

## Cenários

### Cenário Internacional

A economia global passa por momentos muito turbulentos e elevados níveis de incertezas. Dessa forma, a consistência no ritmo de retomada depende da continuidade da flexibilização das restrições à circulação e reabertura das atividades econômicas. Nos EUA, dados divulgados pelo governo mostram que o PIB teve expansão de 6,4% no acumulado de 12 meses até março e os agentes de mercado têm expectativa de que chegue a 7% de expansão ao final do ano. As vendas no varejo cresceram 9,8% em março em relação ao mês imediatamente anterior, segundo estatística divulgada pelo Departamento de Comércio. Já os dados divulgados pelo Departamento de Trabalho mostram que o índice de preços ao consumidor (CPI, na sigla em inglês) teve alta de 0,8% neste mês. Vale ressaltar que a meta do FED (Banco Central Americano) para o ano é de inflação de cerca de 2%.

Na China, os dados divulgados pelo governo apontam crescimento de 18,3% no PIB no primeiro trimestre, em comparação com o mesmo período do ano anterior. Resultado levemente abaixo das expectativas de mercado, que eram de 19%. A indústria teve crescimento de 24,5%, já o setor de serviços se expandiu 15,6% no período. Muito disso foi resultado dos fortes estímulos governamentais e socorro a empresas mantidos pelo governo chinês. Contudo, alguns setores ainda não conseguiram se recuperar totalmente, como o setor aéreo, por exemplo.

A economia da Zona do Euro continua mostrando tendência de recuperação, ainda que o ritmo seja mais lento que o esperado. De acordo com dados da Eurostat, a inflação na Zona do Euro ficou em 0,9% em março, bem acima da registrada em fevereiro, que foi de 0,2%. Pesquisa divulgada pela IHS Markit mostra que o Índice de Gerentes de Compras (PMI, na sigla em inglês) da indústria deste mês foi a 62,4 pontos, frente a 57,9 registrados no mês anterior.

### Cenário Nacional

No Brasil, no mês de março houve aumento de restrições às atividades econômicas e à circulação de pessoas e, com isso, foi registrada queda nas atividades econômicas. De acordo com dados divulgados pelo Banco Central (BC), o PIB teve queda de 1,59% na comparação com o mês anterior. O resultado ficou acima das expectativas de mercado, que eram de queda de 3,75%. Contudo, impulsionado pelos resultados de janeiro e fevereiro, o primeiro trimestre do ano fechou com expansão de 2,3% sobre os últimos meses do ano anterior.

Apesar disso, de acordo com dados do IBGE, foram geradas 184.140 vagas formais de emprego no mês, puxadas principalmente pelo setor de serviços, que gerou 95.553 vagas, e pelo setor industrial, que gerou 42.150 vagas. A inflação do mês foi de 0,93%, abaixo das expectativas de mercado, que eram de 1,03%, chegando a 6,10% no acumulado de 12 meses. O item de maior impacto na alta do índice foi o combustível. Já o item alimentação, que foi o grande vilão do ano passado, vem desacelerando mensalmente desde dezembro.

A produção industrial brasileira apresentou queda de 2,4% no mês, abaixo das expectativas de mercado, que eram de retração de 3,5% no mês, e, com isso, fechou o primeiro trimestre com retração de 0,4%. Este resultado foi pressionado pela forte queda do setor automotivo e no setor de vestuário, que registraram quedas de 8,4% e de 14,1% na produção, respectivamente. Na outra ponta, o setor de equipamentos de transporte e indústria extrativa tiveram crescimento de 35% e 5,5%, respectivamente. O mês de março encerrou com taxa Selic em 2,75% a.a., contudo, há expectativas de agentes de mercado de que ocorram aumentos sucessivos ao longo do ano para fazer frente à pressão inflacionária verificada. ■

