



INFLAÇÃO: MERCADO ELEVA ESTIMATIVA PARA O IPCA

A expectativa para a inflação para o ano de 2025 foi elevada para 5,65% no Boletim Focus de 24/março publicado pelo Banco Central. Há cinco semanas a expectativa para a inflação estava em 5,60%.

A expectativa para o ano de 2026 também subiu, chegando a 4,50%, um aumento de 0,15 p.p. em cinco semanas. Para o ano de 2027, a projeção foi mantida em 4,0%, estabilidade na comparação com cinco semanas anteriores.



Fonte: Boletim FOCUS Banco Central

O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) de fevereiro, divulgado pelo IBGE, foi de 5,06% no acumulado de 12 meses, representando um crescimento de 0,50 p.p. em relação ao mês anterior. No setor da construção, o Índice Nacional de Custo da Construção - Mercado (INCC-M) apresentou uma variação de 0,51% em fevereiro, desacelerando em relação à taxa de 0,71% observada no mês anterior, acumulando uma alta de 7,18% em 12 meses. A desaceleração do índice em fevereiro foi influenciada pelo grupo “Mão de obra”, que passou de uma variação de 1,13% em janeiro para 0,59% em fevereiro, em 12 meses esse grupo acumula uma alta de 9,47%. O grupo “Materiais Equipamentos e Serviços” variou 0,45% em fevereiro, um pequeno aumento em relação a janeiro, quando apresentou uma variação de 0,42%; em 12 meses, este grupo acumula uma alta de 5,61%.

JUROS: PROJEÇÕES SEGUEM ESTÁVEIS

Segundo o último Boletim Focus, o mercado manteve inalterada as estimas para a Selic nos anos de 2025, 2026 e 2027 em relação a cinco semanas atrás.

Em reunião realizada no dia 19/03, o Comitê de Política Monetária (COPOM) alterou a taxa Selic para 14,25%, realizando um aumento de 1 p.p. como esperado pelo mercado. O comitê avalia que “o cenário mais recente é marcado por desancoragem adicional das expectativas de inflação, projeções de inflação elevadas, resiliência na atividade econômica e pressões no

mercado de trabalho, o que exige uma política monetária mais contracionista”. Para as próximas reuniões é esperado um aumento de menor magnitude.



Fonte: Boletim FOCUS Banco Central



As Taxas Referenciais BM&FBOVESPA do DI, de 3 e 5 anos, fecharam em 14,54% e 14,60% em 21 de março. No último relatório realizado em 17 de fevereiro, as taxas de 3 e 5 anos haviam fechado em 14,48% e 14,39%, respectivamente.

PIB: MERCADO PREVÊ CRESCIMENTO PRÓXIMO DE 2%

O mercado estima que o PIB de 2025 deverá crescer 1,98%, levemente abaixo da estimativa realizada em cinco semanas atrás. Para 2026, a estimativa é de alta de 1,60%, redução de 0,10 p.p. com relação a cinco semanas anteriores. Para 2027, o mercado projeta o PIB em 1,99%, pequeno ajuste em relação à projeção de crescimento de 1,98% realizada há cinco semanas.



