

# GLOSSÁRIO DO TRADER

## Sumário

Sumário .....	1
ABERTURA .....	42
ABONO ANUAL .....	42
ABSORÇÃO .....	42
AÇÃO .....	42
AÇÃO CHEIA .....	42
AÇÃO EM TESOURARIA .....	43
AÇÃO ESCRITURAL .....	43
AÇÃO LISTADA EM BOLSA .....	43
AÇÃO NOMINATIVA .....	43
AÇÃO ORDINÁRIA .....	43
AÇÃO PREFERENCIAL .....	43
AÇÃO VAZIA (EX) .....	44
ACC – ADIANTAMENTO SOBRE .....	44
CONTRATOS DE CÂMBIO .....	44
ACE – ADIANTAMENTOSOBRE CAMBIAIS ENTREGUES.....	44
ACEITAÇÃO .....	44
ACIDENTE PESSOAL .....	44
ACIONISTA .....	44
ACIONISTA CONTROLADOR .....	45
ACIONISTA DISSIDENTE .....	45
ACIONISTA MAJORITÁRIO .....	45
ACIONISTA MINORITÁRIO .....	45
ACORDO DE COOPERAÇÃO .....	45
ACORDO DE CRÉDITO ROTATIVO .....	45
ACQUIRER.....	46

ADESÃO (CONTRATO DE) .....	46
ADITIVO (SEGUROS) .....	46
ADMINISTRAÇÃO PASSIVA .....	47
ADR (AMERICAN DEPOSITARY RECEIPT) .....	47
ADX.....	47
AGE DE CONSÓRCIO.....	47
AGENTE DE CUSTÓDIA .....	48
AGENTE FINANCEIRO .....	48
AGO DE CONSTITUIÇÃO DO GRUPO .....	48
AGRAVAÇÃO DE RISCO .....	48
AGRESSÃO .....	49
ALAVANCAGEM (FINANÇAS CORPORATIVAS) .....	49
ALFA .....	50
ALIANÇA ESTRATÉGICA .....	50
ALIENAÇÃO FIDUCIÁRIA.....	50
ALL-RISKS.....	50
ALOCAÇÃO DA CARTEIRA.....	51
AMORTIZAÇÃO.....	51
ANÁLISE DE INDICADORES .....	51
ANÁLISE DE PRODUTIVIDADE .....	51
ANÁLISE DE RISCO.....	51
ANÁLISE DE SENSITIVIDADE .....	52
ANÁLISE DE VIABILIDADE .....	52
ANÁLISE DO PONTO DE EQUILÍBRIO .....	52
ANÁLISE FINANCEIRA .....	52
ANÁLISE FUNDAMENTALISTA .....	52
ANÁLISE GRÁFICA.....	53
ANÁLISE MARGINAL.....	53
ANÁLISE TÉCNICA.....	53

ANÁLISE TÉCNICA DISCRICIONÁRIA .....	53
ANBID .....	54
ANDAR DE LADO .....	54
ANDIMA .....	54
APÓLICE.....	55
APORTE INICIAL (OU APLICAÇÃO INICIAL) .....	55
APRENDIZADO ORGANIZACIONAL .....	55
ARBITRAGEM.....	55
ARMADILHA .....	56
ARPU .....	56
ASSEMBLÉIA GERAL EXTRAORDINÁRIA (AGE) .....	56
ASSEMBLÉIA GERAL ORDINÁRIA (AGO) .....	56
ASSEMBLÉIA GERAL ORDINÁRIA DECONTEMPLAÇÃO .....	56
ASSET ALLOCATION .....	56
ATIVO .....	57
ATIVO CIRCULANTE .....	57
ATIVO IMOBILIZADO .....	57
ATIVO PERMANENTE .....	57
ATIVO RENTÁVEL.....	58
ATRASO NO PAGAMENTO .....	58
ATUÁRIO.....	58
AUMENTO DE CAPITAL .....	58
AUMENTO DO VALOR NOMINAL .....	59
AUTOPATROCÍNIO.....	59
AUTORIZAÇÃO.....	59
AUTORIZAÇÃO DE FATURAMENTO.....	59
AVAL.....	59
AVERAGE HOURLY EARNINGS.....	59
AVERAGE WORKWEEK .....	60

AVERBAÇÃO .....	60
AVERBADORA.....	60
B2B .....	60
B2C .....	60
B3 .....	60
BALANÇA COMERCIAL.....	61
BALANÇA DE SERVIÇOS.....	61
BALANCETE .....	61
BALANÇO DE CAPITAIS.....	61
BALANÇO DE PAGAMENTOS.....	62
BALANÇO PATRIMONIAL.....	62
BANCO CENTRAL DO BRASIL (BACEN) .....	62
BANCO CENTRAL EUROPEU .....	63
BANCO DEPOSITÁRIO.....	63
BANDEIRA.....	63
BBC – BÔNUS DO BANCO CENTRAL .....	64
BDRS.....	64
BEAR MARKET .....	64
BEIGE BOOK .....	64
BEM DO CONSÓRCIO .....	64
BEM SUBSTITUTO.....	65
BENCHMARKING .....	65
BENEFICIÁRIO.....	65
BENEFÍCIO .....	65
BENEFÍCIO PROPORCIONAL DIFERIDO (BPD).....	66
BENS DE CAPITAL .....	66
BENS DE PRODUÇÃO.....	66
BENS INTERMEDIÁRIOS.....	66
BENS PENDENTES DE COMPRA (ADMINISTRADORA).....	66

BENS PENDENTES DE COMPRA (CONSORCIADO) .....	67
BETA .....	67
BID .....	67
BI-TRIBUTAÇÃO .....	67
BLOCK TRADE .....	68
BLOQUEIO .....	68
BLUE CHIP.....	68
BM&F – BOLSA DE MERCADORIAS E FUTUROS .....	68
BNDES.....	69
BNH – BANCO NACIONAL DA HABITAÇÃO.....	69
BOARD OF GOVERNORS.....	69
BOLSA DE VALORES.....	69
BONIFICAÇÃO.....	70
BÔNUS (BOND).....	70
BÔNUS (EM SEGUROS).....	70
BÔNUS DE SUBSCRIÇÃO.....	70
BOOK DE OFERTAS .....	71
BOVESPA .....	71
BOVESPA FIX .....	71
BRADY BONDS.....	71
BRANDING.....	72
BUILDING PERMITS .....	72
BULL MARKET.....	72
BUSINESS INVENTORIES .....	72
BUY AND HOLD .....	73
CAC - 40.....	73
CADEIA DE VALOR .....	73
CADEIA PRODUTIVA .....	73
CADERNETA DE POUPANÇA.....	73

CADUCIDADE.....	74
CALL – OPÇÃO DE COMPRA .....	74
CALL CENTER .....	74
CÂMBIO (OU TAXA DE CÂMBIO).....	74
CÂMBIO FLUTUANTE.....	75
CÂMBIO PARALELO .....	75
CANAL DE TENDÊNCIA .....	75
CANDLESTICK, GRÁFICO TIPO .....	75
CAPACIDADE DE PRODUÇÃO .....	75
CAPACIDADE INSTALADA .....	76
CAPACIDADE OCIOSA.....	76
CAPACITY UTILIZATION .....	76
CAPEX.....	76
CAPITAL.....	76
CAPITAL A INTEGRALIZAR .....	77
CAPITAL ABERTO (COMPANHIA DE) .....	77
CAPITAL AUTORIZADO .....	77
CAPITAL CIRCULANTE.....	77
CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO.....	77
CAPITAL DE GIRO .....	78
CAPITAL DE RISCO .....	78
CAPITAL DE TERCEIROS .....	78
CAPITAL FECHADO (COMPANHIA DE).....	78
CAPITAL GARANTIDO .....	78
CAPITAL HUMANO .....	78
CAPITAL INTEGRALIZADO.....	79
CAPITAL INTELECTUAL .....	79
CAPITAL SEGURADO.....	79
CAPITAL SOCIAL.....	79



CAPITAL SOCIAL SUBSCRITO A INTEGRALIZAR.....	79
CAPITAL SOCIAL SUBSCRITO E REALIZADO .....	79
CAPITAL SUBSCRITO.....	80
CAPITALISTA.....	80
CAPITALIZAÇÃO BURSÁTIL .....	80
CARÊNCIA (OU PERÍODO DE) .....	80
CARGA TRIBUTÁRIA.....	81
CARNÊ-LEÃO.....	81
CARREGAMENTO (TAXA DE) .....	81
CARTÃO ADICIONAL.....	82
CARTÃO CO-BRANDED .....	82
CARTÃO DE AFINIDADE.....	82
CARTÃO DE DÉBITO.....	82
CARTEIRA ADMINISTRADA.....	82
CARTEIRA DE AÇÕES .....	83
CARTEIRA DE INVESTIMENTOS .....	83
CBLC .....	83
CBO – CLASSIFICAÇÃO BRASILEIRA DE OCUPAÇÃO .....	84
C-BOND (BRAZIL CAPITALIZATION BOND) .....	84
CCF – CADASTRO DE EMITENTESDE CHEQUE SEM FUNDO.....	84
CDB – CERTIFICADO DE DEPÓSITO BANCÁRIO .....	84
CDC – CÓDIGO DE DEFESA DO CONSUMIDOR.....	85
CDC – CRÉDITO DIRETO AO CONSUMIDOR .....	85
CDI – CERTIFICADO DE DEPÓSITO INTERBANCÁRIO.....	85
CDP – CERTIFICADO DE DÍVIDA PÚBLICA.....	85
CEI – CADASTRO ESPECÍFICO DO INSS .....	85
CENTRO DE PESQUISA E DESENVOLVIMENTO.....	86
CEO.....	86
CERTIFICAÇÃO .....	86



CERTIFICADO INDIVIDUAL.....	86
CETIP – CENTRAL DE CUSTÓDIA.....	86
CFO.....	87
CFT – CERTIFICADO FINANCEIRO DO TESOIRO .....	87
CHAMADA DE BÔNUS .....	87
CHAMADA DE CAPITAL .....	87
CICLO DE VIDA DO PRODUTO .....	87
CIO.....	88
CIRCUIT BREAKER.....	88
CIRCULAR DE OFERTA DE FRANQUIA (COF).....	88
CISÃO.....	88
CLIENTE .....	88
CLT – CONSOLIDAÇÃO DAS LEIS DO TRABALHO .....	89
CLUBE DE EMPREENDEDORES .....	89
CLUBE DE INVESTIMENTO.....	89
CLUSTER .....	89
CNBV .....	89
CND – CERTIDÃO NEGATIVA DE DÉBITOS.....	89
CNI.....	90
CNPJ – CADASTRO NACIONALDE PESSOA JURÍDICA.....	90
CNSP.....	90
COBERTURA DE JUROS BRUTA.....	90
COBERTURA DE JUROS LÍQUIDA .....	90
COBERTURA DE RISCO .....	91
COBERTURA POR SOBREVIVÊNCIA .....	91
CÓDIGO (DE UMA AÇÃO).....	91
COFINS – CONTRIBUIÇÃO PARA FINANCIAMENTO DA SEGURIDADE SOCIAL .....	91
COLATERAL.....	91
COLOCAÇÃO PRIVADA .....	92

COMÉRCIO ELETRÔNICO .....	92
COMISSÃO (CARTÃO DE CRÉDITO) .....	92
COMISSÃO (SEGUROS) .....	92
COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS (CVM).....	92
COMMERCIAL PAPER .....	93
COMMODITIES .....	93
COMPANHIA HOLDING .....	93
COMPETITIVIDADE .....	93
COMPLIANCE.....	94
COMPRA EM MARGEM.....	94
COMPROVANTE DE TRANSAÇÃO .....	94
CONDOMÍNIO EMPRESARIAL.....	94
CONSORCIADO .....	94
CONSORCIADO ATIVO .....	94
CONSORCIADO CONTEMPLADO .....	94
CONSORCIADO EXCLUÍDO.....	95
CONSORCIADO NÃO CONTEMPLADO .....	95
CONSÓRCIO.....	95
CONSÓRCIO DE EMPRESAS .....	95
CONSTRUCTION SPENDING .....	95
CONSUMER CONFIDENCE .....	95
CONSUMER CREDIT.....	96
CONTA INVESTIMENTO .....	96
CONTA MARGEM .....	96
CONTANGO .....	96
CONTEMPLAÇÃO.....	96
CONTRATO A TERMO .....	97
CONTRATO DE ADESÃO .....	97
CONTRATO DE GAVETA.....	97

CONTRATO DE OPÇÃO .....	97
CONTRATO FUTURO .....	97
CONTRIBUIÇÃO .....	98
CONTROLE ACIONÁRIO .....	98
CONTROLE DE QUALIDADE .....	98
COOPERAÇÃO UNIVERSIDADE-EMPRESA .....	98
COOPERATIVA .....	98
COPOM – COMITÊ DE POLÍTICA MONETÁRIA DO BANCO CENTRAL .....	98
COPYRIGHT .....	99
CORE CPI .....	99
CORE PPI .....	99
CORRETAGEM .....	99
CORRETOR DE SEGUROS .....	100
CORRETORA .....	100
CO-SEGURO .....	100
COTA .....	100
COTAÇÃO (OU PREÇO) .....	100
CPF – CADASTRO DE PESSOA FÍSICA .....	101
CPI .....	101
CPMF – CONTRIBUIÇÃO PROVISÓRIA SOBRE MOVIMENTAÇÃO FINANCEIRA .....	101
CREDENCIADORAS .....	101
CRÉDITO .....	102
CRÉDITO (CONSÓRCIO) .....	102
CRÉDITO DUVIDOSO .....	102
CRÉDITO ROTATIVO .....	102
CRESCIMENTO HORIZONTAL .....	102
CRESCIMENTO VERTICAL .....	102
CRF – CERTIFICADO DE REGULARIDADE DO FGTS .....	103
CRM .....	103

CRP – CONTROLE DE RECURSOS PRODUTIVOS .....	103
CSLL – CONTRIBUIÇÃO SOCIAL SOBRE O LUCRO LÍQUIDO .....	103
CSP – CONTRIBUIÇÃO SINDICAL PATRONAL.....	103
CTN – CERTIFICADO DO TESOIRO NACIONAL.....	103
CTO.....	104
CULTURA ORGANIZACIONAL .....	104
CUPOM.....	104
CUPOM CAMBIAL.....	104
CUPOM NÃO FISCAL.....	105
CURRENT ACCOUNT .....	105
CURRENT YIELD .....	105
CURTO PRAZO .....	105
CUSTO DE AQUISIÇÃO (EM SEGUROS) .....	105
CUSTO DE CAPITAL.....	106
CUSTO FIXO .....	106
CUSTO PONDERADO DE CAPITAL .....	106
CUSTO SEMI-VARIÁVEL .....	106
CUSTO VARIÁVEL .....	107
CUSTÓDIA.....	107
DANO.....	107
DARF- DOCUMENTO DE ARRECAÇÃO DA RECEITA FEDERAL.....	108
DATA .....	108
DATA “EX” .....	108
DATA DE CONCESSÃO DO BENEFÍCIO .....	108
DATA DE COTIZAÇÃO .....	108
DATA DE EXERCÍCIO DE OPÇÃO .....	108
DATA DE INGRESSO.....	108
DATA DE INSCRIÇÃO .....	109
DATA DE SAÍDA .....	109

DATA DE VENCIMENTO DE OPÇÕES .....	109
DATABASE MARKETING .....	109
DAX-30 .....	109
DAY TRADE .....	109
DEBÊNTURES .....	110
DEBÊNTURES CONVERSÍVEIS EM AÇÕES .....	110
DEDUÇÃO DE IR.....	110
DEFAULT.....	110
DÉFICIT COMERCIAL.....	110
DÉFICIT PRIMÁRIO .....	110
DÉFICIT PÚBLICO .....	111
DEFLAÇÃO .....	111
DEMOCRATIZAÇÃO DE CAPITAL .....	111
DEMONSTRAÇÃO DE ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS (DOAR) .....	111
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS .....	111
DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS.....	111
DENÚNCIA VAZIA .....	112
DEPENDENTE (PREVIDÊNCIA) .....	112
DEPÓSITOS .....	112
DEPRECIAÇÃO .....	112
DERIVATIVOS.....	113
DESÁGIO.....	113
DESDOBRAMENTO .....	113
DESEMPENHO RELATIVO .....	113
DESPESA DE CAPITAL .....	114
DESPESA FINANCEIRA BRUTA .....	114
DESPESA FINANCEIRA LÍQUIDA.....	114
DESPESAS OPERACIONAIS.....	114
DESVALORIZAÇÃO .....	114

DIFERENÇA DE MENSALIDADE .....	115
DIRECT RESPONSE .....	115
DIREITO DE PREFERÊNCIA .....	115
DIREITO DE SUBSCRIÇÃO .....	115
DIREITO DE VOTO.....	115
DIRF – DECLARAÇÃO DO IMPOSTO DE RENDA RETIDO NA FONTE .....	115
DISCLAIMER.....	116
DISCOUNT BOND (1) .....	116
DISCOUNT BONDS.....	116
DISCOUNT RATE .....	116
DISPONIBILIDADES .....	116
DISSOLUÇÃO .....	117
DIVERSIFICAÇÃO DE RISCO .....	117
DÍVIDA DE CURTO PRAZO .....	117
DÍVIDA DE LONGO PRAZO .....	117
DÍVIDA DE LONGO PRAZO (%).....	117
DÍVIDA LÍQUIDA .....	118
DÍVIDA SECURITIZADA.....	118
DÍVIDA TOTAL.....	118
DIVIDEND PAYOUT .....	118
DIVIDEND YIELD .....	118
DIVIDENDO CUMULATIVO .....	118
DIVIDENDO PRO-RATA.....	118
DIVIDENDOS.....	119
DJIA (DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE) .....	119
DOC – DOCUMENTO DE ORDEM DE CRÉDITO.....	119
DÓLAR CABO .....	119
DÓLAR COMERCIAL.....	119
DÓLAR PARALELO.....	120



