

Cenários

Cenário Internacional

Nos últimos meses, a economia americana vem apresentando força e indicadores dentro das expectativas de mercado. Um importante movimento que reforça a visão desse crescimento é a expansão do mercado imobiliário, com aumento tanto nos preços quanto no número de negócios realizados.

Aliado a isso, o mercado de trabalho também vem se expandindo, o que pode sustentar crescimento consistente no longo prazo. Diante do cenário interno favorável e levando em conta o baixo impacto vindo da volatilidade das economias emergentes, o FED (Banco Central Americano) pode começar a aumentar gradativamente as taxas de juros já nas próximas reuniões.

Na China, a economia continua crescendo, mas abaixo da expectativa. Os indicadores do nível de atividade no setor produtivo estão mostrando crescimento menor há meses. Isso levanta preocupação acerca dos mecanismos de incentivos utilizados para impulsionar a economia. Estes podem ter que continuar sendo utilizados até que os indicadores mostrem-se mais consistentes.

Na Europa, a expectativa é por conta da possível saída do Reino Unido da Zona do Euro. Porém, a decisão ainda depende de acordos a serem feitos pelos dirigentes dos estados membros da União Europeia. Enquanto esta situação não se define, o BCE (Banco Central Europeu) continua utilizando instrumentos para tentar reaquecer a economia. Tendo em vista a queda dos preços dos produtos que pressiona a inflação, esta continua insistentemente baixa, muito aquém da meta estabelecida, que é de cerca de 2% a.a..

Cenário Nacional

O ambiente político tem sido muito conturbado. A presidente Dilma Rousseff sofre um processo de impeachment e segue afastada do cargo até que as acusações sobre crime de responsabilidade sejam efetivamente julgadas no Senado. Se for considerada inocente, poderá ser reconduzida ao cargo, caso contrário, terá seu mandato cassado definitivamente.

Como presidente interino, o vice Michel Temer já começou a promover muitas mudanças. Nomeou novos ministros, reduziu o número de ministérios de 32 para 23 e diminuiu o número de cargos comissionados na tentativa de tornar o Estado menos oneroso.

A economia brasileira continua muito desafiadora, com níveis de atividade muito baixos e arrecadação federal decrescendo a cada mês. A expectativa da nova equipe econômica é que o governo federal feche o ano com déficit de aproximadamente R\$ 170 bilhões, valor maior que a estimativa de R\$ 96 bilhões que vinha sendo considerada.

Somando-se a isso, a inflação oficial (IPCA) fechou o mês em 0,61% e 9,28% no acumulado dos últimos 12 meses e, apesar da leve trajetória de queda verificada, o índice ainda permanece muito acima do teto da meta estipulada pelo Conselho Monetário Nacional (CMN). Preocupações com as quebras de safras e a caótica situação financeira das empresas de energia e da Petrobras agregam perspectiva de aumento nos preços, inibindo uma maior queda na inflação projetada.

Focado em ações que possam melhorar a credibilidade e que deixem o ambiente econômico mais previsível, trazendo de volta investimentos necessários para a retomada do crescimento, o novo ministro da Fazenda, Henrique Meirelles, trocou muitos membros do ministério e do BC e já discute projetos de reformas que devem ser enviados para votação no Congresso nos próximos dias. ■

