%
P/L	32,58	35,3	35,56	38,62	24,55	41,17	37,98	30,66	47,37	25,89	23,52	36,35	17,35	14,28	13,24	9,43	-	-
PEG Ratio	2,05	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
P/VP	9,41	10,46	11,67	13,55	10,72	17,76	14,21	11,76	9,49	7,52	6,71	5,53	4,26	3,96	3,39	3,83	-	-
EV/EBITDA	46,37	22,46	23,91	26,47	17,63	29,6	24,43	20,61	15,57	15,85	12,32	11,84	9,64	8,12	5,58	5,93	-1,19	-1,21
EV/EBIT	102,99	28,66	28,85	30,57	20,68	34,46	30,33	26,13	19,95	20,5	15,74	20,62	11,45	9,26	7,93	6,54	-1,32	-1,36
P/EBITDA	47,18	22,78	24,09	27,09	18,19	30,47	25,54	21,73	16,8	17,06	14,5	14,02	11,61	10,23	7,27	7,3	-	-
P/EBIT	104,79	29,07	29,08	31,29	21,33	35,48	31,71	27,54	21,52	22,07	18,53	24,4	13,79	11,67	10,33	8,04	-	-
VPA	48,85	46,21	36,11	27,75	22,36	18,93	15,65	13,41	10,7	11,37	9,26	10,03	10,89	9,46	7,88	6,79	-	-
P/Ativo	5,37	5,81	6,12	6,78	4,9	7,56	5,58	4,2	3,03	2,64	2,5	2,54	2,22	2,19	1,85	2,01	-	-
LPA	14,12	13,7	11,85	9,74	9,77	8,17	5,86	5,14	2,14	3,3	2,64	1,53	2,68	2,62	2,02	2,75	-	-
P/SR	11,63	12,76	12,79	13,19	9,01	15,01	11,76	9,56	7,11	6,83	5,3	4,74	4,41	4,01	3,05	3,12	-	-
P/Cap. Giro	63,21	72,01	90,98	34,89	23,94	26,34	15,34	11,34	7,06	6,17	6,02	6,06	5,58	4,88	4,29	4,73	-	-
P/Ativo Circ. LÍq.	-7,64	-8,4	-8,89	-12,27	-9,15	-16,89	-14,08	-10,84	-8,8	-7,53	-8,98	-8,58	-6,59	-7,62	-6,21	-6,46	-	-
Dív. LÍq./PL	-0,16	-0,15	-0,09	-0,31	-0,33	-0,51	-0,62	-0,6	-0,7	-0,53	-1,01	-0,86	-0,72	-0,82	-0,79	-0,72	-0,69	-0,7
Dív. LÍq./EBITDA	-0,81	-0,33	-0,18	-0,62	-0,56	-0,87	-1,11	-1,11	-1,23	-1,21	-2,18	-2,17	-1,97	-2,11	-1,69	-1,37	-1,19	-1,21
Dív. LÍq./EBIT	-1,8	-0,42	-0,22	-0,72	-0,66	-1,02	-1,38	-1,41	-1,58	-1,56	-2,79	-3,78	-2,34	-2,41	-2,4	-1,5	-1,32	-1,36
PL/Ativos	0,57	0,55	0,52	0,5	0,46	0,43	0,39	0,36	0,32	0,35	0,37	0,46	0,52	0,55	0,55	0,53	0,54	0,51