DÓLAR PTAX800.....	120
DÓLAR TURISMO.....	120
DOVISH.....	120
DOW, TEORIA DE.....	120
DOW JONES.....	121
DOWNSIDE.....	121
DOWNSIZING .....	121
DPA – DIVIDENDO POR AÇÃO (OU LOTE DE AÇÃO).....	122
DPVAT .....	122
DUPLA INDENIZAÇÃO.....	122
DURABLE GOOD ORDERS.....	122
DURATION.....	122
EBIT .....	123
EBITDA.....	123
E-BUSINESS.....	123
E-COMMERCE.....	123
EFICIÊNCIA.....	123
EI BOND (ELIGIBLE INTEREST BOND) .....	123
ELEGIBILIDADE .....	124
EMENDA.....	124
EMIÇÃO DIRETA.....	124
EMISSOR (CARTÃO DE CRÉDITO) .....	124
EMOLUMENTO.....	124
EMPOWERMENT.....	125
EMPREENDEDOR.....	125
EMPREENDEDORISMO.....	125
EMPREENDIMENTO .....	125
EMPREENDIMENTOS.....	125
EMPREGADO DOMÉSTICO .....	126

EMPRESA.....	126
EMPRESA AVERBADORA .....	126
EMPRESA CONSTITUIDORA (PATROCINADORA).....	126
EMPRESA JÚNIOR.....	126
EMPRESÁRIO .....	127
ENCARGOS CONTRATUAIS .....	127
ENDIVIDAMENTO .....	127
ENDIVIDAMENTO DE LONGO PRAZO.....	127
ENDIVIDAMENTO SOBRE PATRIMÔNIO .....	127
ENDIVIDAMENTO TOTAL .....	128
ENDOMARKETING .....	128
ENDOSSO.....	128
ENVELOPE .....	128
E-PROCUREMENT.....	129
EQUITY .....	129
ESCORAS.....	129
ESPECULAÇÃO .....	129
ESTAGFLAÇÃO .....	129
ESTIPULANTE.....	130
ESTOCÁSTICO (STK) .....	130
ESTRUTURA DE CAPITAL .....	130
ESTUDO DE VIABILIDADE TÉCNICA E ECONÔMICA.....	130
ETF .....	130
EURO .....	131
EURO CD.....	131
EURO COMMERCIAL PAPER.....	131
EUROBÔNUS (EUROBONDS) .....	131
EUROCLEAR .....	132
EUROMERCADO .....	132

EVENTO GERADOR .....	132
EXAUSTÃO .....	132
EXCEDENTE FINANCEIRO .....	132
EXCLUSÃO DE DIREITO DE PREFERÊNCIA.....	133
EX-DIVIDENDO .....	133
EXECUÇÃO DE ORDEM .....	133
EXERCÍCIO DE OPÇÕES .....	133
EXIGIBILIDADES .....	134
EXISTING HOME SALES.....	134
EXPORT NOTES.....	134
EXPURGO.....	134
EXTINÇÃO DE CONTRATO DE SEGURO .....	134
EXTRANET.....	134
FAC – FUNDO DE APLICAÇÃO EM COTAS .....	135
FACTORY ORDERS .....	135
FALÊNCIA.....	135
FAPI – FUNDO DE APOSENTADORIA PROGRAMADA INDIVIDUAL .....	136
FARM-OUT .....	136
FATO GERADOR.....	136
FATO RELEVANTE .....	136
FATOR DE CÁLCULO DE INDENIZAÇÃO .....	136
FATURA .....	136
FECHAMENTO .....	137
FECHAMENTO ANTERIOR.....	137
FECHAMENTO MÉDIO .....	137
FED (FEDERAL RESERVE SYSTEM) .....	137
FEDERAL FUNDS RATE (FED FUNDS).....	138
FEDERAL OPEN MARKET COMMITTEE(FOMC) .....	138
FENACOR.....	138

FGV100.....	139
FIANÇA .....	139
FIBONACCI.....	139
FIE – FUNDO DE INVESTIMENTO ESPECIALMENTE CONSTITUÍDO .....	139
FIF – FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO .....	139
FINANCIAMENTO .....	140
FIREWALL .....	140
FITVM .....	140
FLIPPERS.....	140
FLIPPING.....	140
FLIRB (FRONT LOADED INTEREST REDUCTION BOND) .....	141
FLUXO DE CAIXA.....	141
FLUXO DE CAIXA DESCONTADO.....	141
FLUXO DE CAIXA DISPONÍVEL .....	141
FLUXO DE CAIXA DISPONÍVEL POR AÇÃO .....	141
FLUXO DE CAIXA POR AÇÃO.....	142
FMP – FUNDO MÚTUO DE PRIVATIZAÇÃO .....	142
FMP-FUNDOS DE RECURSOS PRÓPRIOS .....	142
FOB - FREE ON BOARD .....	143
FOREX.....	143
FORNECEDOR .....	143
FRANQUEADO .....	143
FRANQUEADORA (EMPRESA) .....	143
FRANQUIA (SISTEMA DE) .....	144
FREE-FLOAT .....	144
FTSE-100.....	144
FUNDO AGRESSIVO .....	145
FUNDO BALANCEADO .....	145
FUNDO CAMBIAL .....	145

FUNDO CAPITAL PROTEGIDO (OU GARANTIDO) .....	146
FUNDO COMUM .....	146
FUNDO DE AÇÕES .....	146
FUNDO DE AÇÕES ATIVO .....	147
FUNDO DE AÇÕES INDEXADO .....	147
FUNDO DE AVAL.....	147
FUNDO DE GARANTIA POR TEMPO DE SERVIÇO (FGTS).....	148
FUNDO DE HEDGE.....	148
FUNDO DE ÍNDICES .....	148
FUNDO DE INVESTIMENTO .....	148
FUNDO DE PENSÃO.....	149
FUNDO DE PENSÃO INSTITUÍDO .....	149
FUNDO DE PREVIDÊNCIA .....	149
FUNDO DE PRIVATE EQUITY .....	149
FUNDO DE RENDA FIXA.....	150
FUNDO DE RENDA FIXA ALAVANCADOS.....	150
FUNDO DE RENDA FIXA CRÉDITO .....	150
FUNDO DE RENDA FIXA TRADICIONAIS .....	151
FUNDO DE RENDA VARIÁVEL.....	151
FUNDO DE RESERVA.....	151
FUNDO DI (OU REFERENCIADO EM DI).....	151
FUNDO EXCLUSIVO .....	151
FUNDO FGTS .....	152
FUNDO IMOBILIÁRIO .....	152
FUNDO MULTIMERCADO.....	152
FUNDO NÃO REFERENCIADO .....	153
FUNDO OFFSHORE .....	153
FUNDO PIBB (PAPÉIS ÍNDICE BRASIL BOVESPA – 50) .....	153
FUNDO REFERENCIADO .....	153

FUNDO RENDA FIXA MULTI-ÍNDICE .....	153
FUNDO SETORIAL .....	154
FUNDOS DE DÍVIDA EXTERNA .....	154
GANHO DE CAPITAL .....	154
GANHO LÍQUIDO .....	154
GARANTIA .....	154
GARANTIA MÍNIMA.....	155
GARANTIA SOLIDÁRIA .....	155
GAP .....	155
GDP .....	155
GDR (GLOBAL DEPOSITARY RECEIPT).....	156
GERÊNCIA DE PRODUTO .....	156
GESTÃO DE CONHECIMENTO.....	156
GESTÃO DE QUALIDADE.....	156
GESTÃO EMPRESARIAL .....	156
GESTÃO TECNOLÓGICA.....	156
GIRO DE ATIVOS.....	157
GIRO DE CAIXA .....	157
GIRO DE ESTOQUE .....	157
GLOBALIZAÇÃO .....	157
GOLDEN SHARE .....	157
GOODWILL .....	158
GOVERNANÇA CORPORATIVA .....	158
GRUPAMENTO .....	158
GRUPO DE CONSÓRCIO.....	158
GUIDANCE .....	159
HABITAÇÃO MULTIFAMILIAR OU COLETIVA.....	159
HANG SENG.....	159
HAWKISH.....	159



HEADHUNTER.....	159
HEDGE .....	160
HIGH YIELD .....	160
HOLDING .....	160
HOME BROKER.....	160
HOT MONEY .....	160
HOUSING STARTS.....	161
IBC-BR.....	161
IBOVESPA .....	161
IBRX-100 – ÍNDICE BRASIL.....	161
IBRX-50 – ÍNDICE BRASIL.....	162
ICV DIEESE .....	162
IDHU – ÍNDICE DE DESENVOLVIMENTO HUMANO.....	162
IDU (INTEREST DUE AND UNPAID).....	162
IEE – ÍNDICE DE ENERGIA ELÉTRICA.....	163
IGC – ÍNDICE DE GOVERNANÇA CORPORATIVA.....	163
IGP-DI – ÍNDICE GERAL DE PREÇOS (DISPONIBILIDADE INTERNA) .....	163
IGP-M – ÍNDICE GERAL DE PREÇOS (MERCADO) .....	163
IMPORTÂNCIA SEGURADA.....	164
IMPOSTO SOBRE CIRCULAÇÃO DE MERCADORIA E SERVIÇOS (ICMS) .....	164
IMPOSTO SOBRE OPERAÇÕES FINANCEIRAS (IOF) .....	164
INADIMPLÊNCIA .....	164
INCENTIVOS FISCAIS.....	164
INCORPORADORA .....	165
INCUBADORA DE EMPRESAS .....	165
INDENIZAÇÃO.....	165
INDEXADOR.....	165
INDICADORES.....	165
INDICADORES DE ATIVIDADE .....	166

INDICADORES DE ESTRUTURA DE CAPITAL.....	166
INDICADORES DE LIQUIDEZ .....	166
INDICADORES DE RENTABILIDADE.....	166
ÍNDICE .....	166
ÍNDICE DA BASILÉIA .....	167
ÍNDICE DE EFICIÊNCIA .....	167
ÍNDICE DE FORÇA RELATIVA (IFR) .....	167
INDUSTRIAL PRODUCTION .....	167
INITIAL CLAIMS.....	168
INPC – ÍNDICE NACIONAL.....	168
INSIDER TRADER.....	168
INSOLVÊNCIA.....	168
INSS .....	168
INTELIGÊNCIA COMPETITIVA .....	169
INTERSTÍCIO .....	169
INTRADAY.....	169
INTRANET .....	169
INVESTIDOR DE RISCO.....	169
INVESTIDOR QUALIFICADO .....	170
INVESTIMENTO .....	170
INVESTIMENTO MÉDIO EM ESTOQUE .....	170
INVESTMENT GRADE.....	170
IPC – ÍNDICE DE PREÇOS AO CONSUMIDOR .....	170
IPCA – ÍNDICE DE PREÇOS AO CONSUMIDOR AMPLO.....	170
IPI – IMPOSTO SOBRE PRODUTOS INDUSTRIALIZADOS .....	171
IPO – INITIAL PUBLIC OFFERING .....	171
IPTU – IMPOSTO PREDIAL E TERRITORIAL URBANO.....	171
IPVA -IMPOSTO SOBRE A PROPRIEDADE DE VEÍCULOS AUTOMOTORES.....	171
IR – IMPOSTO SOBRE A RENDA.....	172

IRPF – IMPOSTO DE RENDA PESSOA FÍSICA.....	172
IRPJ – IMPOSTO DE RENDA PESSOA JURÍDICA .....	172
IRRF – IMPOSTO DE RENDA RETIDO NA FONTE .....	172
ISM INDEX .....	172
ISM INDEX SERVICES .....	172
ISO 9000:2000.....	173
ISS – IMPOSTO SOBRE SERVIÇOS DE QUALQUER NATUREZA.....	173
JOINT VENTURE.....	173
JUROS .....	173
JUROS COMPOSTOS.....	174
JUROS DE MORA .....	174
JUROS LEGAL.....	174
JUROS NOMINAL.....	174
JUROS POR ATRASO .....	174
JUROS REAL.....	174
JUROS ROTATIVO .....	175
JUROS SIMPLES .....	175
JUROS SOBRE CAPITAL PRÓPRIO .....	175
KNOW-HOW.....	175
LAJIDA .....	175
LAJIR .....	176
LANÇAMENTO DE OPÇÕES .....	176
LANCE.....	176
LASTRO.....	176
LBC – LETRAS DO BANCO CENTRAL .....	176
LEADING INDICATORS.....	176
LEASING FINANCEIRO .....	177
LEILÃO .....	177
LEILÃO ESPECIAL .....	177

LETRA DE CÂMBIO.....	177
LETRA DO TESOURO.....	178
LETRA HIPOTECÁRIA .....	178
LFT .....	178
LIBOR – LONDON INTERBANK OFFERED RATE.....	178
LÍDER NO CONGRESSO.....	179
LIMITE DO CARTÃO .....	179
LIMITE TÉCNICO .....	179
LIQUIDEZ .....	179
LIQUIDEZ CORRENTE.....	179
LIQUIDEZ GERAL.....	180
LIQUIDEZ SECA .....	180
LLOYDS DE LONDRES.....	180
LOGOMARCA.....	180
LONGO PRAZO .....	181
LOTE .....	181
LOTE FRACIONÁRIO.....	181
LOTE PADRÃO .....	181
LPA (LUCRO POR AÇÃO).....	181
LTN .....	181
LUCRO BRUTO.....	182
LUCRO LÍQUIDO .....	182
LUCRO LÍQUIDO POR AÇÃO .....	182
LUCRO OPERACIONAL.....	182
LUCRO PATRIMONIAL .....	182
LUCRO RETIDO .....	182
MACD – MOVING AVERAGE CONVERGENCE/DIVERGENCE .....	183
MALHA FINA.....	183
MARCA .....	183

MARGEM.....	183
MARGEM BANCÁRIA.....	183
MARGEM BRUTA.....	184
MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO .....	184
MARGEM DE GARANTIA .....	184
MARGEM DE INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA.....	184
MARGEM DE SERVIÇOS.....	184
MARGEM EBIT.....	185
MARGEM EBITDA .....	185
MARGEM FINANCEIRA LÍQUIDA .....	185
MARGEM LAJIDA.....	185
MARGEM LAJIR .....	185
MARGEM LÍQUIDA .....	185
MARGEM OPERACIONAL .....	186
MARKET SHARE .....	186
MARKETING.....	186
MARKETING AFILIADO .....	186
MARKETING DIRECIONADO .....	187
MARKETING POR AFINIDADE .....	187
MASTER FRANQUIA .....	187
MÁXIMO.....	187
MBA (MASTER IN BUSINESS ADMINISTRATION) .....	187
MBO – MANAGEMENT BUY OUT .....	187
MÉDIA .....	188
MÉDIA EMPRESA.....	188
MME = MÉDIA MÓVEL EXPONENCIAL .....	188
MMA = MÉDIA MÓVEL ARITMÉTICA .....	188
MEDIDA PROVISÓRIA (MP) .....	189
MEGA BOLSA.....	189

MELHOR OFERTA DE COMPRA .....	189
MELHOR OFERTA DE VENDA.....	189
MERCADO A TERMO .....	189
MERCADO À VISTA.....	190
MERCADO ABERTO (OPEN MARKET).....	190
MERCADO DE AÇÕES .....	190
MERCADO DE BALCÃO .....	190
MERCADO DE CÂMBIO .....	190
MERCADO DE CAPITAIS.....	191
MERCADO DE OPÇÕES.....	191
MERCADO EFICIENTE .....	191
MERCADO FINANCEIRO .....	191
MERCADO FRACIONÁRIO.....	192
MERCADO FUTURO.....	192
MERCADO PRIMÁRIO.....	193
MERCADO SECUNDÁRIO.....	193
MERCADO SPOT .....	193
MERCHANDISING .....	193
MERCOSUL .....	194
MERCOSUL – MERCADO DO CONE SUL.....	194
MERVAL ARGENTINA .....	194
META TRADER.....	194
MICHIGAN SENTIMENT INDEX.....	194
MICROCRÉDITO .....	195
MICROEMPRESA .....	195
MIDDLE MARKET.....	195
MINI-ÍNDICE .....	195
MINICONTRATOS .....	195
MINI-DÓLAR.....	195



MÍNIMO .....	196
MINUTA DA REUNIÃO DO FOMC .....	196
MODELO DE GESTÃO .....	196
MOEDA DE PRIVATIZAÇÃO .....	196
MOEDA PODRE.....	196
MOMENTO (MOM) .....	196
MONTEPIO .....	197
MORATÓRIA.....	197
MPE .....	197
MSCI .....	197
MULTA POR ATRASO.....	197
MUTUALISMO .....	197
NAFTA.....	198
NASDAQ (NATIONAL ASSOCIATION OF SECURITY DEALERSAUTOMATED QUOTATION SYSTEM) .....	198
NASDAQ 100 INDEX .....	198
NASDAQ COMPOSITE INDEX.....	198
NBC – NOTAS DO BANCO CENTRAL .....	199
NEGÓCIOS .....	199
NEW HOME SALES .....	199
NEW YORK EMPIRE STATE .....	199
NICHO DE MERCADO .....	199
NIKKEI 225.....	199
NÍVEL 1 (N1) DE GOVERNANÇA CORPORATIVA.....	200
NÍVEL 2 (N2) DE GOVERNANÇA CORPORATIVA.....	200
NONFARM PAYROLLS.....	201
NOTA DE CORRETAGEM.....	201
NOTA FISCAL .....	201
NOTA PROMISSÓRIA .....	201