Plano Milênio

Justificativa da Rentabilidade Mensal

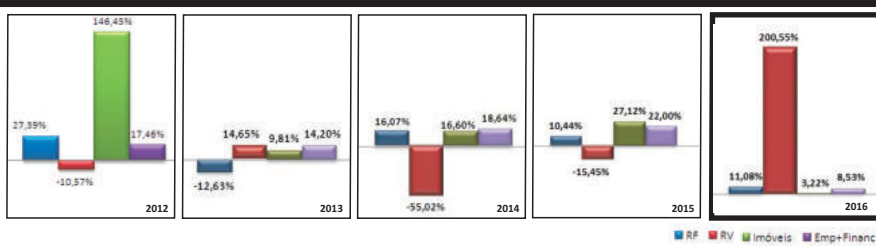
Em abril, a rentabilidade bruta da cota do Plano Milênio ficou em 8,67%. Isso ocorreu porque o segmento de Renda Fixa rendeu 3% a.m. devido à queda das taxas de juros de longo prazo verificadas no mercado. Este movimento foi fortemente impactado pelas expectativas dos agentes financeiros quanto à nova equipe econômica formada pelo presidente em exercício Michel Temer e comandada por Henrique Meirelles. Os agentes acreditam que serão apresentadas medidas que reduzam as despesas do governo, trazendo a dívida pública federal para patamares abaixo de 80% do PIB no longo prazo. Todavia, tais medidas, muitas delas impopulares, – mexerão com a reforma da Previdência, a desvinculação da Receita da União, a modificação no cálculo de reajuste do salário mínimo, dentre outras, – ainda precisarão de aprovação no Congresso, o que torna a vida da equipe econômica muito mais difícil do que os agentes de mercado estão precificando no valor dos títulos. Lembramos que os ativos de Renda Fixa deste plano são marcados a mercado sofrendo, momentaneamente, influência do cenário macroeconômico já exposto. Todavia, os ativos carregados até o vencimento terão a rentabilidade pactuada no momento da sua compra. Nossa carteira de Títulos Públicos Federais marcados a mercado representa 43% do patrimônio da carteira de investimentos voltada aos participantes que têm seus recursos remunerados pela cota. Estes títulos públicos têm remuneração média pactuada de IPCA + 5,86% a.a., garantido retorno real satisfatório para a cota do plano no longo prazo. Já o segmento de Renda Variável mostrou retorno de 76,62% a.m., puxando o resultado total do plano para cima. O maior impacto ficou por conta das ações da CSN, que renderam no mês 83,78%. A inflação oficial (IPCA) de abril ficou em 0,61%, mostrando aumento em relação ao mês anterior. O CDI rendeu 1,05% no mês, ficando acima da inflação e impactando positivamente a rentabilidade dos recursos que estão em caixa. Alertamos que esta carteira possui cerca de 30% do seu patrimônio com liquidez imediata, sendo capaz de honrar um alto volume de pagamentos caso ocorram resgates e aposentadorias em grande quantidade.

Rentabilidade (%) - Mensal					
Mês	Milênio*	M.A.	CDI	IBRX	Ações CSNA3
abr/16	8,67%	0,77%	1,05%	7,14%	83,78%
mar/16	6,03%	1,28%	1,16%	15,41%	37,50%
fev/16	3,51%	1,84%	1,00%	5,29%	46,48%
jan/16	0,80%	1,23%	1,05%	-6,25%	-11,25%
dez/15	0,06%	1,44%	1,16%	-3,79%	-27,27%
nov/15	2,29%	1,10%	1,06%	-1,66%	26,73%
out/15	2,34%	0,84%	1,11%	1,36%	10,71%
set/15	0,27%	0,58%	1,11%	-3,11%	12,00%
ago/15	-1,95%	0,91%	1,11%	-8,25%	-19,17%
jul/15	-0,79%	1,10%	1,18%	-3,44%	-16,25%
jun/15	-0,33%	1,32%	1,07%	0,76%	-16,07%
mai/15	1,24%	1,04%	0,98%	-5,47%	-23,67%
Acumulado 12 meses	23,94%	14,30%	13,85%	-4,30%	62,82%