Passivos/Ativos	0,43	0,45	0,48	0,5	0,54	0,57	0,61	0,64	0,68	0,65	0,63	0,54	0,48	0,45	0,45	0,47	0,46	0,49
Liquidez Corrente	1,4	1,35	1,27	1,77	1,78	2,08	2,52	2,53	2,9	2,92	2,35	2,47	2,5	2,71	2,6	2,6	2,13	1,82
Margem Bruta (%)	68,76	68,82	69,76	68,92	68,4	68,93	67,78	65,9	65,25	64,52	64,04	64,7	68,82	73,81	76,22	77,73	80,16	79,2
Margem EBITDA (%)	24,66	56,01	53,07	48,69	49,52	49,25	46,03	44	42,35	40,05	36,56	33,78	37,97	39,2	41,94	42,79	42,84	39,23
Margem EBIT (%)	11,1	43,88	43,97	42,14	42,22	42,3	37,08	34,72	33,05	30,96	28,61	19,41	31,97	34,38	29,52	38,83	38,57	34,85
Margem Líquida (%)	35,71	36,15	35,96	34,15	36,69	36,45	30,96	31,18	15,02	26,39	22,53	13,03	25,42	28,08	23,03	33,1	30,02	24,93
ROE (%)	28,9	29,65	32,83	35,09	43,68	43,15	37,43	38,35	20,03	29,06	28,53	15,23	24,59	27,69	25,58	40,55	40,63	36,83
ROA (%)	16,49	16,45	17,21	17,56	19,94	18,36	14,7	13,69	6,4	10,18	10,62	6,99	12,81	15,35	14	21,3	21,79	18,71
ROIC (%)	2,43	26,34	27,53	28,55	33,62	30,61	24,38	22,49	10,42	14,66	18,64	10,98	19,93	23,57	21,37	32,23	34,91	34,9
Giro dos Ativos	0,46	0,46	0,48	0,51	0,54	0,5	0,47	0,44	0,43	0,39	0,47	0,54	0,5	0,55	0,61	0,64	0,73	0,75
CAGR Receitas 5 anos (%)	14,52	14,26	13,94	15,47	13,02	8,85	7,7	7,23	5,55	5,44	8,41	8,24	-%	-%	-%	-%	-%	-%
CAGR Lucros 5 anos (%)	18,12	17,57	34,29	23,33	24,43	29,43	12,19	-5,39	8,47	-2,36	-8,26	8,67	-%	-%	-%	-%	-%	-%

Microsoft

Data are in millions	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2
Albania	13,449.7	12,966.7	13,541.8	13,274.2	13,530.7	14,268.7	13,588.5	14,415.9	15,829.0
Argentina	401,706.8	405,225.2	369,012.4	401,137.2	440,779.6	458,597.3	465,507.1	471,810.5	460,449.4
Armenia	10,613.1	10,853.6	11,340.6	11,686.5	11,692.8	12,038.6	12,369.9	13,119.1	13,333.2
Australia	855,458.3	842,025.7	904,055.1	876,661.0	880,293.2	952,560.1	851,061.3	903,597.2	934,239.6
Austria	401,761.8	397,565.4	413,807.1	417,008.4	424,325.8	450,570.3	411,496.4	447,071.3	485,031.2
Bangladesh	82,576.3	83,424.2	86,731.1	89,510.9	92,526.9	95,756.0	96,558.5	98,697.9	107,816.6
Barbados	7,174.5	7,209.6	7,367.5	7,438.7	7,318.7	7,437.5	7,349.1	7,447.7	7,478.4
Belgium	560,929.0	567,695.4	580,248.8	587,013.5	580,994.6	608,191.4	561,085.0	609,648.0	661,380.7
Bosnia and Herzegovina	10,482.0	10,372.8	11,063.4	10,991.2	11,124.6	11,689.6	11,280.4	11,629.9	12,467.6
Brazil	1,499,754.7	1,487,505.0	1,590,925.3	1,593,441.8	1,489,757.4	1,562,476.3	1,378,897.7	1,508,364.2	1,641,874.9
Bulgaria	29,054.4	27,937.2	32,059.3	31,406.0	31,131.4	35,958.1	33,635.9	34,466.2	40,753.5
Canada	1,250,305.9	1,228,942.3	1,288,041.9	1,295,446.5	1,284,302.6	1,321,367.5	1,268,124.6	1,294,575.0	1,365,577.2
China	3,661,377.6	3,870,969.5	4,204,112.8	4,223,711.0	4,351,031.5	4,774,046.3	4,736,464.3	4,971,897.0	5,299,670.6
Colombia	205,777.9	212,658.9	226,412.1	230,976.6	228,545.8	232,902.4	231,795.7	231,044.8	259,422.9
Congo, Dem. Rep.	14,612.0	15,183.3	16,184.9	16,123.4	16,385.5	17,140.6	..	..	..
Costa Rica	52,480.1	52,485.1	55,038.8	56,641.9	55,485.9	56,323.1	57,601.6	59,010.3	58,737.9
Cote d'Ivoire	43,977.6	44,033.9	47,620.1	47,896.4	47,968.8	50,417.8	50,379.4	52,830.7	59,415.3
Croatia	63,092.4	61,793.6	64,727.5	65,656.8	64,868.7	69,217.7	62,809.5	67,045.1	72,616.7
Cyprus	40,868.7	38,601.6	40,928.1	40,317.4	40,127.6	42,365.4	38,411.3	40,305.6	43,864.6
Czechia	166,229.5	158,947.1	169,485.6	162,527.8	163,344.7	173,659.9	162,223.3	172,426.1	194,739.8
Denmark	134,802.5	129,289.2	131,395.3	128,701.3	129,284.3	136,171.6	121,204.7	120,710.5	125,906.4
Dominican Republic	51,755.9	52,216.4	51,998.9	52,614.9	53,095.4	54,809.8	54,906.3	57,083.2	..