# Plano Milênio - Ativos e Ap. Renda Financeira

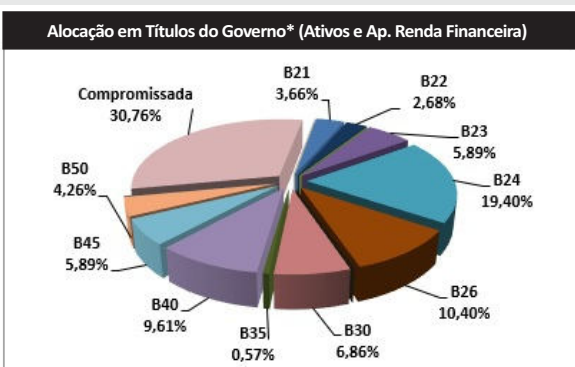
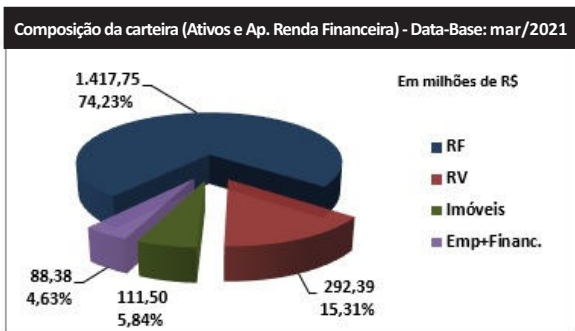
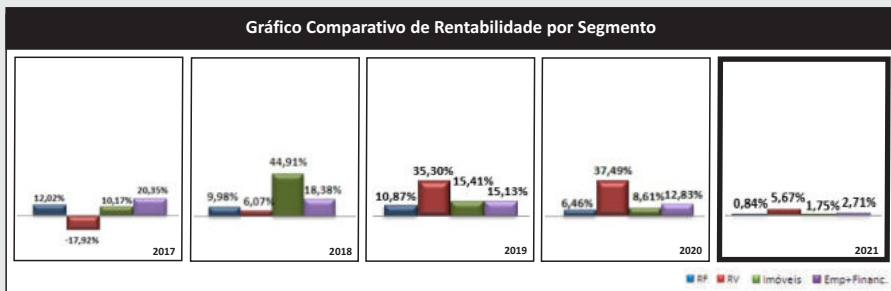
## Justificativa da Rentabilidade Mensal

A Carteira 1 do Plano Milênio (Milênio AC) está em sua maior parte marcada a mercado e é voltada para os participantes ativos e para os aposentados na modalidade Renda Financeira. Os recursos mantidos em caixa e os títulos privados têm sua remuneração atrelada à taxa CDI. Neste mês, foi verificada alta em toda a curva de juros futuros e isso pressionou os papéis marcados a mercado e o resultado do segmento de Renda Fixa, que foi de 0,55%. Importante salientar que a parte RF do plano corresponde a cerca de 74% e, ainda, que parte da carteira de títulos públicos é marcada pela curva do papel, suavizando a oscilação da cota. O segmento de Renda Variável, que a partir de fevereiro passou a ter ações da CSN Mineração em sua composição, finalizou o mês correspondendo a cerca de 15% do plano e teve resultado de 6,04%, importante para impulsionar o resultado final. Temos ainda os segmentos de Imóveis e Empréstimos a participantes, que contribuíram positivamente para o resultado final, que foi de 1,37%.

Rentabilidade (%) - Mensal				
Mês	Milênio*	M.A.	CDI	IBrX
mar/21	1,37%	1,23%	0,22%	6,04%
fev/21	0,45%	0,68%	0,15%	-3,45%
jan/21	0,00%	1,82%	0,17%	-3,03%
dez/20	2,57%	1,30%	0,16%	9,15%
nov/20	1,72%	1,24%	0,15%	15,46%
out/20	0,70%	1,22%	0,16%	-0,55%
set/20	0,02%	0,71%	0,16%	-4,58%
ago/20	0,24%	0,79%	0,16%	-3,38%
jul/20	1,30%	0,65%	0,19%	8,42%
jun/20	1,06%	0,10%	0,21%	8,97%
mai/20	1,52%	0,12%	0,24%	8,52%
abr/20	0,83%	0,53%	0,29%	10,27%
Acumulado 12 meses	12,39%	10,91%	2,28%	62,18%

Rentabilidade (%) - Anual				
Ano	Milênio*	M.A.	CDI	IBrX
2021	1,82%	3,63%	0,54%	-0,72%
2020	8,90%	9,72%	2,76%	3,51%
2019	13,78%	7,92%	5,96%	33,40%
2018	11,03%	8,11%	6,41%	10,97%
2017	9,05%	6,38%	9,97%	27,61%
2016	27,61%	11,68%	13,99%	36,68%
2015	10,41%	15,41%	13,26%	-12,41%
2014	9,34%	10,59%	10,82%	-2,81%
2013	-9,69%	9,81%	8,06%	-3,14%
2012	27,11%	11,51%	8,41%	11,54%
Acumulado 2012-2021	170,12%	146,28%	114,72%	144,04%

\* Rentabilidade Bruta.  
Não contempla despesas administrativas diversas.  
Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura.



\* Os prazos de vencimento dos papéis são condizentes com a idade média e com a expectativa de vida dos participantes do plano.



\*\* A divisão do Plano Milênio em parcela AC e BC ocorreu em 12/2014.

A entidade é facultada a diversificação da alocação de ativos, buscando rentabilidade, desde que obedecidas as normas legais e atendendo ao disposto em sua Política de Investimentos vigente.