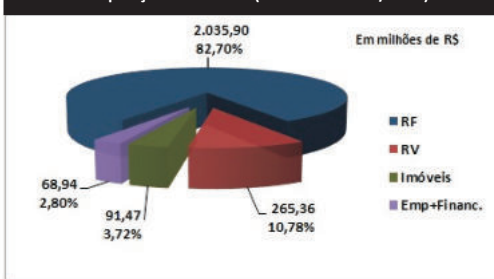
Rentabilidade (%) - Anual					
Ano	Milênio*	M.A.	CDI	IBRX	Ações CSNA3
2016	20,22%	5,22%	4,33%	22,05%	228,50%
2015	10,41%	15,41%	13,26%	-12,41%	-22,60%
2014	9,34%	10,59%	10,82%	-2,81%	-60,06%
2013	-9,69%	9,81%	8,06%	-3,14%	33,87%
2012	27,11%	11,51%	8,41%	11,54%	-15,40%
2011	8,25%	11,48%	11,60%	-11,42%	-40,91%
2010	6,69%	11,39%	9,75%	2,61%	2,17%
Acumulado 2010-2016	92,41%	104,17%	87,89%	2,04%	-30,57%

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

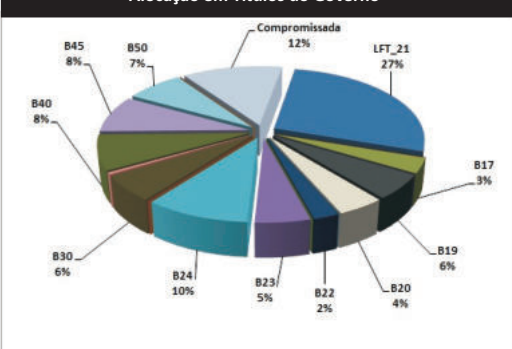
Gráfico Comparativo de Rentabilidade por Segmento



Composição da carteira (Data-Base: abril/2016)

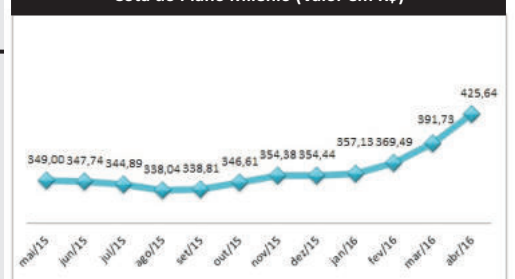


Alocação em Títulos do Governo*

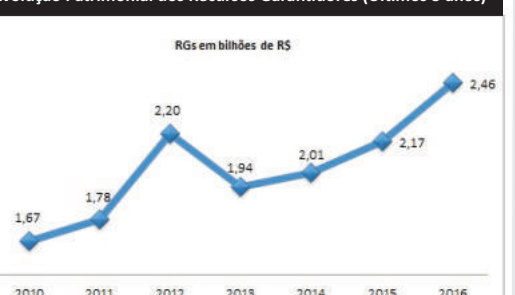


*Os prazos de vencimento dos papéis são condizentes com a idade média e com a expectativa de vida dos participantes do plano.

Cota do Plano Milênio (Valor em R\$)



Evolução Patrimonial dos Recursos Garantidores (Últimos 5 anos)



À 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 de Suplementação da Média Salarial

Justificativa da Rentabilidade Mensal

Em abril, a rentabilidade bruta do Plano Suplementação foi positiva em 1,18%. O plano adota a marcação na curva e tem a maior parte de seus recursos aplicados no segmento de Renda Fixa, sendo mais de 83% dos recursos garantidores alocados em títulos do governo federal atrelados ao IPCA. O retorno deste segmento foi de 0,90% no mês. Já o segmento de Renda Variável, composto por ações da CSN, teve desempenho positivo de 83,78%, contribuindo para aumentar a rentabilidade total do plano. A inflação oficial (IPCA) de abril ficou em 0,61%, mostrando aumento em relação ao mês anterior.

