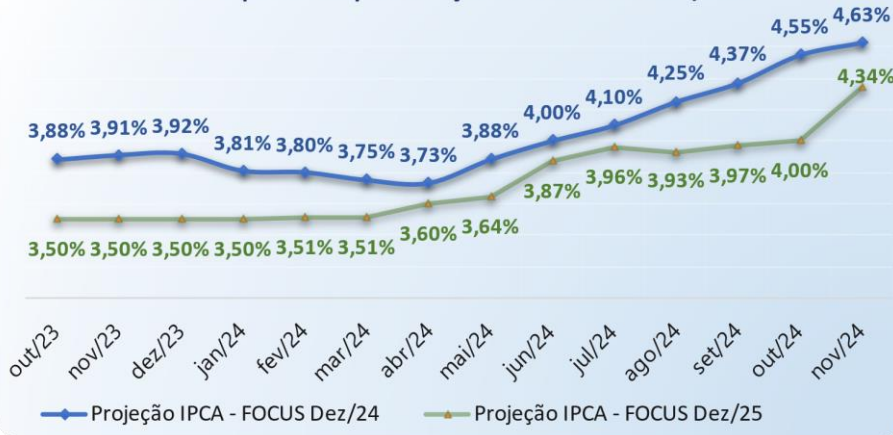




## INFLAÇÃO: ECONOMISTAS ELEVAM PERSPECTIVA DE ALTA

Economistas consultados pelo Banco Central elevaram as expectativas de inflação para 2024 para 4,63%, em comparação com 4,55% há quatro semanas. Para 2025, a expectativa subiu para 4,34%, um aumento de 0,34 pontos percentuais (p.p.) em um mês. Para 2026, a projeção de inflação avançou para 3,78%, um aumento de 0,18 pontos percentuais em relação a quatro semanas atrás.

Gráfico 01 - Expectativas para Inflação em dezembro 2024/2025



Inflação 2024 | **4,63%**  
+0,08 p.p.



Inflação 2025 | **4,34%**  
+0,34 p.p.



Inflação 2026 | **3,78%**  
+0,18 p.p.

Fonte: Boletim FOCUS- Banco Central

O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) de outubro, divulgado pelo IBGE, foi de 4,76% no acumulado de 12 meses, representando um crescimento de 0,34% em relação ao mês anterior. No setor da construção, o Índice Nacional de Custo da Construção - Mercado (INCC-M) apresentou uma variação de 0,44% em novembro, desacelerando em relação à taxa de 0,67% observada no mês anterior, mas acumulando uma alta de 6,08% em 12 meses. O grupo “Mão de obra” apresentou alta de 0,54% em novembro, taxa inferior ao registrado em outubro (+0,60%), no acumulado em 12 meses o grupo registra alta de 7,91%. O grupo “Materiais, Equipamentos e Serviços” registrou crescimento de 0,37% em novembro, desacelerando em relação a outubro, quando apresentou uma variação de 0,72%; em 12 meses, este grupo acumula uma alta de 4,91%.

## JUROS: MERCADO ESPERA CICLO DE ALTA DA SELIC

A perspectiva para a Selic no último Boletim Focus ficou estável em 11,75% para o ano de 2024, em relação à expectativa de quatro semanas anteriores. Para 2025 a expectativa subiu para 12,25%, um aumento de 1,00 p.p. em relação a quatro semanas atrás. Para 2026, a expectativa subiu para 10,00%, um aumento de 0,50 p.p. em relação a quatro semanas atrás.

Gráfico 02 - Expectativas para SELIC em dezembro 2024/2025



Fonte: Boletim FOCUS - Banco Central

SELIC 2024 | 11,75%  
-

SELIC 2025 | 12,25%  
+1,00 p.p.