# Plano Milênio - Ap. Renda Vitalícia

## Justificativa da Rentabilidade Mensal

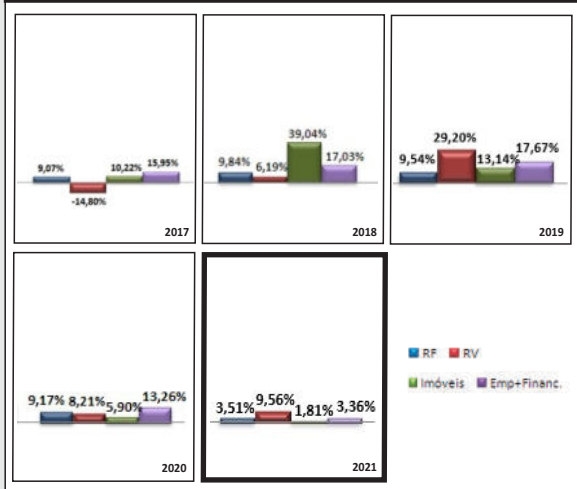
A Carteira 2 (Plano Milênio - Ap. Renda Vitalícia) é toda marcada na curva e é voltada para os participantes aposentados do Plano Milênio que optaram pelo benefício vitalício. Os títulos públicos da carteira rendem IPCA + uma taxa média de 6,06% a.a. acima da inflação. Neste mês de março, o IPCA médio, que remunerou os títulos públicos atrelados à inflação, foi de 0,95%. O segmento de Renda Fixa do plano rendeu 1,53%. Este resultado tem peso importante, tendo em vista que corresponde a cerca de 87% do plano. As ações da CSN Mineração passaram a compor o segmento de Renda Variável, que finalizou o mês com alocação de cerca de 7%. O segmento teve resultado de 3,19% e foi importante para impulsionar o resultado final. Os recursos mantidos em caixa e os títulos privados estão atrelados à taxa CDI, ressaltando que estes últimos têm rentabilidade acima de 100% do CDI. O resultado final foi de 1,61%.

Rentabilidade (%) - Mensal				
Mês	Milênio*	M.A.	CDI	IBrX
mar/21	1,61%	1,23%	0,22%	6,04%
fev/21	1,09%	0,68%	0,15%	-3,45%
jan/21	1,03%	1,82%	0,17%	-3,03%
dez/20	1,52%	1,30%	0,16%	9,15%
nov/20	1,13%	1,24%	0,15%	15,46%
out/20	1,13%	1,22%	0,16%	-0,55%
set/20	0,71%	0,71%	0,16%	-4,58%
ago/20	0,62%	0,79%	0,16%	-3,38%
jul/20	0,77%	0,65%	0,19%	8,42%
jun/20	0,50%	0,10%	0,21%	8,97%
mai/20	0,17%	0,12%	0,24%	8,52%
abr/20	0,32%	0,53%	0,29%	10,27%
<b>Acumulado 12 meses</b>	<b>11,11%</b>	<b>10,91%</b>	<b>2,28%</b>	<b>62,18%</b>

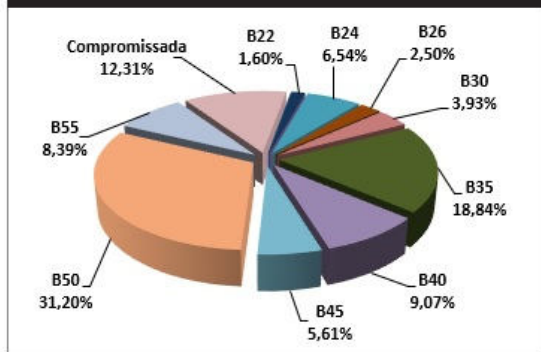
Rentabilidade (%) - Anual				
Ano	Milênio*	M.A.	CDI	IBrX
2021	3,77%	3,63%	0,54%	-0,72%
2020	9,11%	9,72%	2,76%	3,51%
2019	11,16%	7,92%	5,96%	33,40%
2018	10,77%	8,11%	6,41%	10,97%
2017	7,91%	6,38%	9,97%	27,61%
2016	27,61%	11,68%	13,99%	36,68%
2015	10,41%	15,41%	13,26%	-12,41%
<b>Acumulado 2015-2020</b>	<b>111,99%</b>	<b>81,88%</b>	<b>65,40%</b>	<b>132,41%</b>

\* Rentabilidade Bruta.  
Não contempla despesas administrativas diversas.  
Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura.

Gráfico Comparativo de Rentabilidade por Segmento

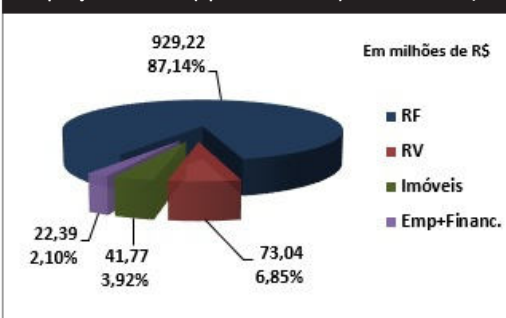


Alocação em Títulos do Governo\* (Ap. Renda Vitalícia)



\* Os prazos de vencimento dos papéis são condizentes com a idade média e com a expectativa de vida dos participantes do plano.