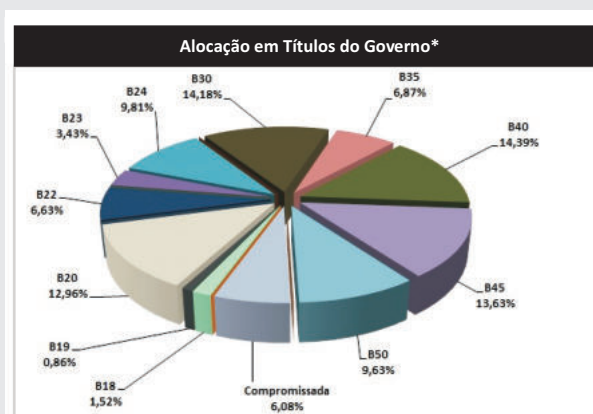
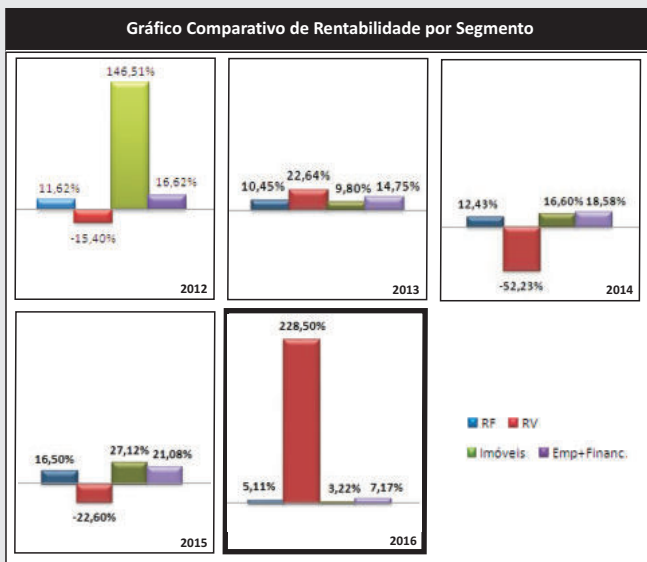
Rentabilidade (%) - Mensal					
Mês	Suplementação*	M.A.**	CDI	IBRX	Ações CSNA3
abr/16	1,18%	0,79%	1,05%	7,14%	83,78%
mar/16	1,20%	1,30%	1,16%	15,41%	37,50%
fev/16	1,64%	1,86%	1,00%	5,29%	46,48%
jan/16	1,36%	1,25%	1,05%	-6,25%	-11,25%
dez/15	1,96%	1,44%	1,16%	-3,79%	-27,27%
nov/15	1,31%	1,10%	1,06%	-1,66%	26,73%
out/15	1,16%	0,84%	1,11%	1,36%	10,71%
set/15	0,89%	0,58%	1,11%	-3,11%	12,00%
ago/15	0,88%	0,91%	1,11%	-8,25%	-19,17%
jul/15	1,16%	1,10%	1,18%	-3,44%	-16,25%
jun/15	1,23%	1,32%	1,07%	0,76%	-16,07%
mai/15	0,96%	1,04%	0,98%	-5,47%	-23,67%
Acumulado 12 meses	15,98%	14,40%	13,85%	-4,30%	62,82%

Rentabilidade (%) - Anual					
Ano	Suplementação*	M.A.**	CDI	IBRX	Ações CSNA3
2016	5,48%	5,30%	4,33%	22,05%	228,50%
2015	16,85%	15,41%	13,26%	-12,41%	-22,60%
2014	11,92%	10,05%	10,82%	-2,81%	-60,06%
2013	11,11%	9,28%	8,06%	-3,14%	33,87%
2012	12,99%	9,67%	8,41%	11,54%	-15,40%
2011	8,42%	11,48%	11,60%	-11,42%	-40,91%
2010	6,84%	11,39%	9,75%	2,61%	2,17%
Acumulado 2010-2016	100,61%	99,04%	87,89%	2,04%	-30,57%

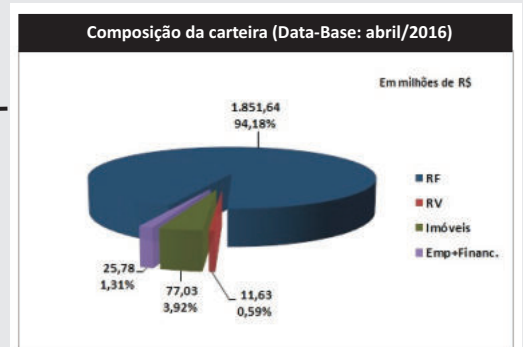
* Rentabilidade Bruta.