NOTA TÉCNICA ATUARIAL.....	202
NOTAS EXPLICATIVAS.....	202
NOVO MERCADO .....	202
NPV.....	202
NTN – NOTAS DO TESOIRO NACIONAL .....	203
NTN-B NOTAS DO TESOIRO NACIONAL SÉRIE B .....	203
NTN-C NOTAS DO TESOIRO NACIONAL SÉRIE C .....	203
NTN-D NOTAS DO TESOIRO NACIONAL SÉRIE D .....	203
NTN-H NOTAS DO TESOIRO NACIONAL SÉRIE H .....	203
NÚMERO DO CARTÃO.....	203
OFERTA DE DIREITOS .....	204
OFERTA PÚBLICA.....	204
OFERTA PÚBLICA DE COMPRA.....	204
OFERTA PÚBLICA DE VENDA .....	204
OFERTA TOTAL (NO MERCADO IMOBILIÁRIO).....	204
OMC - ORGANIZAÇÃO MUNDIAL DE COMÉRCIO .....	204
ON BALANCE VOLUME (OBV) .....	205
ONG- ORGANIZAÇÃO NÃO-GOVERNAMENTAL .....	205
OPÇÃO.....	205
OPERAÇÃO DE CâMBIO .....	206
OPERAÇÃO DE FINANCIAMENTO.....	206
OPERAÇÕES DE CRÉDITO .....	206
OPERADORAS DE ADMINISTRAÇÃO DE PLANOS .....	207
OPERADORAS DE AUTOGESTÃO .....	207
OPERADORAS DE MEDICINA DE GRUPO.....	207
ORDEM.....	207
ORDEM A MERCADO.....	207
ORDEM CASADA.....	207
ORDEM DE FINANCIAMENTO .....	208

ORDEM DISCRICIONÁRIA .....	208
ORDEM DO DIA .....	208
ORDEM ICEBERG .....	208
ORDEM LIMITADA.....	208
ORDEM ON-STOP .....	208
ORTN .....	209
OSCILAÇÃO .....	209
OTAN .....	209
OTIMIZAÇÃO DE CARTEIRA(OU PORTFÓLIO).....	209
OTN .....	209
OUTSOURCING .....	209
OVERNIGHT .....	210
OVERWEIGHT .....	210
PAR BOND .....	210
PARÂMETROS TÉCNICOS.....	210
PARCELADO EMISSOR .....	210
PARCELADO LOJISTA .....	210
PARCERIAS.....	211
PARTICIPANTE .....	211
PASSIVO CIRCULANTE .....	211
PASSIVO ONEROSO .....	211
PAT – PROGRAMA DE ALIMENTAÇÃO DO TRABALHADOR.....	211
PATRIMÔNIO DE FUNDO DE INVESTIMENTOS .....	212
PATRIMÔNIO LÍQUIDO.....	212
PAYROLL .....	212
PEA .....	212
PECÚLIO .....	212
PENHORA ON-LINE.....	212
PEQUENA EMPRESA.....	213

PERFIL DE RISCO.....	213
PERFORMANCE, TAXA DE .....	213
PERÍODO DE ACUMULAÇÃO .....	213
PERÍODO DE CARÊNCIA.....	213
PERÍODO DE DIFERIMENTO .....	213
PERÍODO INDENITÁRIO .....	214
PERÍODO MÉDIO DE COBRANÇA .....	214
PERÍODO MÉDIO DE PAGAMENTO .....	214
PERSONAL INCOME.....	214
PERSONAL SPENDING .....	215
PESQUISA DE MERCADO .....	215
PGBL PLANO GERADOR DE BENEFÍCIO LIVRE .....	215
PHILADELPHIA FED INDEX.....	215
PIB .....	216
PIBB .....	216
PLANEJAMENTO ESTRATÉGICO .....	216
PLANO ABERTO .....	216
PLANO DE ATUALIZAÇÃO MONETÁRIA (PAM) .....	216
PLANO DE CAPITALIZAÇÃO .....	216
PLANO DE COMPROMETIMENTO DE RENDA (PCR).....	217
PLANO DE EQUIVALÊNCIA SALARIAL (PES) .....	217
PLANO DE NEGÓCIOS.....	217
PLANO FECHADO .....	217
PLANO FECHADO COM BENEFÍCIO DEFINIDO .....	217
PLANO FECHADO COM CONTRIBUIÇÃO DEFINIDA.....	218
POINT OF SALE (POS) .....	218
POLÍTICA DE INVESTIMENTO .....	218
POLÍTICA FISCAL .....	218
POLÍTICA MONETÁRIA .....	218

PONTO DE EQUILÍBRIO .....	219
PONTOS BASE (BASIS POINTS) .....	219
POP .....	219
PORTABILIDADE .....	220
PORTADOR OU TITULAR .....	220
PORTFÓLIO .....	220
PÓS-FIXADOS.....	220
POUPANÇA.....	220
POUPATEMPO .....	221
PPI .....	221
PPP - PURCHASE POWER PARITY .....	221
PRAZO DE SUBSCRIÇÃO .....	221
PRAZO MÉDIO DE VENDA (PMV) .....	221
PREÇO (COTAÇÃO) .....	221
PREÇO ALVO.....	222
PREÇO DE AJUSTE .....	222
PREÇO DE EXERCÍCIO .....	222
PREÇO DO BEM .....	222
PREÇO/FCDPA .....	223
PREÇO/FCPA.....	223
PREÇO/LPA .....	223
PREÇO/RBIF .....	223
PREÇO/RECEITA BANCÁRIA.....	224
PREÇO/ROPA.....	224
PREÇO/VPA .....	224
PRÉ-FIXADO.....	224
PREGÃO .....	224
PREGÃO ELETRÔNICO .....	224
PREJUÍZO OPERACIONAL (SEGUROS).....	225

PRÊMIO .....	225
PRÊMIO (EM SEGUROS) .....	225
PRESCRIÇÃO .....	226
PRESTADOR DE SERVIÇO DA FRANQUIA.....	226
PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR .....	226
PREVIDÊNCIA PRIVADA .....	226
PREVIDÊNCIA PRIVADA ABERTA .....	226
PREVIDÊNCIA PRIVADA FECHADA.....	226
PRIMEIRA LINHA .....	227
PRINCIPAL .....	227
PRIVATE EQUITY.....	227
PRIVATIZAÇÃO .....	227
PROCESSADORAS (CARTÃO DE CRÉDITO).....	228
PRODUCTIVITY AND COST.....	228
PRODUTIVIDADE .....	228
PRODUTO INTERNO BRUTO.....	228
PROFITCHART .....	228
PROGRAMA DE CAPACITAÇÃO TECNOLÓGICA.....	229
PROJEÇÃO DE RESULTADOS.....	229
PROPONENTE.....	229
PROPOSIÇÃO LEGISLATIVA.....	229
PROPOSTA DE INSCRIÇÃO .....	229
PROPRIEDADE FIDUCIÁRIA.....	229
PROPRIEDADE INTELECTUAL.....	230
PROTECIONISMO .....	230
PROVENTOS .....	230
PROVISÃO (OU RESERVA) PARA PERDAS.....	230
PROVISÃO DE BENEFÍCIOS CONCEDIDOS .....	230
PROVISÃO MATEMÁTICA DE BENEFÍCIOS ACONCEDER .....	230



PROVISÃO PARA CRÉDITO DUVIDOSO .....	230
PULLBACK .....	231
PULVERIZAÇÃO DE RISCO (SEGUROS) .....	231
PUT .....	231
PVI – POSITIVE VOLUME INDEX .....	231
QUANTIDADE .....	231
QUANTITATIVE EASING (QE) .....	232
QUIET PERIOD .....	232
QUORUM DE APROVAÇÃO .....	232
QUORUM DE DELIBERAÇÃO .....	232
QUORUM DE PRESENÇA .....	232
RATING .....	232
RDB – RECIBO DE DEPÓSITO BANCÁRIO .....	232
RECALL .....	233
RECEBÍVEIS .....	233
RECEITA BANCÁRIA .....	233
RECEITA DE INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA .....	233
RECEITA DE SERVIÇOS .....	233
RECIBO DE SUBSCRIÇÃO .....	234
RECOMPRA DE AÇÕES .....	234
RECURSOS ADMINISTRADOS .....	234
RECURSOS DE TERCEIROS .....	234
RECURSOS HUMANOS .....	234
REENGENHARIA .....	235
REFORMA TRIBUTÁRIA .....	235
REGIME FINANCEIRO DE CAPITALIZAÇÃO .....	235
REGIME FINANCEIRO DE DIVISÃO DE CAPITAIS DE COBERTURA .....	235
REGIME FINANCEIRO DE REPARTIÇÃO SIMPLES .....	235
REGIMENTO INTERNO .....	235

REGISTRO EM BOLSA .....	235
REGISTRO GERAL (RG).....	236
REGULAMENTO .....	236
RENDA FIXA .....	236
RENDA VARIÁVEL .....	236
RENTABILIDADE .....	236
REPASSE INTEGRAL DE RENTABILIDADE .....	237
RESERVA DE BENEFÍCIOS CONCEDIDOS.....	237
RESERVA DE EXCEDENTES FINANCEIROS.....	237
RESERVA DE RISCOS NÃO EXPIRADOS .....	237
RESERVA DE SINISTROS.....	237
RESERVA DE SINISTROS INCORRIDOS, MAS NÃO AVISADOS.....	238
RESERVA MATEMÁTICA DE BENEFÍCIOS A CONCEDER.....	238
RESERVAS (SALDO DE) .....	238
RESERVAS INTERNACIONAIS .....	238
RESERVAS TÉCNICAS .....	238
RESGATE.....	239
RESGATE (PLANO DE PREVIDÊNCIA) .....	239
RESGATE MÍNIMO .....	239
RESISTÊNCIA.....	239
RESOLUÇÃO.....	240
RESSEGURO .....	240
RESULTADO BRUTO.....	240
RESULTADO OPERACIONAL.....	241
RETAIL SALES.....	241
RETAIL SALES – EXCETO AUTOS .....	241
RETALIAÇÃO .....	241
RETENÇÃO .....	241
RETORNO DE DIVIDENDO .....	242

RETORNO SOBRE ATIVO.....	242
RETORNO SOBRE CAPITAL INVESTIDO.....	242
RETORNO SOBRE PATRIMÔNIO .....	242
RETROCESSÃO .....	242
RISCO (DE INVESTIMENTO).....	243
RISCO (DE SEGUROS).....	243
RISCO DE CRÉDITO .....	243
RISCO DIVERSIFICÁVEL .....	243
RISCO NÃO DIVERSIFICÁVEL .....	243
RISCO PAÍS.....	244
ROAD SHOWS.....	244
ROI – RETORNO DE INVESTIMENTO .....	244
ROYALTIES .....	244
S&P GLOBAL 100 .....	245
SAC .....	245
SALDO CREDOR .....	245
SALDO DEVEDOR (CONSÓRCIO).....	245
SARDINHA .....	246
SAZONALIDADE .....	246
SCALPING .....	246
SEBRAE .....	246
SECURITIZAÇÃO.....	246
SECURITIZAÇÃO DE RECEBÍVEIS.....	246
SEGMENTO DE MERCADO .....	246
SEGUNDA LINHA .....	247
SEGURADO .....	247
SEGURO A PRIMEIRO RISCO ABSOLUTO .....	247
SEGURO A PRIMEIRO RISCO RELATIVO.....	247
SEGURO A SEGUNDO RISCO .....	247

SEGURO ACIDENTE DE TRABALHO (SAT) .....	247
SEGURO DE ACIDENTES PESSOAIS .....	248
SEGURO DE FIDELIDADE .....	248
SEGURO DE LUCROS CESSANTES .....	248
SEGURO DE RESPONSABILIDADE CIVIL .....	248
SEGURO DE SAÚDE .....	248
SEGURO EM GRUPO.....	248
SEGURO FIANÇA.....	249
SEGURO SOCIAL .....	249
SEGURO-DESEMPREGO.....	249
SEGUROS DE RISCOS DIVERSOS .....	249
SELIC – SISTEMA ESPECIAL DE LIQUIDAÇÃO E CUSTÓDIA .....	249
SELIC, TAXA .....	250
SERASA .....	250
SÉRIE DE OPÇÕES .....	250
SESSÃO LEGISLATIVA.....	250
SETOR .....	250
SFH – SISTEMA FINANCEIRO DA HABITAÇÃO .....	251
SHORT SQUEEZE.....	251
SIMPLES - SISTEMA INTEGRADO DE PAGAMENTO DE IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES DAS MICROEMPRESAS E DAS EMPRESAS DE PEQUENO PORTE .....	251
SINISTRALIDADE (TAXA DE).....	251
SINISTRO .....	251
SISBACEN.....	252
SISTEMA DE AMORTIZAÇÃO CONSTANTE (SAC).....	252
SISTEMA DE LOGÍSTICA .....	252
SISTEMA ORGANIZACIONAL.....	252
SITUAÇÃO FINANCEIRA .....	253
SMALL CAP .....	253

SMART CARD .....	253
SMI ZURICH .....	253
SND – SISTEMA NACIONAL DE DEBÊNTURES.....	253
SOCIEDADE ANÔNIMA .....	253
SOCIEDADE COLIGADA.....	254
SOCIEDADE CONTROLADA .....	254
SOCIEDADE CORRETORA.....	254
SOCIEDADE DE ECONOMIA MISTA .....	254
SOCIEDADE DE GARANTIA SOLIDÁRIA .....	254
SOCIEDADE DISTRIBUIDORA .....	255
SOCIEDADE LIMITADA.....	255
SOMA .....	255
SPC – SECRETARIA DE PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR .....	255
SPIN-OFF .....	255
SPLIT .....	256
SPOOFING .....	256
SPREAD.....	256
START-UP .....	256
STOP AND REVERSE (SAR).....	256
STOP-GAIN .....	257
STOP-LOSS.....	257
STRADDLE.....	257
STRIPPED SPREAD .....	257
SUBPRIME .....	257
SUB-ROGAÇÃO .....	258
SUBSCRIÇÃO.....	258
SUBSCRITOR .....	258
SUCCESS FEE.....	258
SUPERÁVIT PRIMÁRIO.....	259

SUPOORTE .....	259
SUSEP .....	259
SWAP .....	260
SWAP CAMBIAL REVERSO .....	260
SWING TRADE .....	260
TÁBUA DE MORTALIDADE.....	260
TÁBUA DE SOBREVIVÊNCIA.....	261
TAG ALONG .....	261
TAPE READING .....	261
TARIFA POR EXTRATO .....	261
TAXA DE ADESÃO .....	261
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO .....	261
TAXA DE CARREGAMENTO.....	262
TAXA DE CUSTÓDIA.....	262
TAXA DE DESCONTO .....	262
TAXA DE JUROS DE EQUILÍBRIO .....	263
TAXA DE PERFORMANCE .....	263
TAXA DE RETENÇÃO .....	263
TAXA DE RETENÇÃO DE LUCRO.....	263
TAXA DI .....	264
TAXA EFETIVA (IMPOSTOS).....	264
TAXA INTERNA DE RETORNO .....	264
TAXA LÍQUIDA .....	264
TAXA LIVRE DE RISCO .....	264
TAXA OVER.....	265
TAXA PARA SAQUE.....	265
TAXA REFERENCIAL (TR).....	265
TAXAS DE REMUNERAÇÃO.....	265
TBC/TBAN.....	265



TBF.....	265
TDA – TÍTULO DE DÍVIDA AGRÁRIA.....	266
TELEMARKETING .....	266
TENDÊNCIA.....	266
TERCEIRIZAÇÃO .....	266
TESOURO DIRETO.....	266
TIMING .....	267
TITULAR.....	267
TÍTULOS DE CAPITALIZAÇÃO .....	267
TÍTULOS DE DÍVIDA EXTERNA .....	267
TÍTULOS DE DÍVIDA PÚBLICA .....	268
TÍTULOS E VALORES .....	268
TÍTULOS PÓS-FIXADOS .....	268
TÍTULOS PRÉ-FIXADOS .....	268
TÍTULOS PRIVADOS .....	268
TÍTULOS PÚBLICOS.....	269
TJLP – TAXA DE JUROS DE LONGO PRAZO .....	269
TMS – TAXA MÉDIA SELIC .....	269
TOP PICK.....	269
TP – TABELA PRICE .....	270
TR – TAXA REFERENCIAL DE JUROS.....	270
TRADE BALANCE.....	270
TRADE LOCATION.....	270
TRANSAÇÕES CORRENTES .....	271
TRANSFERÊNCIA.....	271
TRANSFERÊNCIA DE SALDO.....	271
TRANSFERÊNCIAS UNILATERAIS.....	271
TRAVA DE BAIXA .....	271
TRD – TAXA REFERENCIAL DIÁRIA.....	271

TREASURIES (TÍTULOS DO TESOIRO NORTE-AMERICANO) .....	272
TREASURY BILL .....	272
TREASURY BOND .....	272
TREASURY BOND DE 30 ANOS .....	272
TREASURY BUDGET .....	272
TREASURY NOTE.....	273
TRIBUTO .....	273
TUBARÃO .....	273
TURNOVER .....	273
UNDERWEIGHT .....	273
UNDERWRITING .....	274
UNEMPLOYMENT RATE .....	274
UNIÃO EUROPÉIA (UE) .....	274
UNIDADES VENDIDAS EM RELAÇÃO A OFERTAS (%) .....	274
UNITS.....	274
UPSIDE.....	275
VACÂNCIA .....	275
VAGP (VIDA COM ATUALIZAÇÃO GARANTIDA) .....	275
VALOR ADICIONADO .....	275
VALOR DE EMPRESA .....	275
VALOR DE EXERCÍCIO DA OPÇÃO.....	276
VALOR DE FACE .....	276
VALOR DE LIQUIDAÇÃO .....	276
VALOR DE MERCADO .....	276
VALOR DE MERCADO EMPRESA .....	276
VALOR FINANCEIRO .....	277
VALOR FUTURO.....	277
VALOR GLOBAL DE VENDAS .....	277
VALOR INTRÍNSECO DA OPÇÃO .....	277

VALOR MÍNIMO .....	277
VALOR MOBILIÁRIO .....	278
VALOR NOMINAL .....	278
VALOR PATRIMONIAL POR AÇÃO (VPA) .....	278
VALOR PRESENTE .....	278
VALOR PRESENTE LÍQUIDO .....	278
VALOR RESIDUAL.....	278
VALORES MOBILIÁRIOS.....	279
VALUATION .....	279
VANTAGEM COMPETITIVA.....	279
VANTAGEM TECNOLÓGICA.....	279
VARIAÇÃO .....	279
VARIAÇÃO 12 MESES .....	279
VARIAÇÃO ANO.....	280
VARIAÇÃO DIA.....	280
VARIAÇÃO MÊS .....	280
VARIAÇÃO SEMANA .....	280
VARIANTES .....	280
VE/EBITDA.....	281
VE/VENDAS .....	281
VENDA A DESCOBERTO .....	281
VENDA EM MARGEM .....	281
VENDIDO .....	281
VENTURE CAPITAL.....	282
VESTING .....	282
VGBL (VIDA GERADOR DE BENEFÍCIO LIVRE).....	282
VGBL EMPRESARIAL .....	283
VIÉS .....	283
VOLATILIDADE.....	283

VOLUME .....	284
VOLUME MÉDIO DIÁRIO .....	284
VRGP (VIDA COM REMUNERAÇÃO GARANTIDA) .....	284
WACC .....	284
WARRANT .....	284
WEB CALL CENTER .....	285
WEB SERVICES.....	285
WHOLESALE INVENTORIES.....	285
YIELD BLENDED .....	285
YIELD CURVE .....	285
YIELD TO MATURITY.....	285
YIELD, CURRENT .....	286
YIELD, STRIPPED .....	286
ZERAR POSIÇÃO .....	286
ZERO COUPON .....	286
ZONA DO EURO.....	286

## ABERTURA

Termo genérico usado para definir a cotação do primeiro negócio do dia de um determinado ativo cotado em bolsa de valores, que pode ser uma ação, um contrato futuro ou outros.