El Salvador	17,995.3	18,105.8	18,570.9	18,734.1	19,244.0	19,443.2	20,146.8	20,298.9	20,649.7
Estonia	10,837.3	10,451.4	11,936.1	13,094.0	13,183.0	14,307.8	13,056.3	13,466.1	14,542.1
Fiji	4,307.6	4,332.4	4,492.5	4,376.7	4,418.4	4,726.0	4,574.8	4,652.1	..
Finland	191,219.9	187,305.1	200,181.8	201,430.6	204,667.8	217,249.4	202,052.5	216,984.6	249,229.3
France	3,057,781.5	3,026,429.1	3,157,228.8	3,139,287.4	3,161,770.4	3,373,883.4	3,127,898.5	3,300,057.1	3,645,957.4
Georgia	11,101.5	11,088.8	11,710.9	11,616.0	11,561.4	12,172.4	11,841.1	12,232.4	12,790.0
Germany	1,968,044.5	1,964,636.2	2,052,154.2	2,010,711.9	1,982,152.8	2,103,799.4	1,967,166.5	2,045,668.5	2,256,063.3
Greece	461,860.9	448,901.9	469,811.2	456,562.0	452,279.5	471,244.4	436,951.5	453,412.2	494,039.9
Guatemala	27,977.2	27,849.4	28,422.6	28,367.4	28,962.0	30,328.4	30,004.3	31,334.7	31,734.8
Honduras	16,497.5	16,210.2	16,675.8	16,428.3	16,494.7	16,480.2	17,381.2	17,268.1	17,181.9
Hungary	158,697.1	151,732.8	163,479.0	162,927.3	164,915.4	174,246.6	155,198.3	171,173.2	191,263.4
Iceland	24,419.8	23,629.0	25,741.3	26,113.0	26,607.3	27,775.8	27,220.5	..	..
Indonesia	522,460.3	510,102.7	531,346.7	521,169.4	518,877.7	563,495.2	545,285.3	..	..
Ireland	276,527.1	269,979.9	279,860.2	269,163.8	268,782.3	267,103.6	248,280.3	249,698.5	273,191.3
Israel	296,466.6	285,280.3	312,801.0	327,994.8	336,224.8	352,825.7	362,752.3	373,992.0	418,002.3
Italy	3,024,338.7	2,944,979.1	3,098,141.6	3,065,454.5	3,093,225.5	3,245,518.7	3,017,931.9	3,214,309.9	3,529,399.3
Japan	8,489,809.5	8,083,412.1	8,629,472.9	8,096,267.8	7,526,308.8	8,569,351.6	7,791,712.1	7,977,924.8	8,265,612.6
Kazakhstan	54,415.9	53,111.4	54,810.6	57,884.3	57,957.8	59,819.8	57,273.6	60,611.7	61,950.0
Kenya	57,097.1	55,337.5	71,534.3	79,705.9	83,763.5	86,321.4	87,010.0	89,838.4	..
Korea, Rep.	..	..	905,557.9	..	..	..	..	..	..
Kosovo	1,821.3	1,716.2	1,837.7	1,776.3	1,779.8	1,823.8	1,804.5	1,831.8	2,071.9
Kyrgyz Republic	5,738.7	5,987.0	6,280.5	6,245.1	6,362.0	6,617.0	6,589.3	..	..
Latvia	22,575.7	23,093.6	25,329.6	25,018.7	25,471.7	27,347.8	25,877.7	26,245.5	30,415.9
Lithuania	32,064.4	31,122.6	33,110.7	34,585.0	33,359.5	36,138.4	33,845.5	38,517.6	41,135.4
Luxembourg	25,461.5	22,673.0	25,609.6	24,646.0	24,542.4	25,638.7	26,097.5	25,867.3	26,894.3
Madagascar	6,005.5	6,121.5	6,311.3	6,372.7	6,334.2	6,836.5	6,629.8	6,871.0	7,207.6
Malta	12,837.9	12,465.8	13,691.9	13,486.4	13,898.8	14,873.5	13,675.0	14,533.9	16,472.9