Composição da carteira (Ap. Renda Vitalícia) - Data-Base: mar/2021



Evolução Patrimonial dos Recursos Garantidores (Ap. Renda Vitalícia)\*\*



\*\* A divisão do Plano Milênio em parcela AC e BC ocorreu em 12/2014.

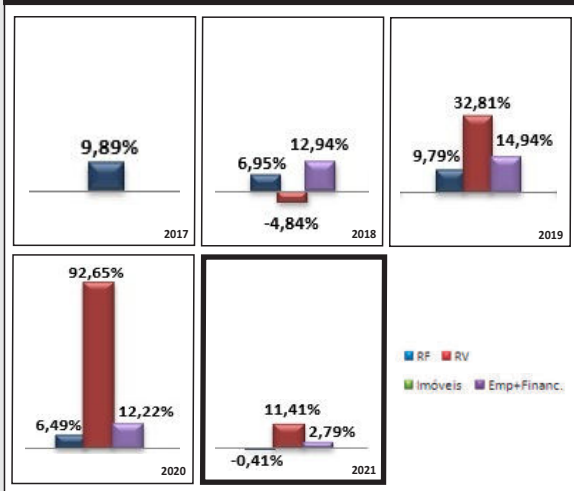
A entidade é facultada a diversificação da alocação de ativos, buscando rentabilidade, desde que obedecidas as normas legais e atendendo ao disposto em sua Política de Investimentos vigente.

# Plano CBSPREV

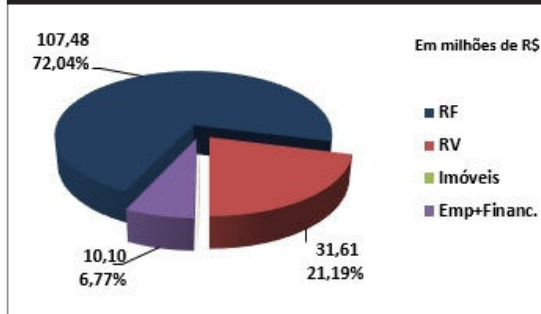
## Justificativa da Rentabilidade Mensal

No mês de março, o retorno bruto total do Plano CBSPREV foi de 2,48%. Os títulos privados e os recursos em caixa têm rendimento atrelado ao CDI, ressaltando que os títulos privados têm rentabilidade acima de 100% do CDI. Contudo, vale lembrar que cerca de 27% dos recursos do plano estão alocados em títulos públicos federais atrelados à inflação e estes estão marcados a mercado. Este mês foi verificada alta na curva de juros futuros em todos os vencimentos, o que pressionou a rentabilidade do segmento, que foi de 0,06%. Contudo, temos cerca de 41% do patrimônio em operações compromissadas com remuneração atrelada ao CDI, suavizando as oscilações dos ativos marcados a mercado. Desde meados de 2019, o plano passou a deter ativos de Renda Variável com aumento da posição no final do mesmo ano. Assim, a alocação total este mês ficou em cerca de 21% da carteira. O retorno do segmento foi de 12,26%, impulsionando o resultado final do plano. Ressaltamos, ainda, que os títulos públicos adquiridos, por estarem marcados a mercado, estão expostos à oscilação momentânea, de acordo com o cenário macroeconômico.

Gráfico Comparativo de Rentabilidade por Segmento



Composição da carteira (Data-Base: mar/2021)



Rentabilidade (%) - Mensal				
Mês	CBSPREV**	Meta de Retorno	CDI	IBrX
mar/21	2,48%	2,91%	0,22%	6,04%
fev/21	0,46%	5,64%	0,15%	-3,45%
jan/21	-0,85%	0,00%	0,17%	-3,03%
dez/20	5,61%	1,22%	0,16%	9,15%
nov/20	2,93%	1,19%	0,15%	15,46%
out/20	2,00%	0,97%	0,16%	-0,55%
set/20	0,01%	0,57%	0,16%	-4,58%
ago/20	0,82%	0,69%	0,16%	-3,38%
jul/20	2,61%	0,59%	0,19%	8,42%
jun/20	1,42%	-0,05%	0,21%	8,97%
mai/20	2,15%	0,02%	0,24%	8,52%
abr/20	2,20%	0,40%	0,29%	10,27%
<b>Acumulado 12 meses</b>	<b>23,98%</b>	<b>14,92%</b>	<b>2,28%</b>	<b>62,18%</b>

