



## INFLAÇÃO: ECONOMISTAS ELEVAM PERSPECTIVA DE ALTA

No último Boletim Focus de 2024, os economistas elevaram as projeções de inflação para o encerramento do ano, agora em 4,91%, contra 4,63% observados há quatro semanas. Para 2025, as expectativas foram ajustadas para 4,84%, com um aumento significativo de 0,50 pontos percentuais (p.p.) no último mês. Em 2026, o mercado projeta inflação de 4,00%, também revisada para cima em 0,22 p.p.

Gráfico 01 - Expectativas para Inflação em dezembro 2025



Inflação 2024 | **4,91%**  
+0,28 p.p.



Inflação 2025 | **4,84%**  
+0,50 p.p.



Inflação 2026 | **4,00%**  
+0,22 p.p.

Fonte: Boletim FOCUS - Banco Central

Os dados do IPCA, divulgado pelo IBGE, apontam um acumulado de 4,87% nos últimos 12 meses até novembro, refletindo os desafios enfrentados ao longo de 2024. No setor da construção, o INCC-M encerra o ano com alta de 6,34%, com destaque para o grupo “Mão de obra”, que acumulou uma elevação de 8,24% em 2024, e para “Materiais, Equipamentos e Serviços”, que registrou alta anual de 5,04%.

## JUROS: SELIC FECHA O ANO EM 12,25%, COM IMPACTOS NO FUTURO

A taxa Selic encerrou 2024 em 12,25% ao ano, após a última reunião do COPOM, que resultou em um aumento de 1,00 p.p. As perspectivas para 2025 e 2026 indicam um cenário desafiador: espera-se uma Selic de 14,75% e 11,75%, respectivamente, refletindo aumentos de 2,50 p.p. e 1,75 p.p. em relação às projeções de quatro semanas atrás.

Gráfico 02 - Expectativas para SELIC em dezembro 2025



Fonte: Boletim FOCUS- Banco Central



**SELIC 2025** | **14,75%**  
+2,50 p.p.



**SELIC 2026** | **11,75%**  
+1,75 p.p.

O impacto dessa elevação já pode ser observado nos juros futuros. As Taxas Referenciais BM&FBOVESPA do DI, de 3 e 5 anos, fecharam em 15,05% e 14,62% em 23 de dezembro, influenciando negativamente as decisões de investimento e sinalizando um ambiente financeiro mais rígido em 2025.

### PIB: 2024 ENCERRA COM FORTE CRESCIMENTO, MAS FUTURO EXIGE CAUTELA

O PIB de 2024 está projetado para crescer 3,49%, um expressivo aumento de 0,32 p.p. em relação às estimativas de um mês atrás, refletindo um ano de recuperação econômica robusta. Para 2025, o mercado projeta crescimento mais moderado, de 2,02%, com leve alta de 0,07 p.p. em quatro semanas. Já 2026 traz um ajuste para baixo, com expectativa de expansão de 1,90%, reduzida em 0,10 p.p.

Gráfico 03 - Expectativas para o PIB em dezembro 2025



Fonte: Boletim FOCUS- Banco Central



**PIB 2024** | **3,49%**  
+0,32 p.p.



**PIB 2025** | **2,02%**  
+0,07 p.p.



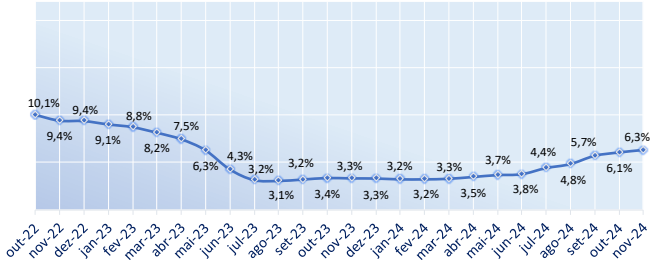
**PIB 2026** | **1,90%**  
-0,10 p.p.