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. 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.



À 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 de 35% da Média Salarial

Justificativa da Rentabilidade Mensal

Em abril, a rentabilidade bruta do Plano 35% foi positiva em 1,45%. O plano adota a marcação na curva e tem a maior parte de seus recursos aplicados no segmento de Renda Fixa, sendo mais de 80% dos recursos garantidores alocados em títulos do governo federal atrelados ao IPCA. Este segmento apresentou retorno de 0,88% no mês. Já o segmento de Renda Variável, composto por ações da CSN, teve desempenho positivo de 83,78%, contribuindo para aumentar a rentabilidade total do plano. A inflação oficial (IPCA) de abril ficou em 0,61%, mostrando aumento em relação ao mês anterior.

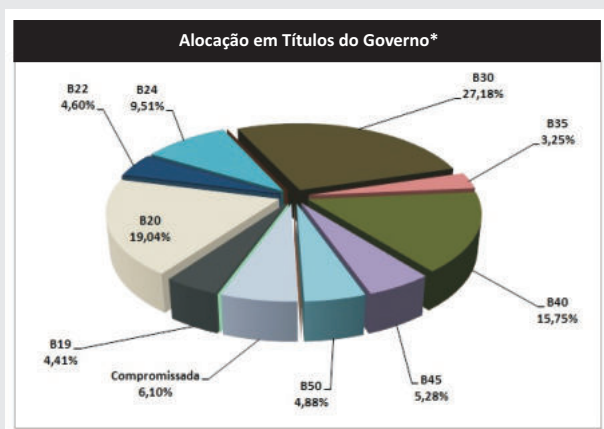
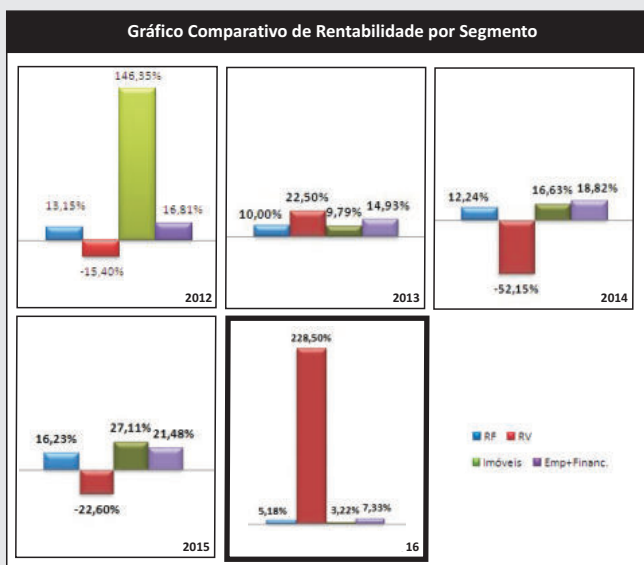
Rentabilidade (%) - Mensal					
Mês	Plano 35%*	M.A.**	CDI	IBrX	Ações CSNA3
abr/16	1,45%	0,77%	1,05%	7,14%	83,78%
mar/16	1,32%	1,28%	1,16%	15,41%	37,50%
fev/16	1,77%	1,84%	1,00%	5,29%	46,48%
jan/16	1,33%	1,23%	1,05%	-6,25%	-11,25%
dez/15	1,91%	1,40%	1,16%	-3,79%	-27,27%
nov/15	1,36%	1,06%	1,06%	-1,66%	26,73%
out/15	1,17%	0,80%	1,11%	1,36%	10,71%
set/15	0,90%	0,54%	1,11%	-3,11%	12,00%
ago/15	0,84%	0,87%	1,11%	-8,25%	-19,17%
jul/15	1,11%	1,06%	1,18%	-3,44%	-16,25%
jun/15	1,15%	1,28%	1,07%	0,76%	-16,07%
mai/15	0,84%	1,00%	0,98%	-5,47%	-23,67%
Acumulado 12 meses	16,23%	13,94%	13,85%	-4,30%	62,82%