Mauritius	9,387.1	9,740.1	10,196.1	10,243.5	10,341.5	11,331.4	11,374.6	12,199.4	12,593.5
Mexico	719,629.0	720,552.6	750,408.3	813,493.5	785,418.3	770,559.9	760,408.4	787,971.6	856,492.7
Moldova	5,467.8	5,417.1	5,975.1	5,996.9	5,970.3	6,131.3	6,569.3	6,813.2	7,046.1
Mongolia	8,744.9	8,589.6	8,916.7	8,780.1	8,693.0	8,920.4	8,874.9	9,059.0	9,057.6
Morocco	102,229.7	98,752.9	102,767.1	104,420.0	105,678.5	111,050.2	106,967.0	114,515.9	124,588.3
Netherlands	594,138.8	567,208.1	603,962.1	590,614.7	605,358.1	619,013.4	596,400.3	629,647.1	685,806.3
New Zealand	194,418.9	196,755.8	214,612.3	204,462.6	215,051.4	231,101.4	214,380.1	217,555.0	230,692.4
Nicaragua	8,319.9	8,318.3	8,468.7	8,510.4	..	..	..	..	..
Nigeria	..	..	..	76,816.0	76,592.6	74,496.0	79,700.0	82,610.0	84,270.0
North Macedonia	484,778.2	450,996.5	492,141.6	500,686.4	502,648.5	526,613.4	529,497.8	555,110.4	..
Norway	124,153.6	135,809.4	170,126.3	160,811.1	166,097.3	166,519.9	203,232.9	180,531.2	177,797.4
Pakistan	251,505.7	..	..	..	..	..	..	..	..
Papua New Guinea	17,670.9	15,719.8	15,530.5	15,588.1	15,456.1	15,149.6	14,878.9	14,967.2	15,531.0
Paraguay	13,885.6	14,428.3	14,780.7	15,680.1	15,945.6	15,971.0	16,224.5	17,095.1	17,039.3
Peru	78,441.3	80,350.3	83,756.9	83,077.3	85,518.2	87,698.2	89,826.8	89,019.3	96,900.9
Philippines	67,711.7	67,176.5	71,003.0	72,285.6	72,970.0	80,319.4	78,994.4	85,465.0	88,266.2
Poland	386,695.8	371,311.3	426,010.7	438,888.8	448,926.6	492,560.4	484,917.8	545,334.7	600,161.5
Portugal	336,071.6	328,411.6	327,677.2	326,289.1	328,971.4	342,204.0	317,700.0	335,398.9	376,262.2
Romania	187,259.9	193,336.7	207,271.3	217,811.9	220,209.5	241,192.3	232,909.9	250,586.8	276,685.8
Rwanda	8,582.6	8,573.5	9,075.1	9,083.5	9,294.1	10,489.6	10,763.3	10,384.7	10,658.3
Senegal	22,084.4	22,283.9	23,338.2	23,494.0	24,449.8	27,229.7	36,860.4	39,467.4	44,070.0
Serbia	0.0	0.0	0.0	..	..	..	..	..	..
Slovak Republic	82,783.5	81,696.3	83,421.9	87,942.4	90,358.3	93,157.2	86,573.0	97,578.6	107,150.0
Slovenia	50,398.3	50,778.2	51,927.8	52,798.3	52,427.0	53,488.4	50,090.2	54,635.4	59,740.9
Solomon Islands	285.8	301.9	344.1	348.7	352.6	363.4	419.1	421.7	458.8
South Africa	268,964.9	285,966.0	296,743.5	293,705.4	313,317.9	338,596.7	321,612.7	331,306.8	..

Spain	1,649,831.7	1,611,646.0	1,687,568.0	1,680,854.5	1,672,159.7	1,776,862.9	1,653,165.9	1,750,684.8	1,917,969.6
Sri Lanka	88,180.1	88,880.4	91,357.2	95,884.0	96,764.8	100,097.8	98,960.2	101,638.7	..
St. Lucia	1,575.9	1,661.5	1,662.7	1,664.4	1,723.2	1,732.1	1,777.5	1,799.9	1,804.6
Suriname	3,236.2	3,256.0	3,331.6	3,291.0	3,358.2	3,423.7	3,465.8	3,751.6	3,764.6
Sweden	186,303.0	185,160.3	208,243.5	191,689.8	204,938.7	213,136.2	203,150.3	218,875.5	228,710.9
Switzerland	189,603.3	186,566.7	209,078.5	195,899.3	193,016.3	209,950.3	199,119.7	205,364.1	228,787.2
Tajikistan	3,450.7	3,436.0	3,465.5	3,490.3	3,463.3	3,509.6	3,404.0	3,362.7	..
Thailand	276,630.5	275,488.8	293,051.1	285,730.5	284,418.4	327,581.3	318,080.9	325,541.1	339,416.8
Tonga	202.3	194.5	198.1	192.2	187.2	180.6	176.3	169.9	172.2
Turkiye	269,652.0	278,826.4	336,553.5	312,688.2	320,866.8	325,946.9	357,632.8	370,686.3	..
Uganda	23,472.3	23,478.0	24,330.2	24,508.1	25,287.7	26,644.6	29,058.2	30,321.5	32,626.0
United Kingdom	5,011,936.5	4,870,521.4	5,147,231.9	5,110,984.8	5,226,410.5	5,594,638.4	5,312,657.9	5,505,131.0	5,949,107.5
United States	30,378,653.0	31,267,641.0	31,925,029.0	32,512,219.0	32,648,239.0	33,371,869.0	33,957,186.0	34,307,526.0	34,422,585.0
Uruguay	45,292.8	45,225.3	48,394.2	50,283.4	50,262.8	50,344.8	49,061.4	52,390.6	54,546.9