Rentabilidade (%) - Anual				
Ano	CBSPREV*	Meta de Retorno	CDI	IBrX
2021	2,08%	4,08%	0,54%	-0,72%
2020	18,31%	8,48%	2,76%	3,51%
2019	11,90%	7,41%	5,96%	33,40%
2018	6,26%	8,21%	6,41%	10,97%
2017	9,89%	6,92%	9,97%	27,61%
2016	13,72%	11,27%	13,99%	36,68%
2015	13,17%	14,89%	13,26%	-12,41%
2014	8,79%	10,82%	10,82%	-2,81%
2013*	-4,11%	1,78%	1,50%	-5,03%
<b>Acumulado 2013 - 2021</b>	<b>111,85%</b>	<b>102,29%</b>	<b>86,05%</b>	<b>114,52%</b>

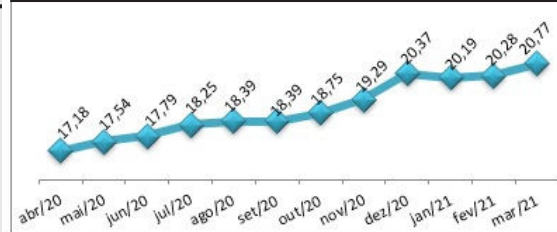
\* O Plano CBSPREV iniciou em out/2013.

\*\* Rentabilidade Bruta.

Não contempla despesas administrativas diversas.

Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura.

Cota do Plano CBSPREV (Valor em R\$)



Evolução Patrimonial dos Recursos Garantidores (Últimos 5 anos)

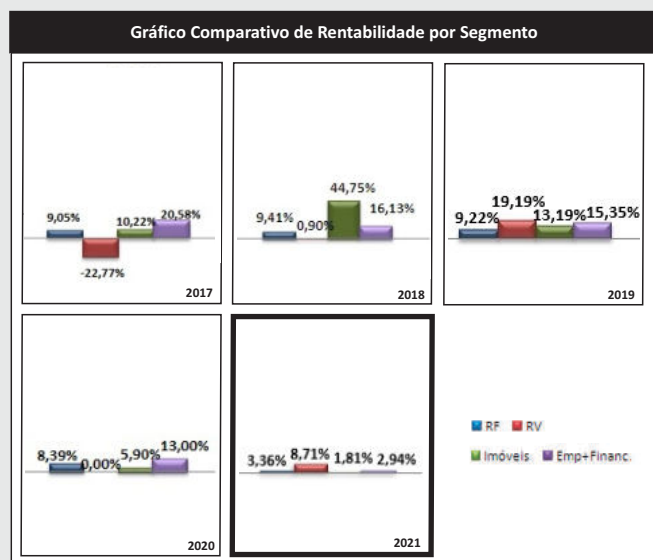


# Plano de Suplementação da Média Salarial

## Justificativa da Rentabilidade Mensal

Em março, a rentabilidade bruta do Plano Suplementação foi positiva em 1,53%. O plano adota a marcação na curva e tem a maior parte de seus recursos aplicados no segmento de Renda Fixa, sendo cerca de 71% dos recursos garantidores alocados em títulos do governo federal atrelados ao IPCA. A inflação média que remunerou os títulos públicos foi de 0,95% e o retorno deste segmento foi de 1,44% no mês. As ações da CSN Mineração, que passaram a compor o segmento de Renda Variável do plano, chegando ao final de março com uma alocação de cerca de 10% do total, fecharam o mês com rentabilidade de 2,91%. Os demais títulos e os recursos em caixa têm seus rendimentos atrelados ao CDI.

Rentabilidade (%) - Mensal				
Mês	Suplementação*	M.A.**	CDI	IBrX
mar/21	1,53%	1,19%	0,22%	6,04%
fev/21	1,31%	1,15%	0,15%	-3,45%
jan/21	0,96%	1,68%	0,17%	-3,03%
dez/20	1,37%	1,32%	0,16%	9,15%
nov/20	0,90%	1,26%	0,15%	15,46%
out/20	1,04%	1,24%	0,16%	-0,55%
set/20	0,64%	0,73%	0,16%	-4,58%
ago/20	0,59%	0,81%	0,16%	-3,38%
jul/20	0,73%	0,67%	0,19%	8,42%
jun/20	0,46%	0,12%	0,21%	8,97%
mai/20	0,10%	0,14%	0,24%	8,52%
abr/20	0,21%	0,55%	0,29%	10,27%
Acumulado 12 meses	10,28%	11,39%	2,28%	62,18%