Rentabilidade (%) - Anual					
Ano	Plano 35%*	M.A.**	CDI	IBrX	Ações CSNA3
2016	6,00%	5,22%	4,33%	22,05%	228,50%
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%
2011	8,15%	11,48%	11,60%	-11,42%	-40,91%
2010	5,54%	11,39%	9,75%	2,61%	2,17%
Acumulado 2010-2016	99,22%	97,92%	87,89%	2,04%	-30,57%

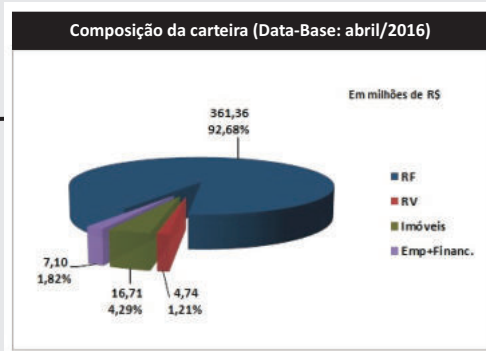
* Rentabilidade Bruta. Não contempla despesas administrativas diversas.

** 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.

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.



À 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 Namisa

Justificativa da Rentabilidade Mensal

Em abril, a rentabilidade bruta da cota do Plano CBSPREV Namisa foi positiva em 1,03%, um pouco abaixo da variação do CDI (taxa de juros de curto prazo). Por tratar-se de um plano novo, seus recursos estão integralmente investidos em ativos atrelados ao CDI. Ao passo que o plano vá ganhando robustez financeira, estratégias de investimentos mais arriscadas serão estudadas visando maior remuneração no longo prazo. A inflação oficial (IPCA) de abril ficou em 0,61%, mostrando aumento em relação ao mês anterior.

Rentabilidade (%) - Mensal					
Mês	CBSPREV Namisa**	Meta de Retorno	CDI	IBrX	Ações CSNA3
abr/16	1,03%	0,76%	1,05%	7,14%	83,78%
mar/16	1,11%	1,23%	1,16%	15,41%	37,50%
fev/16	0,94%	1,60%	1,00%	5,29%	46,48%
jan/16	1,04%	1,29%	1,05%	-6,25%	-11,25%
dez/15	1,14%	1,34%	1,16%	-3,79%	-27,27%
nov/15	1,05%	1,15%	1,06%	-1,66%	26,73%
out/15	1,10%	0,87%	1,11%	1,36%	10,71%
set/15	1,11%	0,55%	1,11%	-3,11%	12,00%
ago/15	1,11%	0,95%	1,11%	-8,25%	-19,17%
jul/15	1,17%	1,12%	1,18%	-3,44%	-16,25%
jun/15	1,06%	1,07%	1,07%	0,76%	-16,07%
mai/15	0,98%	1,04%	0,98%	-5,47%	-23,67%
Acumulado 12 meses	13,63%	13,76%	13,85%	-4,30%	62,82%