## ABONO ANUAL

O abono anual é uma espécie de 14º salário, calculado com base no valor de um salário mínimo, pago anualmente aos trabalhadores. Contudo, somente os trabalhadores que se enquadrarem nas seguintes condições terão direito ao benefício:

- Receberam a remuneração de até dois salários mínimos mensais, em média, durante o ano anterior;
- Trabalharam no ano anterior pelo menos 30 dias com carteira registrada;
- Sejam cadastrados no PIS/PASEP há pelo menos cinco anos.

## ABSORÇÃO

É o lado que vende ou compra passivamente, absorvendo as agressões do lado contrário, geralmente com intuito de montar posições maiores. É fácil de identificar isso acontecendo. Ocorre quando o volume de negociação é muito grande, porém os preços praticamente não saem do lugar.

## AÇÃO

Ação é um título de renda variável que representa uma pequena parte do capital de uma empresa. Ao comprá-la, é possível se tornar acionista e ter direitos ou obrigações de um sócio, dependendo da quantidade de ações adquiridas.

As empresas emitem ações para aumentar o capital social, e os recursos levantados podem ser utilizados para vários fins, sobretudo futuros investimentos.

## AÇÃO CHEIA

Ação no qual o investidor terá direito de receber dividendos e bonificações ou exercer subscrições, o que a diferencia de uma ação “ex” ou “vazia”, onde estes direitos já foram exercidos.

## AÇÃO EM TESOURARIA

Termo que denomina as ações que foram emitidas e posteriormente recompradas pela própria empresa. Na maioria das vezes, a empresa opta pela recompra das ações como forma de obter ações para os programas de incentivo de empregados, ou para mais tarde serem dadas na forma de proventos aos acionistas da empresa.

## AÇÃO ESCRITURAL

É uma ação que circula nos mercados de capitais sem a emissão de certificados ou cautelas, sendo escrituradas por um banco, que atua como depositário das ações da empresa e que processa os pagamentos e transferências por meio da emissão de extratos bancários. Não existe, portanto, movimentação física de ações.

## AÇÃO LISTADA EM BOLSA

Ação negociada no pregão de uma bolsa de valores.

## AÇÃO NOMINATIVA

É uma ação cujo certificado é nominal ao seu proprietário. O certificado, entretanto, não caracteriza a posse, que só é definida depois do lançamento no Livro Registro das Ações Nominativas da empresa emitente.

## AÇÃO ORDINÁRIA

São ações que conferem ao acionista direito de voto na empresa, por ocasião da realização das assembleias de acionistas. São ações normalmente menos negociadas no mercado que as preferenciais e, portanto, de menor liquidez.

## AÇÃO PREFERENCIAL

São ações que garantem aos acionistas maior participação nos resultados da empresa, mas que não dão direito a voto. A preferência, no caso, diz respeito à distribuição dos resultados, ou seja, os acionistas preferenciais têm prioridade no recebimento de proventos e no reembolso de capital em caso de dissolução da sociedade em relação aos demais acionistas. Em geral, são as ações mais negociadas e, portanto, de maior liquidez.



## AÇÃO VAZIA (EX)

Ação cujos direitos (dividendos, bonificação, subscrição) já foram exercidos.

## ACC – ADIANTAMENTO SOBRE

### CONTRATOS DE CÂMBIO

Trata-se de uma forma de financiamento utilizada por empresas exportadoras, através da qual a empresa recebe antecipadamente recursos, que são utilizados no financiamento da sua produção.

Assim, o banco concede à empresa exportadora uma antecipação dos reais equivalentes à quantia em moeda estrangeira que a empresa iria receber pelas suas vendas a prazo. Vale ressaltar que esta antecipação pode ser parcial ou total.

### ACE – ADIANTAMENTOSOBRE CAMBIAIS ENTREGUES

Mesmo conceito que o ACC (Adiantamento de Contrato de Câmbio), a única diferença é que a antecipação de capital ocorre quando a mercadoria já está pronta e embarcada, podendo ser solicitada em até 60dias após o embarque.

## ACEITAÇÃO

Ato de aprovação por parte da seguradora da proposta efetuada pelo segurado para a cobertura de seguro de um determinado risco, sendo que é com base nesta proposta que será emitida a apólice de seguro.

## ACIDENTE PESSOAL

Uma das modalidades de seguro existentes no mercado, cujo evento gerador do sinistro é um evento involuntário causado por acidente externo, súbito e violento que leva o segurado a sofrer lesão física. Esta lesão, por si só, poderá causar a morte, invalidez permanente ou tornar necessário o recebimento de atendimento médico.

## ACIONISTA

Possuidor de ações de uma sociedade anônima, o que o caracteriza como proprietário de uma parcela da empresa proporcionalmente à quantidade de ações detidas.

## ACIONISTA CONTROLADOR

Termo usado para designar o indivíduo, empresa, ou grupo de pessoas que através dos seus direitos de sócio conseguem efetivamente, e de maneira permanente, controlar as votações e deliberações durante a assembleia geral da empresa, assim como nomear a maior parte dos administradores da empresa.

## ACIONISTA DISSIDENTE

Termo usado para designar os acionistas que mediante o reembolso do valor de suas ações decidem retirar-se da companhia, exercendo dessa maneira o seu direito de recesso. Vale ressaltar que o acionista cuja ação for de classe que tenha liquidez e dispersão no mercado não poderá exercer esse direito.

Uma ação será considerada dispersa quando o acionista controlador detiver menos do que a metade dessa classe de ação, e líquida quando a mesma fizer parte de algum índice negociado no Brasil ou exterior e que seja definido pela CVM – Comissão de Valores Mobiliários.

## ACIONISTA MAJORITÁRIO

Acionista que possui uma quantidade de ações com direito a voto que lhe permite manter o controle acionário de uma empresa.

## ACIONISTA MINORITÁRIO

Acionista que possui uma quantidade de ações que não é suficiente para manter o controle acionário de uma empresa.

## ACORDO DE COOPERAÇÃO

Forma de colaboração entre organizações que não implica na constituição de nova entidade e que pode incluir desde acordos técnicos e financeiros, até parcerias, sendo que esta última é considerada a forma mais evoluída de cooperação.

## ACORDO DE CRÉDITO ROTATIVO

Linha de crédito na qual o banco mantém os recursos disponíveis para o tomador durante todo o período de duração do acordo. Contudo, como os recursos estão à disposição do

tomador, independentemente de serem ou não usados, os bancos tendem a cobrar mais caro por estas linhas de crédito.

## ACQUIRER

Termo usado na indústria de cartão de crédito que denomina as empresas responsáveis pela filiação, gerenciamento e relacionamento com os estabelecimentos comerciais. No Brasil estão presentes a RedeCard, VisaNet e o Amex.

Cada uma delas é responsável pelo relacionamento com os estabelecimentos que recebem cartões de bandeiras específicas, ou seja, cada bandeira tem apenas um acquirer. Por exemplo, a Redecard é responsável pelos estabelecimentos da maioria das bandeiras (Mastercard,

Diners Club e RedeShop), enquanto a VisaNet e o Amex são responsáveis respectivamente pelos estabelecimentos que trabalham com os cartões das bandeiras Visa e American Express.

## ADESÃO (CONTRATO DE)

A maior parte dos contratos de seguro é, na verdade, composta de contratos de adesão, pois seus termos e condições são elaborados pelo segurador e o segurado simplesmente adere ao contrato. Exatamente por isto, nos contratos em que existe ambiguidade é necessária a intervenção de um juiz.

Os contratos de seguros de riscos comerciais, industriais e marítimos e de aeronaves não são mais chamados de contratos de adesão, pois é o próprio segurado que negocia os termos do contrato com a seguradora, o que não acontece com os chamados seguros de massa. Pela mesma razão, os contratos de resseguro também não são considerados como sendo de adesão, pois ambas as partes pertencem à mesma indústria e, portanto, existe negociação de cláusulas.

## ADITIVO (SEGUROS)

Condição adicional incluída no contrato de seguro, além das já previstas anteriormente.

### ADMINISTRAÇÃO ATIVA

Em geral essa expressão é usada para definir o tipo de estratégia de administração de um fundo de investimento. Nesse tipo de estratégia o administrador compra e vende ações, sem replicar nenhum índice, mas Sempre tentando obter uma rentabilidade acima do índice estabelecido como referência (benchmark).

## ADMINISTRAÇÃO PASSIVA

Expressão usada para definir o tipo de estratégia de administração de fundo de investimento. Nesse caso, o administrador busca replicar o retorno da carteira de um índice previamente definido (o benchmark).

O objetivo é que o retorno do fundo seja aproximadamente igual, ou um pouco superior, ao retorno do índice escolhido.

## ADR (AMERICAN DEPOSITARY RECEIPT)

Os ADRs são recibos emitidos por um banco depositário norte-americano e que representam ações de um emissor estrangeiro que se encontram depositadas e sob custódia deste banco.

Os ADR's são cotados em dólares norte-americanos e trazem grandes vantagens ao emissor estrangeiro, já que facilitam o acesso ao mercado norte-americano. Existem três níveis distintos de ADRs: ADR nível 1, nível 2 e nível 3.

## ADX

O ADX (Average Directional Index), ou Índice de Direção do Movimento, é um indicador de análise técnica criado por J. Welles Wilder com o objetivo de medir a intensidade de uma tendência.

O ADX é um oscilador que varia entre 0 e 100, embora leituras acima de 60 sejam raras. Um ADX abaixo de 20 indica tendência fraca, porém, por outro lado, leituras acima de 40 mostram uma tendência forte.

Vale lembrar que o indicador não aponta se a tendência é de alta ou baixa, apenas identifica a força da tendência.

O ADX pode ser usado também para indicar mudanças no mercado. Quando ele começa a se fortalecer de um patamar abaixo de 20 e passa para níveis acima desta marca, isso pode apontar para o início de uma tendência definida. Por outro lado, se ele está acima de 40 e começa a decrescer, isso pode mostrar a desaceleração da tendência existente.

## AGE DE CONSÓRCIO

A AGE, ou Assembleia Geral Extraordinária, é a reunião dos consorciados destinada à tomada de decisões sobre assuntos indicados no Contrato de Adesão e outros de interesse do Grupo.

## AGÊNCIA DE FOMENTO



Entidade que busca ajudar no desenvolvimento de empresas, através da oferta de linhas especiais de crédito, cujos recursos podem ser usados tanto no financiamento do capital de giro quanto dos investimentos destas empresas.

As agências também contribuem para o desenvolvimento destas empresas, através da oferta de garantia, assessoria e consultoria financeira, do estímulo à produção regional e da assistência à implementação de projetos de desenvolvimento industrial. Sob supervisão do Banco Central, as agências integram o Sistema Financeiro Nacional.

## AGENTE DE CUSTÓDIA

Instituição financeira responsável pela administração, tanto de suas contas próprias como das contas de clientes, junto aos serviços de custódia, sendo que as contas de custódia podem ser mantidas em nome de seus clientes. Dentre as instituições financeiras que podem atuar como agentes de custódia da CLBC, podemos citar:

- Distribuidoras de valores
- Corretoras de valores
- Bancos comerciais, múltiplos ou de investimento.

## AGENTE FINANCEIRO

Termo que designa a instituição financeira que pode representar, como garantidora, financiadora ou endossante, uma entidade pública. O agente financeiro pode ou não assumir a corresponsabilidade no que estiver participando.

Os agentes financeiros podem, por exemplo, atuar como mandatários da entidade pública na cobrança e recebimento de empréstimos e financiamentos, sendo que para tanto é preciso prestar contas dos valores recebidos, como previsto nos contratos de financiamentos.

## AGO DE CONSTITUIÇÃO DO GRUPO

A AGO, Assembleia Geral Ordinária de Constituição do Grupo, é a reunião de consorciados destinada à constituição formal do grupo.

## AGRAVAÇÃO DE RISCO

Também conhecido na indústria de seguros, como hazard. Trata-se das circunstâncias que aumentam a probabilidade, a frequência ou a magnitude, de que um sinistro ocorra. Estas

circunstâncias independem da vontade do segurado e, por isso, levam à uma mudança na taxa ou nas condições oferecidas no seguro.

Em geral as seguradoras trabalham com vários tipos de agravamentos, como por exemplo:

-Agravação moral: quando a seguradora acredita que o segurado tenha alguma razão para intencionalmente acarretar um sinistro;

-Agravação física: características tangíveis de risco de uma determinada exposição que aumentem as chances de ocorrer um sinistro.

## AGRESSÃO

Agressão ou Agredir é o ato de executar uma “ordem a mercado”, ou seja, é o ato de aceitar fechar um negócio no preço ofertado pela parte contrária. É quem cede, e aceita fechar o negócio pelo valor do outro lado.

Todos os negócios possuem um agressor. O agressor é quem toma a iniciativa de fechar o negócio.

Ou seja, no caso de um agressor de compra é quando tem alguém ofertando determinado ativo em um preço específico e o interessado na compra aceita pagar aquele preço pedido para poder fechar o negócio.

E no caso de um agressor de venda, é quando alguém “anuncia” que está disposto a comprar um determinado ativo em um valor específico, dizendo que aceita pagar aquele preço caso alguém tenha interesse em vender.

O agressor de venda, nesse caso, é aquele que aceita a proposta de compra e vende o ativo pelo valor demandado.

## ALAVANCAGEM (FINANÇAS CORPORATIVAS)

Termo comumente usados em finanças para descrever a capacidade que uma empresa possui de usar ativos, ou recursos com um custo fixo, com o objetivo de aumentar o retorno aos seus acionistas.

A alavancagem pode ser de dois tipos (financeira e operacional), sendo que a soma destes dois tipos de alavancagem resulta no que chamamos em finanças de alavancagem total ou combinada.

Esse termo também define um instrumento utilizado na bolsa de valores para aumentar a possibilidade de rentabilidade e o risco de um investimento, por meio de “endividamento”. Ou seja, é como se você tomasse um empréstimo com um crédito especial na corretora, seja em dinheiro ou em ativos, para movimentar (no daytrade ou swing trade) um valor maior do que você tem na conta e, assim, faz o seu patrimônio crescer com mais rapidez.



No mercado, existem dois tipos de alavancagens: a financeira, focada no aumento de lucro líquido, e a operacional, direcionada ao aumento de vendas.

De forma resumida, podemos dizer que ela funciona assim: digamos que você tenha R\$7.000 para investir.

De acordo com o limite de alavancagem total permitido pela sua corretora de valores, você poderia movimentar, por exemplo, até 8 vezes este valor, ou seja, R\$56.000.

Com isso, você estaria movimentando muito mais do que tem em conta. A boa notícia é que, em caso de ganhos ou perdas, você só precisa pagar a diferença.

Assim sendo, se o seu investimento resultar em 1% de lucro, você recebe 1% de R\$56.000, ou R\$560. E se o resultado for 1% de prejuízo, você também paga esse percentual de R\$56.000, os mesmos R\$560.

## ALFA

No mercado financeiro, “gerar alfa” é obter lucros que superem o indicador de referência. Então um fundo de ações que tem como benchmark o Ibovespa gera alfa quando garante um rendimento acima da variação desse índice.

## ALIANÇA ESTRATÉGICA

Associação entre empresas com o propósito de unir recursos físicos e humanos como opção estratégica de crescimento. Pode ocorrer entre fabricantes de produtos e/ou serviços complementares e/ou concorrentes.

## ALIENAÇÃO FIDUCIÁRIA

Transferência ao credor da posse de um bem, como forma de garantia de pagamento de uma obrigação que lhe é devida. Assim que a dívida for quitada, o bem é transferido de volta ao seu antigo proprietário.

## ALL-RISKS

Tipo de cobertura de seguro de danos materiais, que inclui a cobertura de todos os prejuízos, com exceção dos riscos que tenham sido acarretados pelos riscos excluídos descritos na apólice.

## ALOCUÇÃO DA CARTEIRA

Termo usado para definir a forma com que os recursos de uma carteira de investimentos serão alocados entre as várias classes de ativos ou entre diferentes ativos. Por exemplo, podemos alocar uma carteira entre ativos de renda variável e renda fixa.