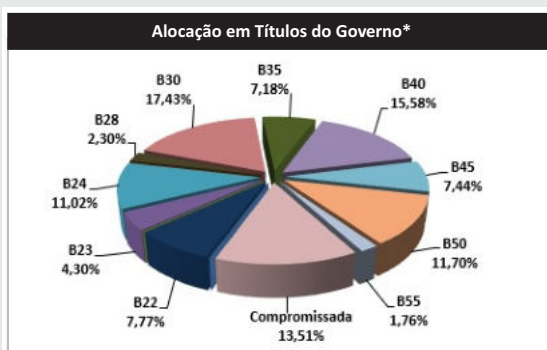
Rentabilidade (%) - Anual				
Ano	Suplementação*	M.A.**	CDI	IBrX
2021	3,85%	3,71%	0,54%	-0,72%
2020	8,33%	9,93%	2,76%	3,51%
2019	10,08%	8,02%	5,96%	33,40%
2018	10,56%	8,22%	6,41%	10,97%
2017	9,08%	6,53%	9,97%	27,61%
2016	13,65%	11,96%	13,99%	36,68%
2015	16,85%	15,41%	13,26%	-12,41%
2014	11,92%	10,05%	10,82%	-2,81%
2013	11,11%	9,28%	8,06%	-3,14%
2012	12,99%	9,67%	8,41%	11,54%
Acumulado 2012-2021	178,66%	141,94%	114,72%	144,04%

\* Rentabilidade Bruta.

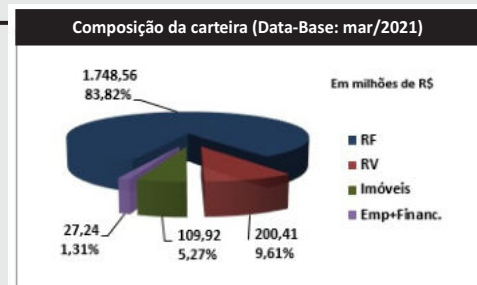
Não contempla despesas administrativas diversas.

\*\* O histórico da Meta Atuarial do Plano Suplementação informado em edições anteriores sofreu alteração visando refletir a Meta Atuarial de INPC+3,5% a.a., retroativa ao Exercício de 2012, conforme Premissa Atuarial aprovada pelo Conselho Deliberativo da entidade, registrada em Ata nº 284 de novembro/2013, com objetivo de atender ao Ofício 5020/CGAT/DITEC/PREVIC de 2013. A partir de 2017, a MA passou a ser INPC+4,50% a.a.

Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura.



\* Os prazos de vencimento dos papéis são condizentes com a idade média e com a expectativa de vida dos participantes do plano.



# Plano de 35% da Média Salarial

## Justificativa da Rentabilidade Mensal

Em março, a rentabilidade bruta do Plano 35% foi de 3,35%. O plano adota a marcação na curva e tem a maior parte de seus recursos aplicados no segmento de Renda Fixa, sendo cerca de 56% dos recursos garantidores alocados em títulos do governo federal atrelados ao IPCA. Este segmento apresentou retorno de 1,23% no mês. Já o segmento de Renda Variável, composto por ações da CSN, teve desempenho de 15,30% no mês, sendo importante para impulsionar a rentabilidade total do plano. Este segmento representa cerca de 17% do total, contribuindo com cerca de 233 bps e, assim, teve impacto importante na rentabilidade final.

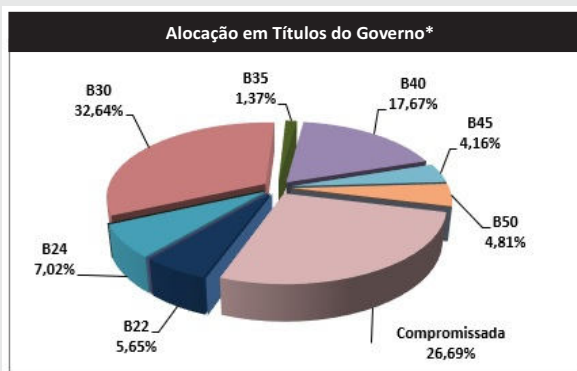
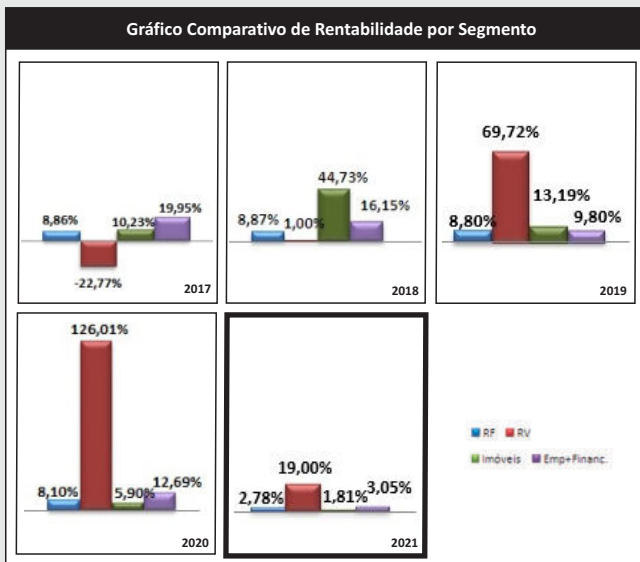
Rentabilidade (%) - Mensal					
Mês	Plano 35%*	M.A.**	CDI	IBrX	Ações CSNA3
mar/21	3,35%	1,19%	0,22%	6,04%	15,30%
fev/21	1,64%	0,64%	0,15%	-3,45%	8,13%
jan/21	0,13%	1,82%	0,17%	-3,03%	-4,55%
dez/20	5,22%	1,31%	0,16%	9,15%	35,51%
nov/20	2,19%	1,25%	0,15%	15,46%	14,46%
out/20	2,81%	1,23%	0,16%	-0,55%	24,49%
set/20	1,22%	0,72%	0,16%	-4,58%	8,48%
ago/20	2,07%	0,80%	0,16%	-3,38%	24,16%
jul/20	1,43%	0,66%	0,19%	8,42%	14,70%
jun/20	0,54%	0,10%	0,21%	8,97%	3,49%
mai/20	0,71%	0,12%	0,24%	8,52%	15,29%
abr/20	1,33%	0,54%	0,29%	10,27%	28,37%
Acumulado 12 meses	25,00%	10,86%	2,28%	62,18%	443,65%