**EVOLUÇÃO DOS PRINCIPAIS INDICADORES**

**CUSTOS DA CONSTRUÇÃO**

**INCC – M**

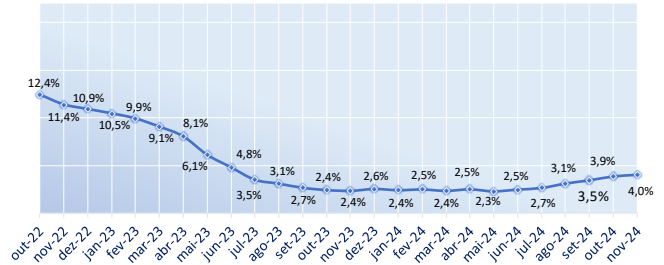
variação acumulada em 12 meses



Fonte: FGV IBRE

**SINAPI**

variação acumulada em 12 meses

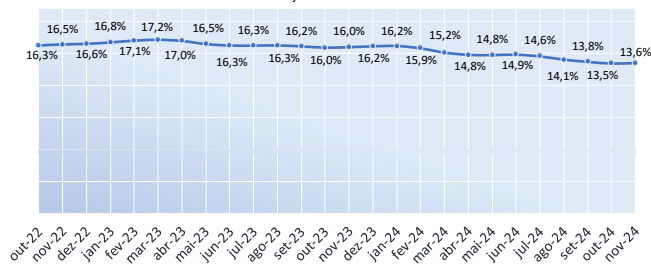


Fonte: CEF / IBGE

**CUSTOS DE ALUGUÉIS RESIDENCIAIS**

**FIPEZAP – Aluguéis**

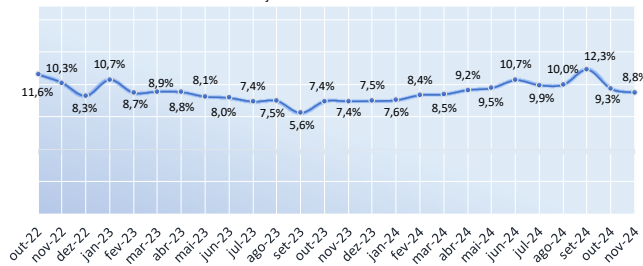
variação acumulada em 12 meses



Fonte: FIPE

**IVAR – Aluguéis**

variação acumulada em 12 meses

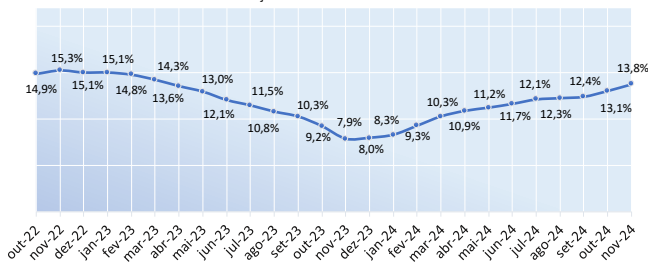


Fonte: FGV IBRE

**VALORIZAÇÃO DOS IMÓVEIS RESIDENCIAIS**

**IGMI-R**

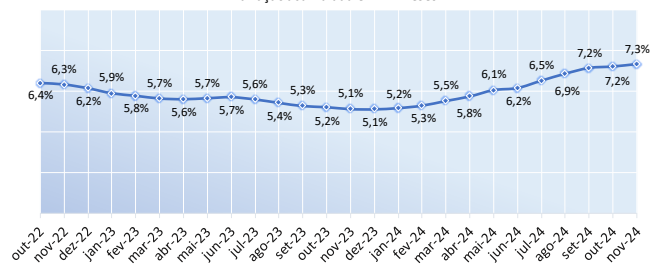
variação acumulada em 12 meses



Fonte: ABECIP

**FIPEZAP – Vendas**

variação acumulada em 12 meses

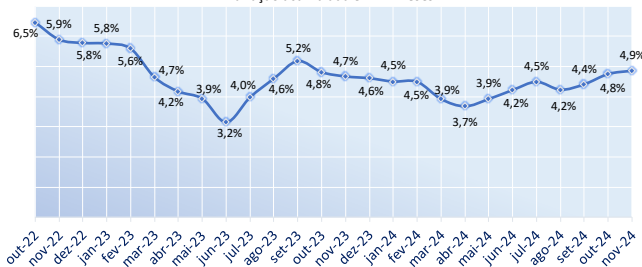


Fonte: FIPE

**INFLAÇÃO**

**IPCA**

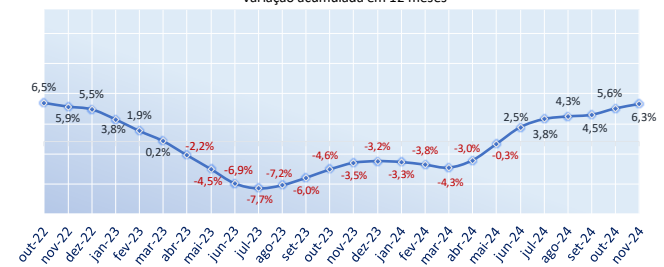
variação acumulada em 12 meses



Fonte: IBGE

**IGP – M**

variação acumulada em 12 meses



Fonte: FIPE