## AMORTIZAÇÃO

Termo utilizado em financiamentos, que consiste na parcela da prestação paga periodicamente (em geral mensalmente) referente à redução do saldo devedor do financiamento.

Através da amortização, o valor total da dívida cai, de forma que ao longo do financiamento as prestações tendem a diminuir, pois a parcela referente à amortização do saldo devedor diminui.

No mercado brasileiro são utilizadas três metodologias distintas de amortização do saldo devedor dos financiamentos: o SAC (Sistema de Amortização Constante), a TP (Tabela Price) e, mais recentemente, os ACRE (introduzido pela Caixa Econômica Federal).

## ANÁLISE DE INDICADORES

Análise do desempenho de uma empresa com base no resultado de alguns indicadores, que podem ser agrupados como: indicadores de atividade, de estrutura de capital, de liquidez, e de rentabilidade.

Em geral estes indicadores são calculados com base nos dados disponíveis no balanço patrimonial e no demonstrativo de resultado da empresa, possibilitando a comparação relativa entre empresas e setores.

## ANÁLISE DE PRODUTIVIDADE

Sistema através do qual se pode avaliar a relação entre o nível de atividade dos funcionários de uma empresa e o retorno destes esforços em termos de produção de bens e/ou prestação de serviços.

A produtividade de uma empresa aumenta na medida em que ela consegue aumentar sua produção, sem com isto utilizar mais recursos.

## ANÁLISE DE RISCO

Avaliação contínua e sistemática dos efeitos adversos, ou riscos, que podem atingir uma determinada empresa em um mercado competitivo.

## ANÁLISE DE SENSITIVIDADE

Também conhecida como Análise de Sensibilidade, é a análise dos efeitos que a mudança de algumas variáveis pode ter sobre a projeção de resultado de uma empresa, de forma a medir o grau de variação destes resultados em relação às mudanças destas variáveis. Assim, uma empresa pode usar a análise de sensibilidade para estimar, por exemplo, o impacto do maior/menor crescimento da economia no seu faturamento anual ou, por exemplo, o impacto da elevação da taxa de juros em seus ativos e passivos.

## ANÁLISE DE VIABILIDADE

Avaliação das possibilidades de sucesso de um projeto, através de um exame cuidadoso das características e variáveis que possam afetar o sucesso deste projeto.

A análise de viabilidade é usada para ajudar uma empresa no processo decisório, em geral referente à implementação ou não de um negócio/projeto.

## ANÁLISE DO PONTO DE EQUILÍBRIO

Técnica que permite determinar o volume de vendas da empresa para a qual as receitas se igualam aos custos operacionais totais.

O ponto de equilíbrio pode ser determinado tanto em termos de unidade de produto quanto em termos monetários.

## ANÁLISE FINANCEIRA

Uma das metodologias usadas pelos analistas para verificar a situação de uma empresa. Esta metodologia se baseia na análise dos demonstrativos financeiros (balanço patrimonial, demonstrativo de resultado e demonstração de origens e recursos) de uma empresa, com o objetivo de determinar a sua posição financeira atual e assim, projetar seu possível desempenho futuro.

## ANÁLISE FUNDAMENTALISTA

Metodologia de análise que utiliza os dados financeiros disponíveis sobre uma empresa para projetar seu desempenho futuro (ex. lucros, posição no mercado, oferta de produtos etc.) e assim determinar um preço justo para as ações da empresa.

Para isso, o valor de mercado da empresa é expresso em forma de múltiplos de seu valor patrimonial, lucro estimado, fluxo de caixa e comparado com múltiplos implícitos de empresas no mesmo setor.

A principal fonte de informação do analista fundamentalista é o balanço da empresa, de onde ele extrai informações sobre dividendos, lucros, dívidas, atuação da administração, etc.

## ANÁLISE GRÁFICA

É uma metodologia que se baseia no comportamento passado de ativos listados em bolsa e procura avaliar as possibilidades de flutuações futuras. Em geral, este tipo de análise é usado para se projetar o desempenho desse ativo.

O grafista baseia-se nos princípios que os preços se movem em tendências persistentes ao longo do tempo e também através de formações de estruturas gráficas.

Uma vez determinada essa tendência e identificado as estruturas possíveis estimar qual o melhor momento para comprar ou vender uma ação, ou um contrato futuro.

## ANÁLISE MARGINAL

Através da análise marginal é possível comparar os custos incorridos com os benefícios obtidos de algumas estratégias financeiras, o que possibilita que a empresa analise melhor sua estratégia na tentativa de maximizar a sua lucratividade.

## ANÁLISE TÉCNICA

Também denominada Análise Gráfica, é uma metodologia que se baseia no comportamento de ações listadas em bolsa ou outros ativos no passado e procura avaliar as possibilidades de flutuações futuras.

Em geral, este tipo de análise é usado para se projetar o desempenho de curto prazo de uma ação, enquanto a análise fundamentalista é mais usada para períodos mais longos.

O analista técnico, ou grafista, baseia-se nos princípios que os preços se movem em tendências persistentes ao longo do tempo e também através de padrões gráficos.

Uma vez determinada essa tendência e padrões, é possível estimar qual melhor momento para comprar ou vender uma ação.

## ANÁLISE TÉCNICA DISCRICIONÁRIA

É a análise que une diversos tipos de técnicas, feita através da lógica por detrás da movimentação dos preços, sentimento e micro estruturas de mercado, onde o trader através da observação da relação preço-volume e fluxo, podem tomar suas próprias decisões livres de setups engessados.



## ANBID

Sigla se refere à Associação Nacional de Bancos de Investimento, que representa as instituições financeiras que operam no mercado de capitais. Os associados são, basicamente, os bancos de investimento e os bancos múltiplos com carteira de investimento.

Dentre as responsabilidades da Anbid está a coleta e consolidação de informações referentes à indústria de fundos de investimento. Além disso, a entidade é responsável pela determinação dos critérios de classificação dos fundos em categorias e subcategorias. Em 21/10/2009, a ANBID integrou suas atividades às da ANDIMA passando ambas a constituir a ANBIMA – Associação Brasileira das Entidades dos Mercados de Capitais.

## ANDAR DE LADO

O jargão "andar de lado" é usado para definir quando o mercado está consolidado, lateralizado. Ou seja, operando sem tendências de queda ou alta bem definida.

## ANDIMA

Sigla que denomina a Associação Nacional das Instituições do Mercado Financeiro. Criada em 1971, a Andima é uma entidade civil sem fins lucrativos que reúne instituições financeiras, incluindo bancos (comerciais, múltiplos e de investimento), sociedades corretoras e distribuidoras.

Mais do que um instrumento de representação do setor, a Andima se destaca como uma importante prestadora de serviços, oferecendo suporte técnico e operacional às instituições, fomentando novos mercados e trabalhando pelo desenvolvimento do Sistema Financeiro Nacional.

Em 21/10/2009, a ANDIMA integrou suas atividades às da ANBID, passando a constituir a ANBIMA – Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais.

### ANUIDADE (OU TAXA DE ANUIDADE)

Valor cobrado anualmente pela administradora do cartão de crédito pelos serviços prestados. Muitas instituições já isentam deste pagamento seus melhores clientes.

### APLICAÇÃO (MÍNIMA)

Da mesma forma que na hora de resgatar os recursos aplicados em um determinado fundo de investimento, ou plano de previdência, o investidor precisa respeitar um valor preestabelecido, o mesmo conceito se aplica sempre que considerar novos investimentos.

Em alguns casos os fundos diferenciam o valor mínimo da aplicação inicial do valor mínimo de novas aplicações. Desta forma, um fundo pode exigir, por exemplo, uma aplicação mínima de R\$ 10 mil e, para novos aportes, o valor passa para R\$ 1 mil.

## APÓLICE

Termo usado na indústria de seguros, que denomina o documento mais importante na hora em que se contrata um seguro. Isto porque a emissão da apólice implica na aceitação da proposta e do contrato de seguro por parte da seguradora.

Assim que receber a proposta, a seguradora tem 15 dias para emitir apólice, que tem como objetivo exprimir de forma concisa e sucinta os principais tópicos cobertos pelo contrato

## APORTE INICIAL (OU APLICAÇÃO INICIAL)

O termo “aporte” é usado para definir a primeira contribuição feita quando o investidor adere a um plano de previdência.

Já o termo “aplicação” é usado para se referir à primeira aplicação feita por um investidor em um fundo de investimento.

## APRENDIZADO ORGANIZACIONAL

Termo usado para definir o questionamento, avaliação e inovação das práticas de gestão e padrões de trabalho

## ARBITRAGEM

Termo usado no mercado financeiro para definir operações que buscam tirar proveito de variações na diferença de preços entre dois ativos ou entre dois mercados, ou das expectativas futuras de mudanças nessas diferençassem haver risco de mercado da operação.

Como exemplos, podemos citar a compra de um ativo à vista e a venda desse mesmo ativo a futuro ou operações envolvendo ações no mercado

Brasileiro e seus respectivos ADRs negociados em bolsas Americanas, comprando-se o ativo no mercado onde o preço é menor e vendendo-se o ativo onde o preço é maior, obtendo-se assim, lucro.



## ARMADILHA

É quando os grandes players jogam os preços para além de um suporte ou resistência contrário ao seu real interesse, para aproveitar dos players que operam rompimentos, a fim de gerar maior liquidez para suas operações e na volta dos preços utilizar os stops desses que operaram rompimento para ajudar a levar o preço pro lado que eles realmente queriam.

## ARPU

Sigla que vem do inglês “Average Revenue Per User”. Em português significa receita média por usuário e é um termo muito utilizado para medir o desempenho de operadoras de telecomunicações.

## ASSEMBLÉIA GERAL EXTRAORDINÁRIA (AGE)

Reunião de acionistas, de convocação não obrigatória, convocada na forma da lei e dos estatutos, a fim de deliberar sobre qualquer matéria de interesse da sociedade.

## ASSEMBLÉIA GERAL ORDINÁRIA (AGO)

Reunião de acionistas convocada obrigatoriamente pela diretoria de uma sociedade anônima para verificação dos resultados, leitura, discussão e votação dos relatórios de diretoria e eleição do conselho fiscal da diretoria.

Deve ser realizada até quatro meses após o encerramento do exercício social.

## ASSEMBLÉIA GERAL ORDINÁRIA DECONTEMPLAÇÃO

É a reunião mensal de consorciados destinada à contemplação, prestação de informações sobre o grupo e à tomada de decisões previstas no Contrato de Adesão.

## ASSET ALLOCATION

Termo que vem do inglês e significa alocação de recursos. Muito usada com referência a escolha dos ativos financeiros (ex. ações, dólar, títulos de renda fixa, etc.) que são usados na composição de uma carteira de investimentos.

Em geral, quando se aplica em um fundo de investimento recomenda-se que o investidor analise com cuidado o prospecto para que saiba a forma com que o gestor está alocando os ativos do fundo, ou seja, para entender asset allocation deste fundo.

## ATIVO

Na bolsa, o termo ativo pode ser usado para qualquer item que tenha valor comercial e possa ser negociado, como ações, contratos futuros ou commodities.

Ou seja, Ativo é tudo aquilo em que você aplica um valor financeiro e que tem a capacidade e a possibilidade de gerar algum lucro/receita.

Termo que determina propriedades ou itens de valor possuídos por uma empresa ou pessoa. No caso das empresas, representa todos os itens (caixa, estoques, créditos, imóveis, equipamentos, investimentos etc.) que a empresa possui e que estão contabilizados em seu balanço patrimonial.

Em geral, os ativos de uma empresa são alocados em três categorias, de acordo com a sua liquidez e duração (ativo circulante, realizável no longo prazo e permanente)

O total de ativos de uma empresa equivale à soma dos seus passivos e de seu patrimônio líquido. Também usado para denominar o nome fantasia pelo qual a empresa e suas ações são conhecidas na BOVESPA.

## ATIVO CIRCULANTE

Um dos componentes do balanço patrimonial das empresas. O ativo circulante reflete a soma de todos os ativos de uma empresa que podem, no curto prazo (até 365 dias), ser convertidos em liquidez, ou seja, vendidos de forma a aumentar o caixa da empresa.

Em geral, o ativo circulante inclui contas como disponibilidades, créditos, estoques etc. Contabilmente, somente são incluídos no ativo circulante de uma empresa os bens e direitos que a empresa deve realizar em um prazo inferior a 365 dias da data do último exercício social.

## ATIVO IMOBILIZADO

Um dos componentes do balanço patrimonial das empresas. O ativo imobilizado é composto da soma dos bens tangíveis utilizados nas atividades operacionais da empresa e que não devem ser convertidos em dinheiro, ou consumidos no curso das atividades da empresa (ex. imóveis, maquinário, equipamento, terrenos etc.).

## ATIVO PERMANENTE

Um dos componentes do balanço patrimonial das empresas. O ativo permanente reflete a soma dos ativos imobilizados (imóveis, maquinário

etc.) e dos investimentos de longo prazo (participações em empresas coligadas etc.) de uma empresa.

## ATIVO RENTÁVEL

O conceito de Ativo Rentável é utilizado somente para instituições financeiras e reflete a soma de todos os ativos que geram um retorno financeiro para a instituição. O retorno total desses ativos está incluído na receita bruta de intermediação financeira da instituição.

### ATIVOS INTANGÍVEIS

Termo que define os ativos de uma empresa, que não têm representação física imediata. Fazem parte dos ativos intangíveis de uma empresa as patentes, franquias, nomes e marcas etc.

## ATRASO NO PAGAMENTO

Evento que acontece quando a fatura não é paga na data de vencimento, ou no 1º dia útil seguinte a este, quando o vencimento acontece em um sábado, domingo ou feriado. Neste tipo de situação, o portador do cartão deve pagar multas e encargos, sendo que em geral estes são cobrados na fatura seguinte.

O pagamento inferior ao valor mínimo expresso na fatura também é considerado como atraso e, como tal, sujeito aos encargos previstos neste tipo de situação.

## ATUÁRIO

Profissional que usa métodos matemáticos complexos para determinar a sinistralidade, assim como outras estatísticas, além de desenvolver sistemas de cálculo de prêmios futuros.

## AUMENTO DE CAPITAL

Termo usado para refletir mudanças na estrutura de capital de uma empresa, através da incorporação de novos recursos (ou reservas) ao capital da empresa.

Uma empresa pode efetuar um aumento de capital através de aportes dos seus acionistas, que pode ocorrer na forma de emissão de novas ações no mercado, pela incorporação do capital de outras empresas, mediante bonificação (distribuição gratuita de novas ações aos acionistas) etc.

## AUMENTO DO VALOR NOMINAL

Termo que se refere à alteração do valor nominal da ação de uma empresa, que ocorre em decorrência da incorporação de reservas de capital da empresa sem que sejam emitidas novas ações.

## AUTOPATROCÍNIO

Termo usado para designar o direito que o participante de um plano de previdência complementar possui de manter as contribuições a esse plano no momento em que cessar o vínculo profissional.

Nesse caso o participante deve arcar não apenas com a suas parceladas contribuições, mas também com aquela que era efetuada pela empresa empregadora.

## AUTORIZAÇÃO

Antes de concluir uma compra com cartão, o estabelecimento comercial pede ao banco emissor autorização, para tanto fornece o número do cartão, o valor da compra e a validade do mesmo.

A resposta é dada via equipamento eletrônico (chamado 'Point off Sale', ou POS), ou pela central de atendimento telefônico, através de um código que garante o recebimento do valor da operação efetuada.

## AUTORIZAÇÃO DE FATURAMENTO

Documento que autoriza ao fornecedor do bem ou conjunto de bens a emitir nota fiscal e entregar o bem ao consorciado com a responsabilidade de pagamento pela administradora.

## AVAL

Trata-se de uma garantia dada por uma pessoa física (ou jurídica), que se responsabiliza pelo pagamento da dívida, caso o tomador do crédito não honre seu compromisso.

Para tanto, é preciso que o avalista consiga comprovar que poderá honrar o compromisso através de patrimônio, inexistência de restrições cadastrais etc.

## AVERAGE HOURLY EARNINGS

O Departamento de Trabalho dos EUA divulga mensalmente a média de ganhos por hora trabalhada, através de uma pesquisa realizada em 375 mil empresas.



## AVERAGE WORKWEEK

O Departamento de Trabalho dos EUA divulga mensalmente a estimativa de médias de horas trabalhadas por semana, através de uma pesquisa realizada com cerca de 375 mil empresas.

## AVERBAÇÃO

Termo usado com frequência nos contratos de seguros de transportes que denomina o documento usado pelo segurado para informar assegurado sobre verbas e objetos usados para garantir apólices em aberto.

## AVERBADORA

Termo que é usado para denominar a pessoa jurídica (empresa) que contrata um plano de previdência privada que, no entanto, não participando custeio do mesmo.

Nos planos de previdência a empresa pode participar como patrocinadora, e efetuar contribuições ao plano dos seus funcionários, ou simplesmente como averbadora.

## B2B

Sigla em inglês que significa “Business to Business”, ou, em português, transação de empresa com empresa.

Este termo é usado para definir os negócios entre empresas, que são conduzidos através da rede mundial de computadores (ou internet).

## B2C

Sigla em inglês que significa “Business to Consumer”, ou, em português, transação de empresa com consumidor.

Este termo é usado para definir os negócios entre uma empresa e seus consumidores, que são conduzidos através da rede mundial de computadores (ou internet).

Estes negócios podem incluir desde a oferta de serviços de pós-venda, de promoção, assim como propaganda aos clientes da empresa.

## B3

A B3 é a Bolsa de Valores do Brasil e tem esse nome em referência às iniciais de Brasil, Bolsa e Balcão.

É a 5ª maior bolsa de mercado de capitais e financeiro do mundo, criada a partir da fusão entre a Bm&fBovespa e a CETIP (Central de Custódia e de Liquidação Financeira de Títulos).