Rentabilidade (%) - Anual					
Ano	Plano 35%*	M.A.**	CDI	IBrX	Ações CSNA3
2021	5,18%	3,63%	0,54%	-0,72%	19,00%
2020	17,08%	9,83%	2,76%	3,51%	126,01%
2019	11,81%	7,92%	5,96%	33,40%	69,72%
2018	10,35%	8,11%	6,41%	10,97%	2,74%
2017	8,80%	6,38%	9,97%	27,61%	-22,77%
2016	13,80%	11,68%	13,99%	36,68%	171,25%
2015	16,56%	14,85%	13,26%	-12,41%	-22,60%
2014	11,44%	10,05%	10,82%	-2,81%	-60,06%
2013	10,80%	9,28%	8,06%	-3,14%	33,87%
2012	14,41%	9,67%	8,41%	11,54%	-15,40%
Acumulado 2012-2021	209,71%	138,98%	114,72%	144,04%	243,95%

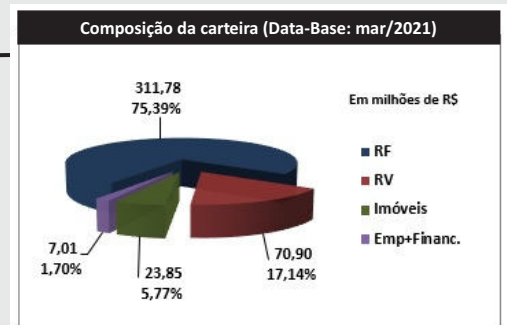
\* Rentabilidade Bruta.

Não contempla despesas administrativas diversas.

\*\* O histórico da Meta Atuarial do Plano 35% informado em edições anteriores sofreu alteração visando refletir a Meta Atuarial de INPC+3,5% a.a., retroativa ao Exercício de 2012, conforme Premissa Atuarial aprovada pelo Conselho Deliberativo da entidade, registrada em Ata nº 284 de novembro/2013, com objetivo de atender ao Ofício 5020/CGAT/DITEC/PREVIC de 2013. A partir de 2017 a MA passou a ser INPC+4,35% a.a. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura.



\* Os prazos de vencimento dos papéis são condizentes com a idade média e com a expectativa de vida dos participantes do plano.



# Glossário

**Agência Classificadora de Risco** - empresa que tem a funcionalidade de avaliar e classificar determinados produtos financeiros ou ativos (tanto de empresas, como de governos ou países), atribuindo notas sobre a capacidade de cumprimento das obrigações fixadas. Ou seja, é responsável por classificar o grau de risco de crédito envolvido nas operações com a parte envolvida. As principais agências classificadoras são: Standard & Poor's, Fitch e Moody's.

**Bacen** - Banco Central do Brasil.

**Balança Comercial** - nome da conta do balanço de pagamentos no qual se registra a relação entre as importações e exportações entre os países.

**BCE** - Banco Central Europeu.

**Commodity** - é um bem fungível, ou seja, é equivalente e trocável por outro igual independentemente de quem produz. Em geral, são matérias-primas e produtos agrícolas.

**Copom** - Comitê de Política Monetária do Banco Central responsável por determinar as diretrizes da política monetária do país e definir a meta da taxa de juros primária (SELIC).

**Default** - incapacidade de honrar os compromissos, ou seja, suspensão de pagamentos.

**Depósito Compulsório** - é a reserva obrigatória recolhida das instituições financeiras para depósito junto ao Banco Central, com a finalidade de restringir ou alimentar o processo de expansão dos meios de pagamento.