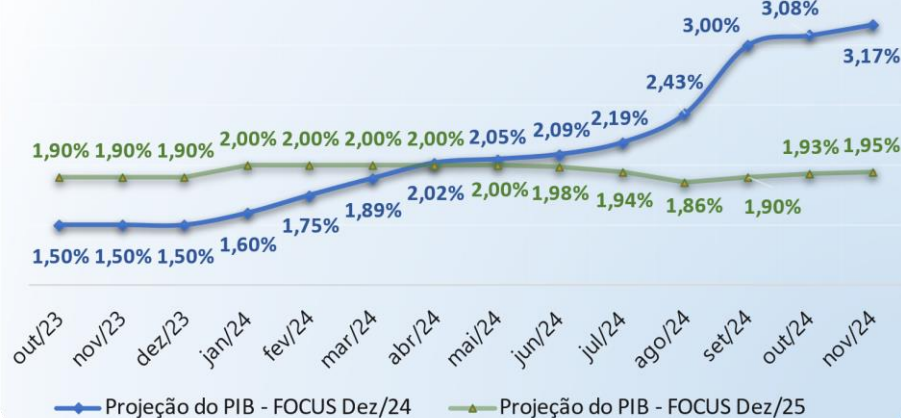
SELIC 2026 | 10,00%  
+0,50 p.p.

A expectativa de alta na Selic está sendo refletida nos juros futuros negociados no mercado, que também sofreram elevações. As Taxas Referenciais BM&FBOVESPA do DI, de 3 e 5 anos, negociadas em 27/novembro, fecharam em 13,32% e 13,16%, respectivamente. O aumento das taxas futuras afeta negativamente as decisões de investimentos na economia.

## PIB: MERCADO PROJETA CRESCIMENTO DE 3% EM 2024

O crescimento econômico esperado para 2024 deverá ser de 3,17%, um crescimento de 0,09 p.p. em relação a previsão observada há quatro semanas. Para 2025 a expectativa para o PIB permaneceu estável em relação há quatro semanas, ficando em 1,95%. Para 2026 a expectativa se manteve inalterada em 2,00%.

Gráfico 03 - Expectativas para o PIB em dezembro 2024/2025



Fonte: Boletim FOCUS - Banco Central

PIB 2024 | 3,17%  
+0,09 p.p.

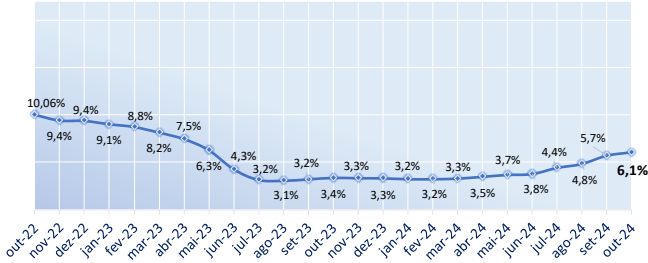
PIB 2025 | 1,95%  
+0,02 p.p.

PIB 2026 | 2,00%  
-

**EVOLUÇÃO DOS PRINCIPAIS INDICADORES**

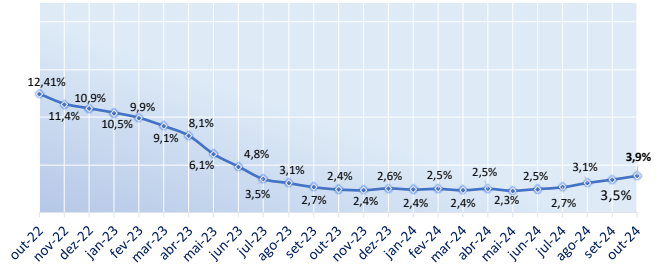
**CUSTOS DA CONSTRUÇÃO**

**INCC – M**  
variação acumulada em 12 meses



Fonte: FGV IBRE

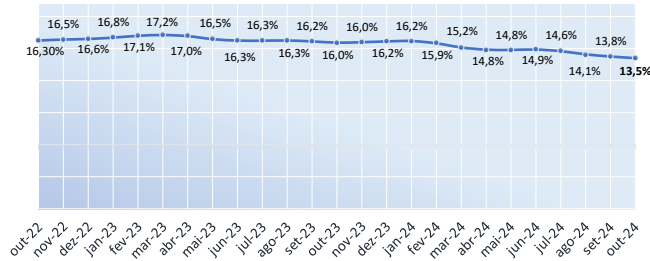
**SINAPI**  
variação acumulada em 12 meses