#### BACKWARDATION

Situação na qual o preço do mercado futuro está abaixo do preço spot esperado para o futuro. O fenômeno inverso é denominado contango.

### BALANÇA COMERCIAL

Registra o resultado das transações de bens (exportações e importações) entre um país e o resto do mundo.

Caso o valor das exportações supere o das importações, a balança comercial apresenta um superávit, caso o contrário ocorra, temos um déficit da balança comercial.

O saldo da balança comercial é utilizado no cálculo do Balanço de Pagamentos.

### BALANÇA DE SERVIÇOS

Um dos componentes da conta do balanço de pagamentos de um país, em que são registradas algumas transações com o exterior.

A balança de serviços é dividida em duas partes como detalhado abaixo:

- Serviços de fatores: inclui os pagamentos efetuados e recebidos relacionados com fatores de produção, como por exemplo, lucros, salários, juros e dividendos.
- Serviços de não fatores: inclui os pagamentos efetuados e recebidos de fretes e seguros de produtos importados, direitos autorais, royalties, gastos com viagens internacionais, etc.

### BALANCETE

Balanço parcial da situação econômica e do patrimônio de uma empresa, que se refere a um período específico do exercício social da empresa.

Ao contrário do balanço patrimonial, que é divulgado com periodicidade específica, o balancete pode ser publicado sempre que necessário.

### BALANÇO DE CAPITAIS

Termo que se refere a um dos itens que compõem o balanço de pagamentos de um país. A conta de balanço de capitais inclui os empréstimos, financiamentos, investimentos ou amortizações feitas no país.



## BALANÇO DE PAGAMENTOS

O Balanço de Pagamentos registra o resultado de todas as transações (bens, serviços, transferências e fluxos de capital) entre um país e o resto do mundo.

Todas as contas de bens, serviços e transferências unilaterais são agrupadas para obter o Saldo de Transações Correntes.

Este saldo é somado ao resultado das contas de capital e erros e omissões para obter o saldo do Balanço de Pagamentos.

A variação de reservas é sempre igual ao saldo do Balanço de Pagamentos, pois caso o país receba mais do que envia, as reservas aumentarão; o contrário ocorrendo caso o país envie mais do que receba.

## BALANÇO PATRIMONIAL

Demonstração financeira que detalha e quantifica os ativos, passivos e patrimônio de uma empresa.

Em termos de unidades monetárias, o balanço mostra o que a empresa possui (ativos), o quanto deve (passivos), o quanto seus acionistas já investiram na empresa (capital) e o quanto ganhou ou perdeu desde sua abertura (reserva de resultados).

O balanço apresenta estas informações em uma determinada data, como último dia de um trimestre, semestre ou ano.

## BANCO CENTRAL DO BRASIL (BACEN)

O principal órgão executivo do sistema financeiro nacional. Foi criado em 1964, incorporando uma série de atividades até então exercidas pelo Banco do Brasil.

O Bacen é o órgão responsável pela gestão do sistema financeiro, funcionando como o banqueiro do Governo. Dentre as suas principais funções estão:

- Compra e venda de títulos federais (sobretudo através de operações no open Market), tanto com o objetivo de financiamento do Tesouro Nacional quanto de execução da política monetária.
- Recebimento de depósitos compulsórios e voluntários do sistema bancário, assim como realização de operações de redesconto e outros tipos de empréstimos às instituições financeiras.
- Autoriza o funcionamento, fiscaliza e aplica as penalidades previstas às instituições financeiras, de acordo com as normas determinadas pelo CMN (Conselho Monetário Nacional).

- É o depositário das reservas internacionais do país e o corresponsável (juntamente com o Tesouro Nacional) pela política de captações externas brasileiras.
- É responsável pela emissão de papel moeda e moeda metálica.

## BANCO CENTRAL EUROPEU

O Banco Central Europeu (BCE) foi instituído em 30 de junho de 1998e, desde 1o. de janeiro de 1999, tem por missão assegurar a execução da política monetária europeia definida pelo Sistema Europeu de Bancos Centrais.

Os órgãos de decisão do BCE (o Conselho do BCE e a Comissão Executiva) dirigem o Sistema Europeu de Bancos Centrais (SEBC), que tem a seu cargo a gestão da massa monetária, a condução das operações cambiais, a detenção e a gestão das reservas cambiais oficiais dos Estados-membros e a promoção do bom funcionamento dos sistemas de pagamento.

## BANCO DEPOSITÁRIO

É um banco responsável pelos serviços de transferência e agenciamento de ações de um programa de ADR's.

Esta função inclui a escolha de um custodiante para aceitar o depósito das ações, a emissão de certificados negociáveis que representam as ações, a manutenção do registro de acionistas de forma a refletir todas as transações, além da distribuição dos dividendos aos investidores que compraram os ADR's.

### BANDAS DE BOLLINGER (BOLLINGER BANDS)

Indicador usado em análise técnica. Em um gráfico de ações as Bandas de Bollinger são definidas pela área de um desvio padrão abaixo e outro acima da média do preço da ação nos últimos N dias.

As bandas representam um envelope aos níveis de suporte e resistência.

Em geral, ocorrem fortes oscilações no preço da ação de uma empresa depois que as bandas se aproximam da média.

Movimentos fora das bandas sugerem a continuação da tendência. Altas e baixas fora das bandas, seguidas de altas e baixas dentro das bandas indicam reversão de tendência.

## BANDEIRA

Segundo a Abecs (Associação Brasileira das Empresas de Cartões de Crédito e Serviços), são instituições que autorizam o uso de sua marca e de sua tecnologia por emissores e credenciadoras de estabelecimentos.

Essas marcas aparecem nos cartões e nos estabelecimentos credenciados.

## BBC – BÔNUS DO BANCO CENTRAL

Título de curto prazo emitido pelo Banco Central, para fins de política monetária, exclusivamente sob forma escritural na Selic.

A rentabilidade desses títulos pode ser pré ou pós-fixada e é definida pela taxa Selic.

## BDRS

Os BDRs (Brazilian Depositary Receipts) são recibos emitidos por um banco depositário brasileiro e que representam ações de um emissor estrangeiro que se encontram depositadas e sob custódia deste banco.

Os BDRs abrem ao investidor brasileiro a oportunidade de investir em empresas estrangeiras sem ter que sair da Bovespa.

## BEAR MARKET

Terminologia na língua inglesa que significa que o mercado está em tendência de queda. A associação ao “bear” (urso) deve-se à forma como esse animal ataca suas vítimas, que é com uma patada vinda de cima para baixo.

## BEIGE BOOK

Os 12 Federal Reserve Banks (bancos centrais regionais dos EUA) compilam informações sobre a situação econômica nas suas áreas de atuação e divulgam esses dados no relatório denominado Beige Book (Livro Bege).

A publicação não expressa a opinião do Federal Reserve sobre a economia do país, sendo apenas um indicativo da atividade econômica de cada região.

Seus dados são usualmente considerados pelo Fomc (Federal OpenMarket Committee) na definição da taxa básica de juro norte-americana.

## BEM DO CONSÓRCIO

É o bem objeto do grupo, indicado na Proposta de Adesão, que poderá consistir em bem ou conjunto de bens, novos, de produção nacional ou estrangeira, ou em percentuais do valor desse bem ou conjunto de bens.

## BEM SUBSTITUTO

É o bem ou conjunto de bens escolhido na Assembleia Geral Extraordinária, ou pelo consorciado contemplado, em substituição do bem ou conjunto de bens, nas hipóteses previstas neste contrato, também designado apenas como bem ou conjunto de bens.

## BENCHMARKING

Termo que vem do inglês e define o processo usado para avaliar o desempenho de um ativo financeiro em relação ao desempenho de outros ativos financeiros identificados como sendo os de melhor desempenho no setor (ou categoria de investimento).

Muito usado na análise do desempenho de fundos de investimentos, onde o retorno da carteira do fundo é comparado com o retorno do benchmark, ou índice de referência.

No caso dos fundos de ações, por exemplo, o benchmark em geral é o Ibovespa, enquanto nos fundos DI e de renda fixa o índice de referência mais usado é o CDI.

Também é usado para definir o processo de melhoria da gestão de uma empresa através da implementação de melhores práticas e da adaptação de processos com base na experiência própria ou na observação da atividade de empresas ou organizações concorrentes.

O objetivo do benchmarking é o de efetuar uma análise comparativa dos procedimentos adotados pela empresa com aqueles adotados pelos seus concorrentes, na tentativa de melhorar o desempenho da empresa.

## BENEFICIÁRIO

Termo utilizado na indústria de seguros e de previdência. No caso dos seguros, o beneficiário é a pessoa física ou jurídica que tem direito à indenização paga pela seguradora. Já no caso dos planos de previdência privada denomina-se a pessoa apontada na proposta de inscrição que irá receber pagamentos relativos a resgates ou benefícios, em caso de falecimento do titular do plano.

## BENEFÍCIO

Termo que denomina o pagamento em dinheiro feito pela empresa de previdência ao participante ou aos seus beneficiários a partir da data de concessão do benefício, como determinado na proposta de adesão ao plano de previdência.

Os chamados benefícios de risco são aqueles que ocorrem após a ocorrência de um fato gerador, que pode ser a invalidez ou morte do participante.



## **BENEFÍCIO PROPORCIONAL DIFERIDO (BPD)**

Tipo de regime em que o participante de um fundo de pensão pode permanecer no fundo mesmo que deixe de efetuar contribuições, nesse caso, ao se aposentar terá direito aos benefícios proporcionais ao tempo de contribuição.

Ainda que nem todo participante possa ter direito ao BPD, já que é preciso comprovar que contribuiu por pelo menos três anos ao fundo de pensão, todos os planos de previdência complementar devem estar preparados para oferecer o benefício a quem tiver direito.

## **BENS DE CAPITAL**

Engloba os bens que são utilizados para a produção de outros bens, como é o caso, por exemplo, das máquinas, equipamentos etc.

### **BENS DE CONSUMO DURÁVEIS**

Engloba os bens de consumo que prestam serviço por um período de tempo relativamente longo, como é o caso, por exemplo, das máquinas de lavar roupa, geladeiras e até mesmo dos automóveis.

## **BENS DE PRODUÇÃO**

Muitas vezes o termo é usado como sinônimo de bens de capital, mas em alguns casos é usado para denominar, além dos bens de capital, os bens intermediários e as matérias primas.

## **BENS INTERMEDIÁRIOS**

Bens manufaturados ou matérias-primas processadas empregadas na produção de outros bens.

Os bens intermediários também podem ser definidos como os insumos que uma empresa compra de outra para a elaboração dos seus produtos.

Um exemplo disto é a bobina de aço produzida pelas siderúrgicas, que é considerada um bem intermediário na fabricação de um automóvel.

## **BENS PENDENTES DE COMPRA (ADMINISTRADORA)**

Bens contemplados há mais de 30 (trinta) dias, contados a partir da data da assembleia, com documentação entregue e regularizada, no prazo regulamentar, por parte do consorciado e com a carta de crédito ainda não colocada à disposição do cliente por parte da administradora.

## BENS PENDENTES DE COMPRA (CONSORCIADO)

Bens contemplados há mais de 30 (trinta) dias, contados a partir da data da assembleia, com a carta de crédito colocada à disposição do consorciado, encontrando-se os bens em fase de aquisição ou ainda em falta no mercado.

Os bens não entregues devido às situações tratadas nos incisos I e II do item 45 da Portaria MF 190/89.

## BETA

Medida de risco diversificável de uma ação.

O coeficiente beta pode ser visto como um índice do grau do retorno relativo de uma ação em relação ao retorno do mercado (Ibovespa).

O beta do mercado é igual a 1 e todos os outros betas são calculados em relação a esse valor.

Um beta positivo sugere que a ação move na mesma direção do mercado, enquanto um negativo sugere um movimento na direção oposta.

Betas positivos são mais comuns que negativos.

Uma ação com um beta igual a 2.0, reage duas vezes mais que o mercado, ou seja, experimenta uma mudança de 2% em seu retorno para cada mudança de 1% no retorno do mercado.

## BID

Termo usado para determinar o preço de compra de um título no mercado.

Assim, por exemplo, o termo “bid-offer” spread se refere à diferença entre o preço que as instituições financeiras cobram para comprar um determinado ativo dos investidores em relação ao preço que cobram para vender esse mesmo ativo a um investidor interessado.

Por exemplo, se a cotação “bid”, ou de compra, do dólar é de R\$ 3,30 e a cotação “offer”, ou de venda, é de R\$ 3,60 o “bid-offer” spread é de R\$ 0,30, que reflete o ganho da instituição ao comprar e vender um mesmo ativo financeiro.

## BI-TRIBUTAÇÃO

Termo usado para definir situação em que dois impostos decretados por entidades distintas incidem sobre o mesmo bem ou fato gerador.



## BLOCK TRADE

Negociação de um grande lote de ações nas bolsas de valores, normalmente sob a forma de leilão. Muitas bolsas, inclusive a Bovespa, requerem que, no caso do lote representar uma proporção significativa do capital da empresa, o mercado seja avisado com antecedência, para reduzir a volatilidade das cotações.

## BLOQUEIO

O emissor poderá bloquear o cartão a qualquer tempo quando o portador exceder os limites de crédito concedidos, não efetuar o pagamento na data de vencimento, descumprir o contrato ou tiver seu nome incluído no cadastro de alguma entidade de proteção ao crédito. O emissor também pode temporariamente suspender o cartão do portador caso suspeite de uso indevido por terceiros.

## BLUE CHIP

Termo usado para fazer referência às ações de grande liquidez e números de negócios no mercado.

Em geral, são ações de empresas tradicionais, com ótima reputação e de grande porte. Podemos citar como exemplos no Brasil: Petrobrás, Telemar, Vale, Bradesco, Itaú, etc.

## BM&F – BOLSA DE MERCADORIAS E FUTUROS

Bolsa onde se negociam mercadorias (commodities), tais como café, açúcar, algodão, etc., assim como contratos futuros de ativos e mercadorias como: taxas de juros, taxas de câmbio, índice de ações, ouro, cupom

cambial, títulos da dívida, soja, milho, açúcar, café, boi gordo, álcool anidro e algodão.

As negociações são feitas nos mercados à vista e de futuros. A maior bolsa de mercadorias do Brasil é a Bolsa de Mercadorias e Futuros (BM&F), fundada em 1971.

Para negociar na BM&F é necessário intermediação de uma corretora de mercadorias e um registro na própria bolsa.

Em 25/03/2008, foi realizada a fusão entre as bolsas Bovespa e BM&F, criando a Bm&fBovespa, a terceira maior bolsa de valores do mundo em ordem de valor de mercado.

### BM&FBOVESPA

Reúne a Bolsa de Valores de São Paulo (Bovespa), onde são negociadas as ações (mercado de capitais) e a Bolsa de Mercadorias e Futuros (a BM&F), que negocia, entre outros itens, as commodities agropecuárias.

Visite: <http://www.bmfbovespa.com.br/>

## **BNDES**

Sigla que designa o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico Social, que é o órgão governamental responsável pela implementação de políticas de investimento empresarial de longo prazo.

Dentre as principais responsabilidades do BNDES estão:

- impulsionar o crescimento da economia, atuando como instituição de fomento;
- fortalecer o empresariado nacional;
- promover a diversificação e o crescimento das exportações;
- criar polos de produção para diminuir possíveis desequilíbrios regionais.

As atividades de fomento da instituição são conduzidas através de programas especiais como, por exemplo, o Finame, Finem e Finac.

## **BNH – BANCO NACIONAL DA HABITAÇÃO**

Absorvido pela Caixa Econômica Federal, o BNH gerenciava recursos próprios do SFH, fundos e créditos vinculados, e tinha unidade monetária própria, a unidade padrão de capital (UPC).

### **BO – BOLETIM DE OCORRÊNCIA**

Se você foi assaltado ou perdeu algum documento, é necessário dar queixa em qualquer delegacia para que seja registrada a ocorrência, e é exatamente através deste documento, mais conhecido como B.O., que você terá a comprovação do que realmente aconteceu no momento do assalto ou perda do documento.

## **BOARD OF GOVERNORS**

Termo em inglês que denomina um grupo de sete membros, nomeados pelo Presidente da República dos EUA e aprovados pelo Senado, para um mandato de 14 anos.

Os membros, em conjunto com presidentes de bancos centrais regionais, formam o FOMC (Federal Open Market Committee), órgão responsável pela condução de política monetária e definição da taxa de juros nos EUA.

## **BOLSA DE VALORES**

Local físico ou eletrônico onde ocorrem as negociações de todos os tipos de valores mobiliários, como ações, debêntures, opções, commodities, entre outros.

No Brasil, a principal bolsa é a B3.

## BONIFICAÇÃO

Distribuição gratuita de novas ações aos acionistas, na proporção da quantidade de ações já possuídas por cada um destes acionistas.

Esta distribuição, em geral, ocorre em virtude da incorporação ao capital da empresa de reservas ou lucros acumulados, ou da reavaliação dos ativos da empresa.

As empresas também podem efetuar bonificação em dinheiro. Neste caso o acionista recebe da empresa um valor monetário relacionado às reservas não incorporadas, sendo que este pagamento é feito além do pagamento de dividendos.

## BÔNUS (BOND)

Similares às notas promissórias, os bônus são obrigações de renda fixa que são emitidas por empresas, bancos ou governos.

Um bônus é um certificado de dívida no qual o emissor se compromete a pagar um montante específico de juros em intervalos pré-determinados, durante um período de tempo, além de pagar também o montante de emissão, ou seja, o principal da dívida, na data de vencimento.

Como o bônus é um instrumento de dívida, o comprador de um bônus é um credor da empresa, e não um acionista, como no caso do comprador de ações.

## BÔNUS (EM SEGUROS)

Termo usado na indústria de seguros que denomina o desconto a ser oferecido ao segurado na época da renovação do contrato de seguro, que

é oferecido devido ao fato de que o segurado não entrou com pedido de indenização durante o período de vigência da apólice.