**Downgrade** - rebaixamento da nota de classificação (rating) de produtos financeiros ou ativos (tanto de empresas, como de governos ou países), dada por uma agência classificadora.

**Dow Jones** - índice americano valorado pelas trinta grandes ações industriais, cujos negócios passam pela Bolsa de Nova York.

**FED** - Banco Central Americano.

**Focus** - relatório constituído por meio de uma pesquisa feita semanalmente pelo Banco Central para acompanhar a expectativa dos agentes sobre o comportamento dos principais indicadores da economia, tais como inflação, PIB e taxa de câmbio.

**FOMC** - comitê pertencente ao Banco Central Americano (FED), que tem como objetivo estabelecer as diretrizes da política monetária e definir a taxa básica de juros da economia americana.

**IBrX**: índice da BOVESPA que avalia o retorno de uma carteira composta pelas cem ações mais negociadas na Bolsa.

**Livro Bege** - relatório sobre a situação e desempenho econômico dos Estados Unidos, que serve de base ao Banco Central Americano para a tomada de decisões monetárias.

**Marcação a mercado** - registro e avaliação contábil de instrumentos financeiros pelo preço de mercado do dia. No caso de instrumentos associados a taxas de juros, deve-se usar a curva de juros do dia.

**Mercado Emergente** - mercados financeiros, cambiais e de capitais em países com menor expressão econômica e financeira, que apresentem maior nível elevado de risco de crédito comparativamente ao mercado.

**Operação Compromissada** - são aplicações em renda fixa que apresentam baixo risco, pois são garantidas pela contraparte por meio de operações reversas às realizadas e acompanham as taxas de juros do mercado financeiro.

**PCoB** - Banco Central da República Popular da China.

**Política Monetária** - é a atuação de autoridades monetárias sobre a quantidade de moedas em circulação, de crédito e das taxas de juros controlando a liquidez global do sistema econômico.

**Política Monetária Contracionista** - consiste em reduzir a oferta de moeda em circulação na economia por meio da elevação da taxa de juros. Essa modalidade é aplicada quando a economia está sofrendo alta inflação, visando reduzir a demanda agregada e, conseqüentemente, o nível de preços.

**Política Monetária Expansionista** - consiste em aumentar a oferta de moeda em circulação por meio da redução da taxa de juros básica. Essa política é adotada em épocas de recessão, visando aumentar a demanda agregada e a geração de novos empregos por meio do estímulo dos investimentos.

**Produto Interno Bruto (PIB)** - representa a soma de todos os bens e serviços finais produzidos numa determinada região, durante um período determinado.

**Purchasing Managers Index (PMI)** - índice composto e baseado nos cinco maiores indicadores, que incluem: novos pedidos, níveis de inventários, produção, entregas de suprimento e desenvolvimento do emprego. Quando o índice PMI está acima de 50 pontos indica que a indústria de transformação está em expansão, enquanto que quando está abaixo, significa contração da economia.

**Quantitative Easing (QE)** - é o nome dado pelas autoridades americanas ao programa de política monetária não usual utilizado para estimular a economia. O programa consiste em medidas monetárias que trazem liquidez à economia, como a recompra de títulos públicos detidos pelos bancos comerciais como forma de injetar recursos no sistema financeiro. O resultado é um aumento nas reservas dos bancos comerciais, que passam a poder emprestar mais. A liquidez maior, em teoria, impulsiona o crescimento da economia, aumenta as perspectivas de inflação e reduz as taxas de juros reais.

**Rating** - é uma nota classificatória sobre a capacidade dos produtos financeiros ou ativos (tanto de empresas, como de governos ou países) saldarem seus compromissos financeiros. A avaliação é feita por empresas especializadas, as agências de classificação de risco.

**Recessão Técnica** - termo usado por economistas para definir um período de dois trimestres consecutivos de queda no PIB.

**Risco de Crédito** - perda potencial que o investidor pode sofrer se a contraparte devedora não liquidar sua obrigação financeira no prazo estipulado.

**Trade off** - expressão que define uma situação em que há conflito de decisão, ou seja, solucionar um problema implicará na ocorrência de outro, obrigando a uma escolha.

**Tróica** - representantes formados pelos responsáveis da Comissão Europeia, do Banco Central Europeu e do Fundo Monetário Internacional, que negociam as condições de resgate financeiro dos países da Zona do Euro.

**Upgrade** - elevação da nota de classificação (rating) de produtos financeiros ou ativos (tanto de empresas, como de governos ou países), dada por uma agência classificadora.

**Zona do Euro**: países signatários da União Europeia que aderiram à moeda única (EURO). São eles: Alemanha, Áustria, Bélgica, Chipre, Eslováquia, Eslovênia, Espanha, Estônia, Finlândia, França, Itália, Grécia, Irlanda, Luxemburgo, Malta, Países Baixos e Portugal.