Fonte: CEF / IBGE

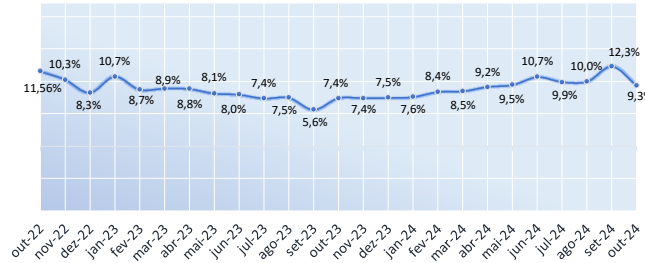
**CUSTOS DE ALUGUÉIS RESIDENCIAIS**

**FIPEZAP – Aluguéis**  
variação acumulada em 12 meses



Fonte: FIPE

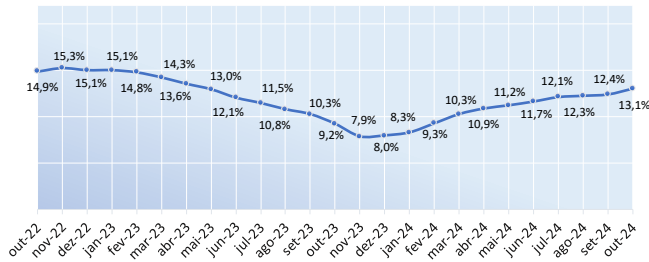
**IVAR – Aluguéis**  
variação acumulada em 12 meses



Fonte: FGV IBRE

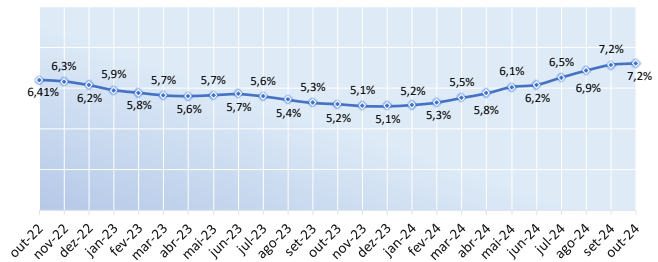
**VALORIZAÇÃO DOS IMÓVEIS RESIDENCIAIS**

**IGMI-R**  
variação acumulada em 12 meses



Fonte: ABECIP

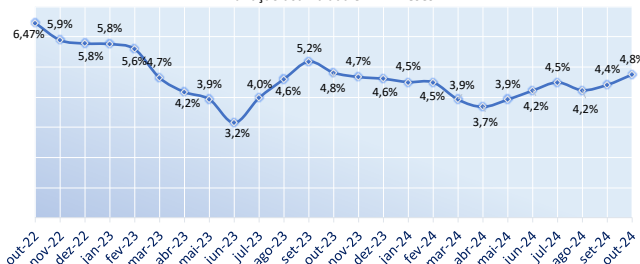
**FIPEZAP – Vendas**  
variação acumulada em 12 meses



Fonte: FIPE

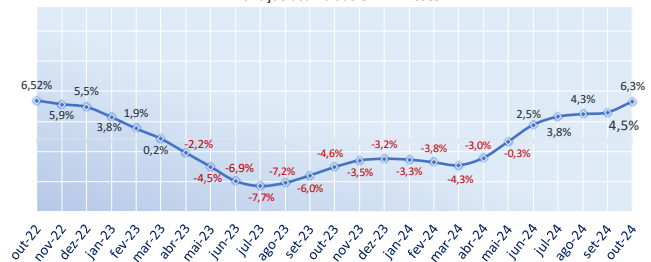
**INFLAÇÃO**

**IPCA**  
variação acumulada em 12 meses



Fonte: IBGE

**IGP – M**  
variação acumulada em 12 meses



Fonte: FIPE