Este direito é intransferível e em geral o desconto é progressivo, aumentando à medida que a apólice é renovada e não são feitos pedidos de indenização.

## BÔNUS DE SUBSCRIÇÃO

Termo usado para designar obrigações negociáveis emitidas por uma empresa que dão direito à subscrição de novas ações desta empresa, dentro de um prazo estabelecido e por um preço que esteja de acordo como limite do aumento de capital autorizado em seu estatuto.

Caso o acionista desista de efetuar a compra durante este período, ele perderá o direito à subscrição e não terá direito à restituição do dinheiro pago antecipadamente.

## BOOK DE OFERTAS

É uma ferramenta que lista todas as ordens de compra e venda de diversos ativos que estão sendo negociados na bolsa, desde o maior até o menor valor.

Por meio dele, é possível perceber a diferença de preços entre as ofertas feitas e, a partir daí, melhorar sua negociação. Mostram ofertas de compra e venda que ainda não foram executadas.

## BOVESPA

Termo que designa a Bolsa de Valores do Estado de São Paulo, a maior bolsa de valores do país.

Muitas vezes se confunde o termo Bovespa com o Ibovespa, que na verdade é o principal índice de ações da bolsa paulista.

## BOVESPA FIX

Mercado criado pela Bolsa de Valores de São Paulo para a negociação de títulos de dívida corporativa, ou seja, instrumentos de renda fixa brasileiros que não tenham sido emitidos pelo Governo.

Assim, o Bovespa Fix funciona como um ambiente integrado para a negociação, liquidação e custódia de títulos de renda fixa privada.

Dentre os principais instrumentos negociados, destaque para as debêntures e para as notas promissórias. Os negócios com títulos de renda fixa no Bovespa Fix são realizados por meio do SISBEX, sistema eletrônico que oferece uma série de facilidades apropriadas para esse mercado.

## BRADY BONDS

São títulos de renda fixa que são emitidos por vários países emergentes, dentre os quais o Brasil, para substituir dívidas com pagamento em atraso não pagas.

São denominados Brady Bonds em referência ao ex-secretário do Tesouro Americano, Nicholas Brady, que liderou os esforços de redução da dívida externa de países emergentes, sobretudo junto aos bancos privados.



O mecanismo de substituição de títulos incluiu a recompra da dívida antiga com desconto pelo país devedor ou a troca do endividamento anterior por novos bônus garantidos parcialmente por títulos do Tesouro norte-americano. São contabilizados como parte da dívida externa.

## BRANDING

Processo de identificação de produto ou serviço pela atribuição de marca, símbolo e/ou nome identificativo.

## BUILDING PERMITS

O US Census Bureau do Departamento de Comércio dos Estados Unidos divulga mensalmente o resultado da pesquisa sobre Building Permits, referente ao número de autorizações concedidas no território norte-americano para construção de imóveis num período pré-determinado.

Como nem todas as autorizações concedidas refletem no início imediato da construção, este índice apresenta diferenças em relação ao indicador Housing Starts, que mede as construções efetivamente iniciadas.

Vale ressaltar que esse índice, apesar de reportar somente as autorizações nas regiões dos Estados Unidos onde elas são obrigatórias, é importante, pois o setor imobiliário possui elevada participação na composição do PIB (Produto Interno Bruto), e serve como termômetro da situação da economia local.

## BULL MARKET

Traduzido para o português, o termo "mercado touro" é usado para indicar quando o mercado está apresentando uma tendência de alta geral prolongada em suas cotações. Uma referência ao modo de lutar de um touro, que com seus chifres ataca de baixa para cima, jogando a vítima para o alto.

## BUSINESS INVENTORIES

O Departamento de Comércio dos EUA divulga mensalmente o nível de vendas e estoques das empresas norte-americanas, levando em consideração tanto o setor industrial, como o atacado e o varejo.

Contudo, as informações deste relatório são referentes ao mês retrasado ao mês de publicação.

Esse índice, porém, é relevante, pois uma queda dos estoques, acompanhada de aumento das vendas, sugere uma possível retomada da atividade econômica local.

Por outro lado, uma queda nos estoques, sem aumento de vendas, pode indicar apenas uma redução na taxa de reposição dos estoques por parte das empresas.

## BUY AND HOLD

Estratégia de selecionar ações de excelentes empresas, comprá-las na bolsa e mantê-las por um longo tempo na carteira, independente das oscilações que sempre ocorrem no curto prazo.

## CAC - 40

Índice que exprime a variação média diária de uma carteira de ações negociadas na Bolsa de Valores de Paris.

O CAC 40 é formado por uma carteira teórica de 40 ações, escolhidas pela participação no mercado e pela liquidez de cada ação, de forma a representar o comportamento do mercado francês.

## CADEIA DE VALOR

Conjunto das diversas etapas de produção, que começa com a matéria-prima, inclui o fornecimento de equipamentos, o aparato tecnológico e institucional e se encerra com a distribuição e comercialização do produto final.

## CADEIA PRODUTIVA

Conjunto de diversos segmentos de produção e serviços (indústria de insumos, produtores, indústrias processadoras, distribuidores etc.) que se inter-relacionam e interagem no ambiente institucional no qual se inserem.

## CADERNETA DE POUPANÇA

Uma das aplicações mais conhecidas no mercado brasileiro, caderneta de poupança é o sinônimo de segurança para muitos investidores, pois conta com a garantia do Fundo Garantidor de Crédito (FGC).

Através dele o investidor que aplica na poupança tem garantia de recebimento dos valores aplicados, mesmo em caso de quebra do banco, até o limite de R\$ 60 mil por CPF/CNPJ.



Uma das maiores críticas com relação à poupança reside na sua baixa rentabilidade comparativa. Os depósitos de poupança são isentos da cobrança do imposto de renda para pessoa física, tendo remuneração composta pela TR (correção monetária) + 0,5% (juros) ao mês, com aniversário a cada 30 dias.

## CADUCIDADE

Termo usado para determinar a perda de um direito devido ao fato de que não foi exercido em um determinado período de tempo determinado, seja pela lei, ou pela vontade das partes envolvidas.

## CALL – OPÇÃO DE COMPRA

O termo, que traduzido para o português significa opção de compra, usado no mercado de opções quando o trader obtém o direito de comprar um determinado ativo por um preço preestabelecido (preço de exercício -Strike) dentro do período de vigência da opção.

## CALL CENTER

Termo que vem do inglês e denomina a central de atendimento aos clientes onde as chamadas são processadas ou recebidas. O Call center tem como objetivo ajudar a promover o esforço de vendas, oferecer atendimento ao consumidor, suporte técnico e qualquer outra atividade administrativa especializada.

## CÂMBIO (OU TAXA DE CÂMBIO)

Define toda a operação em que existe troca de moeda nacional por moeda estrangeira, ou vice-versa.

Ao viajar, um turista troca moeda nacional, por moeda estrangeira num banco. Ao retornar, se ainda sobrou moeda estrangeira, é possível trocá-la no banco por moeda nacional.

No jornal é possível encontrar várias taxas de câmbio para uma mesma moeda. Em todos os casos existe sempre uma cotação de compra e outra de venda, a diferença entre as duas taxas é chamada spread que é o que determina o ganho da instituição financeira na operação.

Isto porque a taxa de venda é aquela usada pelo banco para determinar a cotação pela qual irá vender dólares para os investidores, enquanto a taxa de compra é aquela que paga pelos dólares que os investidores lhe vendem.

Como era de se esperar, a taxa de compra é menor que a taxa de venda, quanto maior esta diferença maior o spread e o ganho do banco.

## CÂMBIO FLUTUANTE

Política cambial de um país em que a moeda local varia de acordo com a oferta e a procura de moeda conversível (normalmente dólar), sendo que essa procura pode flutuar de acordo com vários fatores dentre os quais a situação político-econômica do país, situação do mercado internacional etc.

## CÂMBIO PARALELO

Operação de conversão de Reais por uma moeda estrangeira no mercado paralelo. O termo dólar paralelo, por exemplo, é usado para definir a cotação de compra ou venda da moeda norte-americana fora dos canais de conversão autorizados pelo Banco Central.

Em diversas ocasiões é executado através da troca física de moedas, contrastando com o dólar cabo, onde a transação é eletrônica.

Todos os negócios realizados no mercado paralelo, bem como a posse de moeda estrangeira sem origem justificada, são ilegais e sujeitam cidadão, ou a empresa, às penas da lei.

## CANAL DE TENDÊNCIA

Termo utilizado em análise técnica (ou grafista) para definir, no gráfico de ações, quando se pode traçar uma reta aproximadamente paralela alinhada de tendência por dois máximos (no caso de alta), ou dois mínimos (no caso de baixa).

Em geral, o canal de tendência sugere um movimento futuro provável da ação no caso de alta ou baixa.

## CANDLESTICK, GRÁFICO TIPO

É um tipo de gráfico que representa o movimento e a variação dos preços de ativos em específico negociados em Bolsa.

Por meio do gráfico Candlesticks, é possível visualizar o preço de abertura, fechamento, máximo ou mínimo, dentro de um período de tempo determinado.

## CAPACIDADE DE PRODUÇÃO

Volume de bens e/ou serviços que uma empresa pode produzir durante um período de trabalho pré-determinado, muitas vezes medido por dia, meses ou anos.

## CAPACIDADE INSTALADA

A capacidade instalada de uma empresa reflete o seu potencial total de produção, com base nos recursos de que dispõe, o que inclui equipamentos, mão de obra, conhecimentos, estoque etc.

De maneira simplificada, quando se fala que uma empresa está operando com 90% de sua capacidade, isto significa que a empresa está produzindo 90% da sua capacidade instalada, ou seja, 90% do seu potencial total de produção.

## CAPACIDADE OCIOSA

Diferença entre o volume efetivo de produção e o que seria possível produzir com a capacidade instalada. Deste modo, a capacidade ociosa representa o quanto esta empresa poderia produzir a mais para atingir sua capacidade de produção.

## CAPACITY UTILIZATION

O Federal Reserve, que corresponde ao banco central dos Estados Unidos, divulga mensalmente relatório contendo informações sobre a capacidade industrial utilizada nos EUA.

O índice, que mede a atividade das indústrias de transformação, mineração, energia elétrica e gás, é calculado como resultado do índice de produção dividido pelo índice de capacidade, que corresponde à produção máxima sustentável.

Além de importante indicador do nível de atividade econômica, o índice é também usado para determinar a tendência da inflação. Isso porque, se uma indústria estiver operando em plena capacidade, no curto prazo seria difícil elevar a produção.

Desse modo, se a demanda for maior do que a oferta, o produtor pode elevar suas margens de lucro, impulsionando a inflação.

## CAPEX

É a abreviação de “capital expenditure”, ou os investimentos realizados em bens de capital que visam a continuidade ou a ampliação das operações de uma empresa.

## CAPITAL

É a soma de todos os recursos, bens e valores, mobilizados para a constituição de uma empresa.

## CAPITAL A INTEGRALIZAR

Parcela da subscrição de capital que o acionista de uma empresa ainda deverá pagar, isto é, que ainda não foi colocada na empresa.

## CAPITAL ABERTO (COMPANHIA DE)

Focando no mercado brasileiro, são empresas cujos valores mobiliários, como ações, por exemplo, estão registrados na CVM (Comissão de Valores Mobiliários), e que estão admitidos à negociação no mercado de títulos e valores mobiliários, de bolsa ou de balcão. A CVM pode classificar as companhias de capital aberto em categorias, conforme as espécies e classes dos valores mobiliários por ela emitidos, negociados nesses mercados. As companhias de capital aberto se sujeitam ao cumprimento de uma série de normas com relação a demonstrações financeiras, fatos relevantes, parecer de auditores etc.

## CAPITAL AUTORIZADO

Termo que define o limite estatutário de competência de assembleia geral ou do conselho de administração para aumentar o capital social de uma empresa.

## CAPITAL CIRCULANTE

O capital circulante de uma empresa é definido como a diferença entre o ativo circulante e o passivo circulante desta empresa.

A maioria das empresas precisa operar com um certo montante de capital circulante, mas a quantidade exata depende do setor em que a empresa atua.

Empresas com fluxos de caixa muito previsíveis, como as distribuidoras de energia, por exemplo, podem operar com um capital circulante negativo, contudo a maioria das empresas precisa manter níveis positivos de capital circulante.

## CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO

É a diferença entre o ativo circulante e o passivo circulante que constam do balanço patrimonial de uma empresa em uma determinada data.

Quando o ativo circulante é maior que o passivo circulante, tem-se um capital circulante líquido próprio.

Quando o ativo circulante é menor que o passivo circulante, tem-se um capital circulante líquido negativo ou de terceiros.



## CAPITAL DE GIRO

Termo que se refere ao capital (próprio ou de terceiros) utilizado pela empresa para o financiamento da sua produção como, por exemplo, dinheiro usado para pagar fornecedores.

Os recursos de terceiros são, em geral, levantados junto a bancos comerciais através de operações como desconto de duplicata, por exemplo.

## CAPITAL DE RISCO

Termo usado para determinar a parcela do capital da empresa que está investida em atividades ou instrumentos nos quais existe a possibilidade de perdas ou ganhos superiores aos normalmente esperados nas atividades habituais da empresa.

## CAPITAL DE TERCEIROS

Termo usado para definir a parcela do capital total investida na empresa que não pertence aos acionistas, sendo, em geral, equivalente à dívida da empresa.

## CAPITAL FECHADO (COMPANHIA DE)

Empresa que trabalha no regime de sociedade anônima e que tem suas ações nas mãos de poucos acionistas, sendo que esses títulos não são negociados em Bolsas de Valores.

## CAPITAL GARANTIDO

Define uma modalidade de fundo de investimento, que tem como objetivo proteger o investimento inicial no caso de uma variação negativa do Ibovespa.

Se a rentabilidade do Ibovespa for positiva, então a rentabilidade do fundo também será, mas em menor proporção, enquanto se a rentabilidade do Ibovespa for negativa, o investidor tem assegurado que receberá a mesma quantia inicialmente investida no vencimento da aplicação.

## CAPITAL HUMANO

Termo usado para designar o conjunto de conhecimento e informações acumulado pelos funcionários da organização, assim como os investimentos destinados à formação educacional destes profissionais.



## CAPITAL INTEGRALIZADO

Termo que denomina a conta de capital de uma empresa, em que o valor das ações subscritas foi totalmente recebido.

## CAPITAL INTELECTUAL

Soma dos ativos de uma empresa, que representa o total do seu conhecimento e pode garantir uma vantagem competitiva.

Fazem parte do capital intelectual de uma empresa: conhecimento, habilidade e experiência dos seus funcionários, patentes, tecnologias desenvolvidas internamente, bancos de dados/informações etc.

## CAPITAL SEGURADO

Termo usado no mercado de seguros que define a importância em dinheiro fixada na apólice de seguros.

Dessa maneira, o capital segurado de uma apólice equivale ao valor máximo estabelecido para o objeto do seguro.

Esse montante pode ser fixo, nos casos em que a indenização é paga integralmente (ex. seguro de vida), ou proporcional nos casos em que é apurada com base nos prejuízos incorridos (ex. seguro de carros).

## CAPITAL SOCIAL

O capital social de uma empresa reflete a parcela de recursos financeiros colocada na empresa pelos seus acionistas.

A soma do capital social integralizado de uma empresa, juntamente com as reservas de capital, as de reavaliação e de lucro, assim como o lucro ou prejuízo acumulados no período, forma o patrimônio líquido de uma empresa.

## CAPITAL SOCIAL SUBSCRITO A INTEGRALIZAR

Parcela de subscrição que o acionista deverá pagar, de acordo com determinação do órgão que autorizou o aumento de capital de uma sociedade

## CAPITAL SOCIAL SUBSCRITO E REALIZADO

Montante de capital social acrescido da parcela de subscrição paga pelo acionista.

## CAPITAL SUBSCRITO

Valor efetivamente subscrito, ou depositado, na empresa pelos seus acionistas.

## CAPITALISTA

Indivíduo que investe temporariamente em empresas emergentes com evidente potencial de crescimento, e que tem como objetivo obter uma rentabilidade acima das alternativas disponíveis no mercado financeiro.

Em geral, estes indivíduos participam da gestão da empresa, durante o período de duração do investimento.

## CAPITALIZAÇÃO BURSÁTIL

A capitalização bursátil é um indicador usado para medir o valor demarcado de todos os ativos cotados em uma determinada bolsa de valores.

É calculado somando-se o valor de mercado de cada ação, obtido como o resultado da multiplicação do número de ações pela cotação de fechamento no período desejado.

No caso da Bovespa, a bolsa paulista divulga informações com periodicidade diária, semanal e mensal, tanto em reais como em dólares norte-americanos.

## CAPTAÇÃO

(1) Termo que reflete uma das principais atividades das instituições financeiras.

Quando você deposita um dinheiro em uma caderneta de poupança, abre uma conta corrente, ou simplesmente compra um CDB, estas quantias são consideradas como valores captados pelo banco em questão.

(2) Também pode ser usado para determinar a emissão de títulos no mercado de capitais, através da qual tanto instituições financeiras, empresas e governos conseguem obter recursos para financiar suas atividades.

Por exemplo, quando uma empresa brasileira emite um título de dívida no mercado externo, do tipo euro Bond, diz-se que a empresa fez uma “captação” no mercado externo.

## CARÊNCIA (OU PERÍODO DE)

(1) Termo usado para definir o período em que o participante/investidor não pode resgatar os recursos aplicados no seu plano ou fundo de investimento.

(2) Termo usado nos seguros de vida e de saúde para determinar o período no qual a seguradora fica desobrigada de pagar indenizações assegurado.

A exceção fica por conta dos casos de morte acidental durante o período de carência, em que não sendo devida indenização, a seguradora deve restituir o valor dos prêmios pagos ao beneficiário indicado no seguro.