Dívida pública

observation_date	UNRATE
2025-01-01	4
2025-02-01	4,2
2025-03-01	4,2
2025-04-01	4,2
2025-05-01	4,3
2025-06-01	4,1
2025-07-01	4,3
2025-08-01	4,3
2025-09-01	4,4
2025-10-01	
2025-11-01	4,5
2025-12-01	4,4

taxa de desemprego (EUA)

Empresa	Crescimento Litígios (%)	Margem Líquida 2021 (%)	Margem Líquida 2024 (%)	Δ Margem (p.p.)	Alavancagem 2021 (x)	Alavancagem 2024 (x)	Redução de Caixa Livre (%)
Meta	225	33,38	37,91	4,53	-0,38	-0,27	-28,9
Google	105	29,51	28,6	-0,91	-1,21	-0,63	-47,9
Microsoft	150	36,45	35,96	-0,49	-0,87	-0,18	-79,3

Cruzamento de dados(dívida-processos)

Perceba, principalmente se atentando ao dados sobre a dívida pública, o endividamento das empresas e a taxa de desemprego, que o valor especulativo das ações no mercado não condiz com a realidade real da empresa, principalmente as empresas GOOGLE e Meta, que com relação ao índice de processos judiciais devido a possíveis violações de direitos autorais usados para treinar seus modelos mais recentes, essas empresas tiveram uma redução de quase 30% de capital líquido. O que indica que essas empresas não estão conseguindo gerar receita de forma sustentável no médio e longo prazo. Também focando em Taiwan que é frequentemente posta em mira de tensões geopolíticas, a empresa TSMC permanece em um equilíbrio fino, pois qualquer sanção aplicada ao país pode fazer com que a taxa de produção da empresa caia significativamente. Olhando para Nvidia, temos o fato de que embora os números (especulativos) sugiram que é uma empresa sustentável no longo prazo, os números mostram implicitamente a fragilidade da dependência dela com a TSMC. Também podemos observar um fato interessante que se mantém a todo vapor. Devido ao seu nível elevado de tecnologia, essas empresas dominam a produção de pesquisa global em tecnologia e Inteligência artificial. Como Thiago Nigro cita em seu vídeo no youtube *A BOLHA DA I.A. ESTÁ ESTOURANDO! (E é BEM PIOR do que você imagina)*, essas empresas estão circulando bilhões entre elas criando um tipo de economia circular de re-investimentos ao mesmo tempo que não apresentam lucros consistentes no longo e médio prazo para justificar os gastos principalmente em infraestrutura.

Isso faz com que o dinheiro não consiga circular na economia interna. Acompanhando o indicador adotado para esse cenário, a taxa de desemprego, atualmente em 4,45%, caso venha a atingir 4,50% e 4,65% em conjunto notícias de corte de gastos, principalmente das empresas GOOGLE e Meta, o cenário é considerado estável e sem retorno. Pois caso isso aconteça, com o corte de gastos dessas empresas, a produção cai de forma expressiva, podendo aumentar o valor de serviços oferecidos por essas empresas, bem como seu consumos advindos da circulação mencionada anteriormente, a medida que a qualidade de seus serviços caem e com isso uma bola de neve de desvalorização começa. A estimativa, segundo os dados apresentados, é que nos próximos seis meses a taxa de desemprego atinja o patamar de 4,65% com empresas de tecnologia anunciando cortes. O que sustenta também está previsão é a alta do ouro e da prata fornecidos em uma análise no vídeo de Thiago Nigro intitulado *O OURO ESTÁ PREVENDO UMA GRANDE CRISE / Prepare-se*. Historicamente a cotação do ouro e da prata são popularmente conhecidos por antecederem grandes crises financeiras e econômicas.