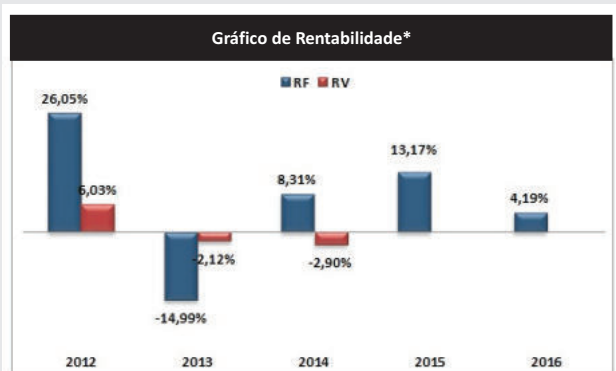
Rentabilidade (%) - Anual					
Ano	CBSPREV Namisa**	Meta de Retorno	CDI	IBrX	Ações CSNA3
2016	4,19%	4,97%	4,33%	22,05%	228,50%
2015	13,17%	14,89%	13,26%	-12,41%	-22,60%
2014	8,31%	10,82%	10,82%	-2,81%	-60,06%
2013	-14,72%	9,81%	8,06%	-3,14%	33,87%
2012*	25,45%	9,61%	6,66%	-0,48%	-27,62%
Acumulado 2012 - 2016	36,63%	60,87%	50,94%	0,17%	-1,61%

*O Plano CBSPREV Namisa iniciou em fev/2012.

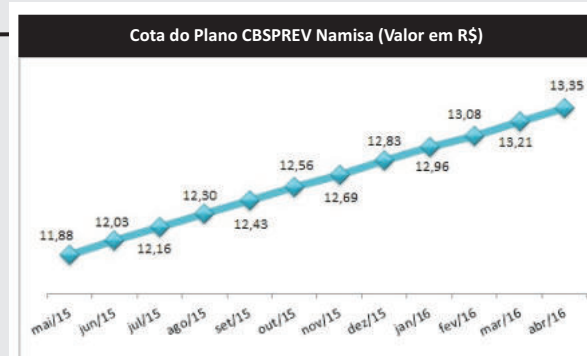
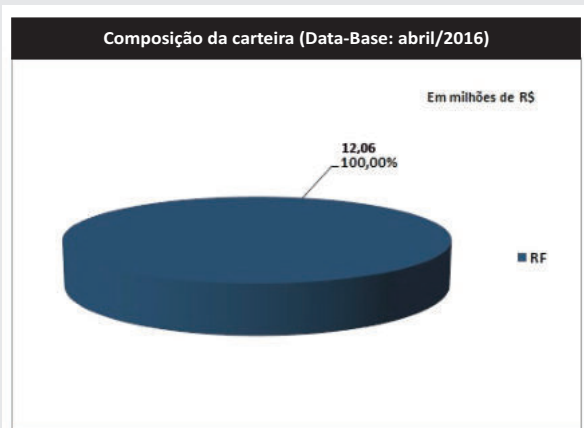
** Rentabilidade Bruta.

Não contempla despesas administrativas diversas.

Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura.



*A partir de 18/10/2014, o Plano CBSPREV Namisa passou a não ter mais recursos aplicados em Renda Variável.



À 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

Em abril, a rentabilidade bruta da cota do Plano CBSPREV foi positiva em 1,03%, acompanhando a variação do CDI (taxa de juros de curto prazo). Por tratar-se de um plano novo, seus recursos estão integralmente investidos em ativos atrelados ao CDI. Ao passo que o plano vá ganhando robustez financeira, estratégias de investimentos mais arriscadas serão estudadas visando maior remuneração no longo prazo. A inflação oficial (IPCA) de abril ficou em 0,61%, mostrando aumento em relação ao mês anterior.