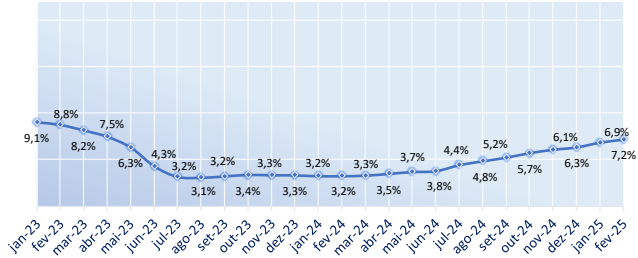
Fonte: Boletim FOCUS Banco Central



EVOLUÇÃO DOS PRINCIPAIS INDICADORES

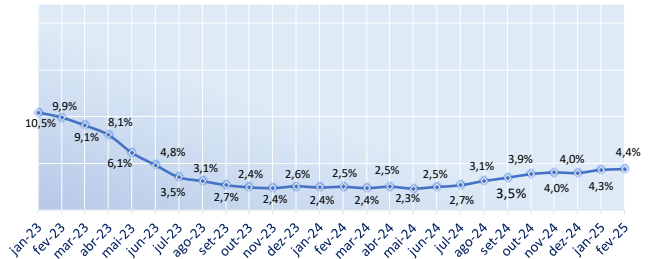
CUSTOS DA CONSTRUÇÃO

INCC – M
variação acumulada em 12 meses



Fonte: FGV IBRE

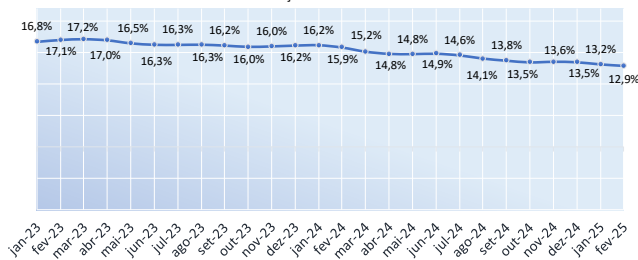
SINAPI
variação acumulada em 12 meses



Fonte: CEF / IBGE

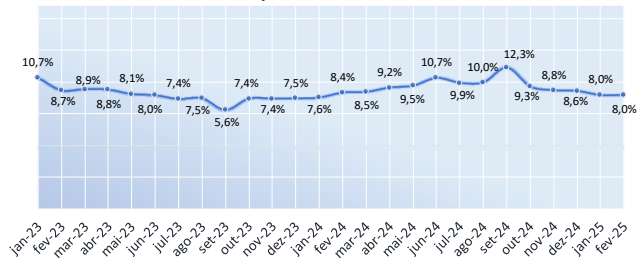
CUSTOS DE ALUGUÉIS RESIDENCIAIS

FIPEZAP – Aluguéis
variação acumulada em 12 meses



Fonte: FIPE

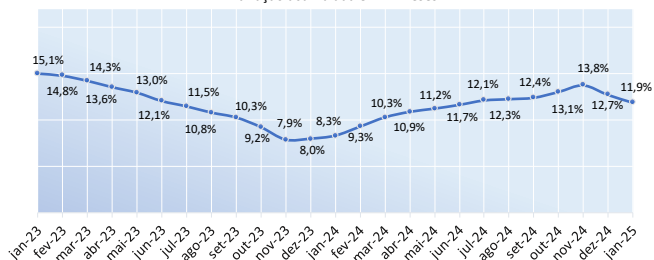
IVAR – Aluguéis
variação acumulada em 12 meses



Fonte: FGV IBRE

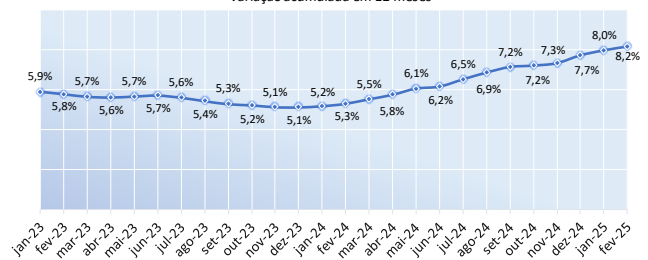
VALORIZAÇÃO DOS IMÓVEIS RESIDENCIAIS

IGMI-R
variação acumulada em 12 meses



Fonte: ABECIP

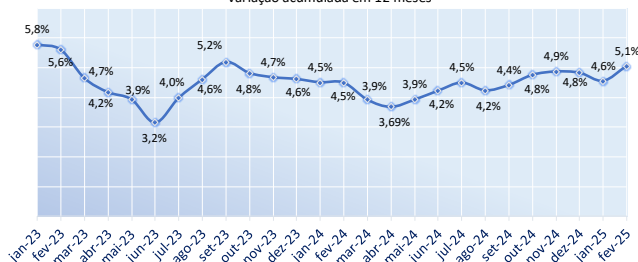
FIPEZAP – Vendas
variação acumulada em 12 meses



Fonte: FIPE

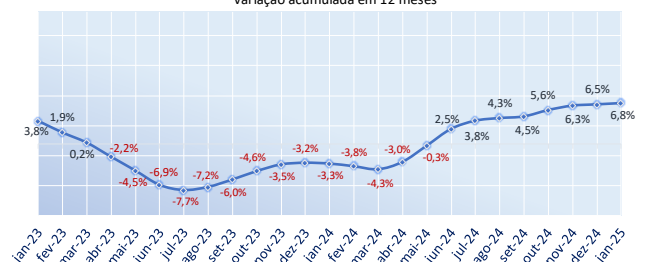
INFLAÇÃO

IPCA
variação acumulada em 12 meses



Fonte: IBGE

IGP – M
variação acumulada em 12 meses



Fonte: FGV IBRE