Rentabilidade (%) - Mensal					
Mês	CBSPREV**	Meta de Retorno	CDI	IBrX	Ações CSNA3
abr/16	1,03%	0,76%	1,05%	7,14%	83,78%
mar/16	1,11%	1,23%	1,16%	15,41%	37,50%
fev/16	0,94%	1,60%	1,00%	5,29%	46,48%
jan/16	1,04%	1,29%	1,05%	-6,25%	-11,25%
dez/15	1,14%	1,34%	1,16%	-3,79%	-27,27%
nov/15	1,05%	1,15%	1,06%	-1,66%	26,73%
out/15	1,10%	0,87%	1,11%	1,36%	10,71%
set/15	1,11%	0,55%	1,11%	-3,11%	12,00%
ago/15	1,11%	0,95%	1,11%	-8,25%	-19,17%
jul/15	1,17%	1,12%	1,18%	-3,44%	-16,25%
jun/15	1,06%	1,07%	1,07%	0,76%	-16,07%
mai/15	0,98%	1,04%	0,98%	-5,47%	-23,67%
Acumulado 12 meses	13,63%	13,76%	13,85%	-4,30%	62,82%

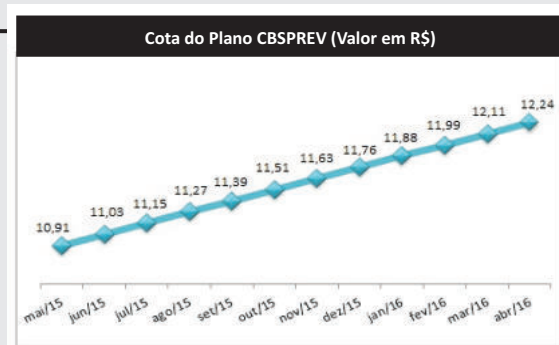
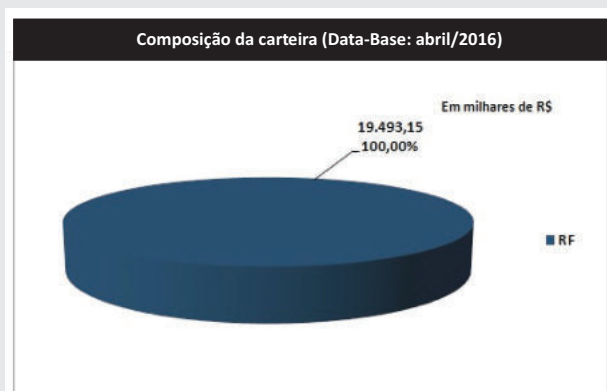
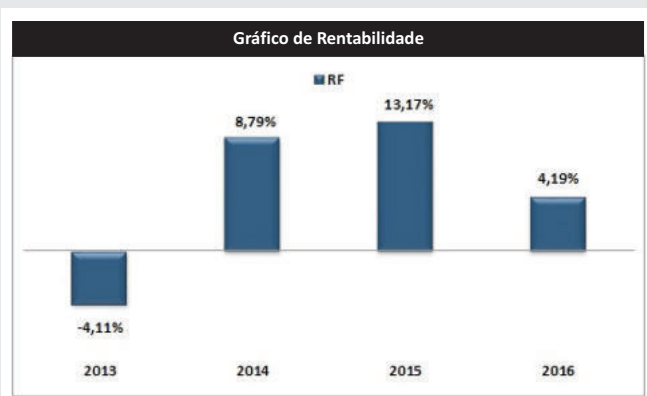
Rentabilidade (%) - Anual					
Ano	CBSPREV**	Meta de Retorno	CDI	IBrX	Ações CSNA3
2016	4,19%	4,97%	4,33%	22,05%	228,50%
2015	13,17%	14,89%	13,26%	-12,41%	-22,60%
2014	8,79%	10,82%	10,82%	-2,81%	-60,06%
2013*	-4,11%	1,78%	1,50%	-5,03%	21,67%
Acumulado 2013 - 2016	23,00%	36,03%	32,92%	-1,32%	23,55%

* O Plano CBSPREV iniciou em out/2013.

** Rentabilidade Bruta.

Não contempla despesas administrativas diversas.

Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura.



À 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.

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 tragam 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.