## CARGA TRIBUTÁRIA

Termo usado para determinar o quanto se cobra de impostos sobre os rendimentos de um determinado segmento da economia, ou da economia como um todo.

Assim, quando se fala que a carga tributária de um determinado setor é elevada, isto significa que são cobrados muitos impostos sobre este setor; em geral se analisa a carga tributária de um país em relação ao seu PIB (Produto Interno Bruto).

## CARNÊ-LEÃO

O carnê-leão é um recolhimento mensal obrigatório de imposto de renda sobre rendimentos que você recebe de outra pessoa física (por exemplo gratificações) ou rendimentos que você tenha no exterior com os quais não mantenha nenhum tipo de vínculo empregatício.

Você é o responsável pelo recolhimento que deve ser feito mensalmente por meio de ficha DARF.

O pagamento do Carnê-Leão é devido quando o rendimento recebido, depois das deduções permitidas, for superior ao limite de isenção da Tabela Progressiva Mensal do Imposto de Renda([www.receita.fazenda.gov.br](http://www.receita.fazenda.gov.br)).

## CARREGAMENTO (TAXA DE)

Termo usado para determinar a taxa que é cobrada pelas entidades abertas de previdência privada sobre as contribuições feitas pela investidora o plano de previdência.

Essas taxas variam de acordo com o tipo de plano e são determinadas pela própria empresa, com o intuito de repor despesas administrativas, de corretagem e de colocação do plano de seguro.

No caso dos seguros de vida com opção de previdência a taxa de carregamento está limitada a 10%.

## CARTÃO ADICIONAL

Designação dada ao cartão vinculado a uma conta de um titular, que possui senha própria, mas que figura apenas como usuário, já que a responsabilidade contratual e jurídica pela utilização do cartão adicional do titular.

## CARTÃO CO-BRANDED

O cartão co-branded, ou de marca compartilhada, reflete uma parceria em vendas e marketing cujo objetivo é fidelizar o cliente. Esse tipo de cartão carrega o logotipo da empresa associada e a bandeira, trazendo vantagens específicas para seus associados como, por exemplo: milhas aéreas e descontos progressivos nas compras.

Podemos citar como exemplo de cartão co-branded: Cartões de Cias Aéreas, indústria automobilística, redes de varejo etc.

## CARTÃO DE AFINIDADE

O cartão de afinidade reflete uma parceria entre a administradora do cartão de crédito com organizações não lucrativas.

Trata-se de um cartão que possui um apelo que tem como objetivo identificar o cliente com a empresa, sendo que o mesmo opta por contribuir financeiramente, mesmo que indiretamente, com essas organizações.

Nesse tipo de cartão o cliente é informado quanto e como ele está contribuindo com a empresa. No final de 1999 existiam mais de 260 programas de cartões de afinidades, com 1,4 milhão de cartões emitidos.

Dentre os cartões de afinidade podemos citar: Credicard Unicef, Real USP, Bradesco APAE, etc.

## CARTÃO DE DÉBITO

Função inserida nos cartões eletrônicos de contas correntes, que permite a realização de compras com débito automático em conta corrente, utilizando a senha do seu cartão.

O dinheiro sai da conta na hora, ou no primeiro dia útil seguinte.

## CARTEIRA ADMINISTRADA

Termo usado para determinar um serviço mais personalizado oferecido para clientes de maior porte. Em geral, incluem investimentos em ações e renda fixa e também em mercados futuros.



A composição dos investimentos é revista diariamente com o cliente, que deve estabelecer seus objetivos em termos de segurança, liquidez e retorno. Em geral os principais clientes deste tipo de serviço são os chamados clientes institucionais, como os fundos de pensão. Estes fundos levam desvantagem em relação aos fundos de investimento tradicionais, pois a CPMF é cobrada a cada transação. Exatamente por isto, a maioria das carteiras administradas hoje opera como fundos exclusivos com baixas taxas de administração, além de não terem de pagar CPMF por transação.

## CARTEIRA DE AÇÕES

Conjunto de ações de diferentes empresas, de propriedade de pessoas físicas ou jurídicas.

## CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

Muitas vezes usado apenas como "carteira", este termo descreve um grupo de investimentos que o investidor possui, ou que compõe o fundo de investimento.

Uma carteira de investimentos pode ser composta de vários instrumentos financeiros (ex. ações, títulos de renda fixa etc.).

No caso da indústria de fundos de investimentos, quando se usa o termo carteira se refere ao conjunto de aplicações financeiras nas quais o gestor aplica os recursos captados pelo fundo.

É responsabilidade do gestor administrar esta carteira tentando sempre otimizar seu retorno para um dado risco aceito pelos investidores através da compra e venda de ativos financeiros.

## CBLC

A CBLC, Companhia Brasileira de Liquidação e Custódia, é responsável pela liquidação de operações de todo o mercado brasileiro de ações, respondendo pela custódia, ou guarda, de 100% dos títulos do mercado acionário brasileiro.

Além disso, a empresa pode prestar este serviço para outros ativos como certificados de privatização, debêntures, certificados de investimento, certificados audiovisuais e quotas de fundos imobiliários.

A CBLC foi criada como empresa independente a partir de uma reestruturação patrimonial ocorrida no início de 1998 na Bolsa de Valores de São Paulo – BOVESPA. Assim, a empresa concentra as atividades relacionadas à compensação, liquidação, custódia e controle de risco para o mercado financeiro.



## CBO – CLASSIFICAÇÃO BRASILEIRA DE OCUPAÇÃO

O CBO é um sistema de classificação responsável pela codificação dos títulos e conteúdo dos cargos e ocupações do mercado de trabalho brasileiro.

## C-BOND (BRAZIL CAPITALIZATION BOND)

Principal título de dívida externa do País, o C-Bond foi emitido como parte da renegociação da dívida brasileira em 1994 (Plano Brady), convencimento em 2014.

A maior parte destes títulos foi trocada pelos A-Bonds, em operação realizada em 2005. O nome Capitalization Bond (ou Bônus de Capitalização) vem do fato de que parte dos juros, nos primeiros seis anos, era capitalizada.

## CCF – CADASTRO DE EMITENTES DE CHEQUE SEM FUNDO

O CCF é um cadastro mantido pelo Banco Central com dados dos emitentes de cheques sem fundos.

Esse cadastro é operacionalizado pelo Banco do Brasil a fim de prestar informações às pessoas que tenham sido lesadas por golpes de cheques sem fundos ou roubados.

No caso de conta conjunta serão incluídos no CCF os nomes e os respectivos CPFs de todos os titulares da conta conjunta

Existem duas formas para se verificar se o seu nome está incluído no CCF, são elas:

- Comparecer a uma Central de Atendimento do Banco Central com documento de identidade e informando o número de seu CPF;
- Consultar seu banco, que procederá com a pesquisa de forma gratuita.

O pedido de exclusão do CCF deverá ser feito diretamente à agência que efetuou a inclusão.

Se esta agência pertencer a um banco em regime de liquidação extrajudicial, a exclusão deve ser solicitada à agência do Banco do Brasil mais próxima àquela.

No caso de a agência ter sido fechada, mas o banco ainda operar em outro local, deve-se procurar a sede deste banco e, assim, pagar a taxa e a tarifa correspondentes à exclusão.

## CDB – CERTIFICADO DE DEPÓSITO BANCÁRIO

São títulos representativos de depósitos a prazos fixos emitidos por bancos comerciais, bancos de investimento e bancos de desenvolvimento.

A taxa paga nos CDBs pode ser pré-fixada, pós-fixada ou flutuante, essa última atrelada a um percentual da variação de um índice.

## CDC – CÓDIGO DE DEFESA DO CONSUMIDOR

O CDC entrou em vigor no dia 11 de março de 1991 e serve para garantir os direitos dos consumidores frente à possibilidade de abusos praticados por empresas e instituições financeiras na prestação de seus serviços.

O objetivo do CDC é proteger não somente os bens do consumidor, como também sua integridade física e moral.

No primeiro caso estamos falando da proibição que o CDC impõe sobre as empresas de venderem produtos ou bens que causem danos na saúde física e moral do consumidor.

## CDC – CRÉDITO DIRETO AO CONSUMIDOR

Termo usado para determinar os empréstimos para pessoas físicas que em geral são levantados para a compra de um bem específico.

Exatamente por isto, como o próprio bem que está sendo financiado pode ser usado como garantia do empréstimo, esta é a modalidade de financiamento mais barata dentre as linhas de empréstimos a pessoa física.

## CDI – CERTIFICADO DE DEPÓSITO INTERBANCÁRIO

Aplicação de prazo de um dia útil.

O depósito interbancário é uma modalidade de investimento que os bancos usam para aplicar os seus recursos excedentes ou para captar dinheiro de outros bancos com o objetivo de melhorar sua posição de liquidez.

O CDI é usado como benchmark para se comparar a rentabilidade de fundos de investimento que aplicam primordialmente em títulos de renda fixa, como os fundos DI e todas as subcategorias de fundos de renda fixa.

## CDP – CERTIFICADO DE DÍVIDA PÚBLICA

Título de responsabilidade do Tesouro Nacional emitido com a finalidade de se quitar a dívidas junto ao INSS (Instituto Nacional de Seguridade Social), que é emitido de forma escritural na Cetim e cuja rentabilidade é pós-fixada e indexada à variação da TR.

## CEI – CADASTRO ESPECÍFICO DO INSS

É o cadastramento para identificação do contribuinte junto ao Instituto Nacional da Seguridade Social (INSS).

Por contribuinte, são consideradas todas as pessoas físicas ou jurídicas equiparadas como empresas pela legislação previdenciária, a qual determina que todas devem, obrigatoriamente, efetuar esta matrícula.

O cadastro é feito simultaneamente com a inscrição no CNPJ ou diretamente no INSS em até 30 dias a contar da data de início das atividades da empresa, quando esta não precisar se inscrever no CNPJ.

## CENTRO DE PESQUISA E DESENVOLVIMENTO

Organização que abriga laboratórios para o desenvolvimento de atividades de pesquisa e desenvolvimento.

## CEO

Sigla em inglês que significa “Chief Executive Officer” ou Diretor Executivo de uma empresa. O CEO de uma empresa é o executivo encarregado pela administração geral de suas atividades.

## CERTIFICAÇÃO

Procedimento de verificação e produção de atestado formal, efetuado por especialistas, relativo à presença de requisitos mínimos estabelecidos quanto às qualificações de pessoal, processos, procedimentos, ou itens, de acordo com necessidades específicas aplicáveis à empresa.

## CERTIFICADO INDIVIDUAL

Termo que denomina o documento emitido pelas seguradoras formalizando a aceitação, em plano coletivo, do proponente integrante do grupo segurado.

## CETIP – CENTRAL DE CUSTÓDIA

### E LIQUIDAÇÃO FINANCEIRA DE TÍTULOS

Criada em 1986, a CETIP é uma das maiores empresas de custódia de liquidação financeira da América Latina e se constitui em um mercado de balcão organizado para registro e negociação de valores mobiliários de renda fixa.

Dentre os títulos privados podemos citar as Debêntures, CDB, Letras de Câmbio e CDI. Estes títulos são mantidos escrituralmente no Cetip e são financiados com recursos disponíveis.

Também são custodiados na Cetip os títulos estaduais e municipais que ficaram fora das regras de rolagem. Dentre os títulos públicos incluem-se TDAs, CFT e CDPs.

## CFO

Sigla em inglês que significa “Chief Financial Officer” ou Diretor Financeiro de uma empresa. O CFO de uma empresa é o executivo responsável, entre outras tarefas, pelo planejamento financeiro, arquivamento de dados financeiros, financiamentos de longo prazo, política de dividendos, investimentos de capital, gerenciamento de fluxo de caixa e alocação de recursos.

## CFT – CERTIFICADO FINANCEIRO DO TESOURO

Título de responsabilidade do Tesouro Nacional que é emitido sob forma escritural no Selic, sua rentabilidade é pós-fixada, com exceção da CTF-F, e assim como as NTNs possui várias séries cada qual com seu índice de atualização próprio (IGP-M, câmbio, TR, etc).

## CHAMADA DE BÔNUS

Resgate de bônus pelo emitente, mediante pagamento antes do vencimento.

Nesta operação, o emitente exerce o direito de comprar o papel junto ao investidor a um preço e uma data pré-determinados.

Isso corresponde a dizer que ele possuía uma opção de compra, ou seja, uma call option.

Este tipo de cláusula é relativamente comum em papéis da dívida externa privada brasileira, principalmente em Eurobônus emitidos por empresas do setor privado.

## CHAMADA DE CAPITAL

Termo usado para determinar uma subscrição de ações novas, com ou sem ágio, para aumentar o capital de uma Empresa.

## CICLO DE VIDA DO PRODUTO

Do ponto de vista industrial, o termo reflete as etapas anteriores à chegada do produto à linha de produção (concepção, desenvolvimento, confecção de protótipos e teste) seguidas da utilização do produto pelos clientes, do descarte ou da reciclagem.

Do ponto de vista mercadológico, o conceito expressa a permanência de um produto ou serviço no mercado, sendo que esta permanência está dividida em quatro fases: introdução, crescimento, maturidade e declínio.



## CIO

Sigla em inglês que significa “Chief Information Officer” e denomina o executivo responsável pelo planejamento e estratégia por trás da tecnologia.

Pode ser também “Chief Imagination Officer”, termo criado pelo fabricante americana de computadores Gateway. É responsável por promover a criatividade entre o pessoal.

## CIRCUIT BREAKER

Uma condição de negociação que é adotada em muitas bolsas de valores. Através do Circuit Breaker, o pregão é imediatamente interrompido toda vez que o índice representativo dos preços de um conjunto de ações tenha queda substancial.

No caso da Bolsa de Valores de São Paulo, o circuit breaker é adotado quando o Ibovespa tem uma queda de dez por cento em relação ao fechamento do pregão anterior, levando a uma paralisação de 15 minutos das negociações.

Caso a queda alcance 15%, a paralisação será de uma hora.

## CIRCULAR DE OFERTA DE FRANQUIA (COF)

Documento elaborado pela empresa franqueadora, segundo as exigências legais que são entregues ao candidato a franqueado.

O objetivo deste documento é o de informar o candidato a respeito dos aspectos mais relevantes da franquia em que está interessado.

## CISÃO

É o processo de transferência, por uma empresa, de parcelas de seu patrimônio a uma ou mais sociedades, existentes ou constituídas para esse fim, extinguindo-se a empresa cindida, se houver versão de todo o seu patrimônio.

## CLIENTE

Termo usado para determinar a pessoa física ou jurídica que compra e/ou utiliza o produto ou serviço prestado pela empresa.



## CLT – CONSOLIDAÇÃO DAS LEIS DO TRABALHO

A CLT nada mais é do que a combinação de todas as normas constitucionais referentes ao mercado de trabalho, em uma só lei. Assim, a CLT rege as relações formais entre funcionários e empregadores no Brasil.

## CLUBE DE EMPREENDEDORES

Associação de empresários formada com intuito de trocar informações e conhecimentos, assim como interagir de forma a prestar serviços comuns, reduzir custos de consultoria e atividades interativas.

## CLUBE DE INVESTIMENTO

Os Clubes de Investimento funcionam de maneira semelhante aos fundos de investimento, com a diferença que o número de participantes do clube é limitado a 50 pessoas e, em geral, são pessoas conhecidas ou membros de um grupo de afinidade.

A administração dos recursos, que são aplicados em uma carteira diversificada de ações, fica a cargo de uma instituição financeira autorizada.

Muitas vezes, os clubes oferecem taxas mais atrativas de administração que os fundos de investimento tradicionais.

Na hora de investir pelo menos 51% da carteira dos clubes devem estar direcionados a investimentos em ações, bônus de subscrição ou debêntures conversíveis em ações. O número máximo de cotas por participante é 40% do total de cotas do CI.

## CLUSTER

É uma aglomeração de fechamentos de candles, gerando assim uma região de liquidez.

## CNBV

Sigla que responde por Comissão Nacional de Bolsas de Valores. ACNBV é uma associação sem fins lucrativos que representa os interesses das Bolsas do país junto a autoridades monetárias e reguladoras.

## CND – CERTIDÃO NEGATIVA DE DÉBITOS

Documento que comprova se uma empresa está ou não em situação regular junto ao INSS. O CND pode ser adquirido nos guichês de atendimento da Previdência ou no endereço

eletrônico do Ministério da Previdência ([www.previdenciasocial.gov.br](http://www.previdenciasocial.gov.br)). Para obter o CND, basta apenas ter em mãos o número do CNPJ ou CEI.

## CNI

Sigla que denomina a Confederação Nacional das Indústrias. Fundada em 1942, a CNI reúne representantes das federações estaduais da indústria.

## CNPJ – CADASTRO NACIONAL DE PESSOA JURÍDICA

O CNPJ é um cadastro realizado e administrado pela Receita Federal, com o intuito de registrar as informações cadastrais de pessoas jurídicas. O CNPJ é equivalente ao CPF para pessoa física.

## CNSP

Sigla que denomina o Conselho Nacional de Seguros Privados, órgão normativo do Sistema Nacional de Seguros Privados.

## COBERTURA DE JUROS BRUTA

Indicador usado em análise financeira, que serve para medir a capacidade de uma empresa pagar suas despesas com juros sem comprometer o seu fluxo de caixa.

Quanto maior for esse indicador, maior a capacidade da empresa de arcar com o pagamento de juros.

O indicador é calculado como sendo a divisão do lucro antes dos juros e impostos pela despesa financeira bruta da empresa.

## COBERTURA DE JUROS LÍQUIDA

Indicador usado em análise financeira que mede a capacidade de uma empresa pagar suas despesas com juros sem comprometer o seu fluxo de caixa.

A diferença com relação à cobertura de juros bruta é que no cálculo das despesas financeiras são descontadas as receitas de juros que a empresa venha a ter.

Quanto maior for esse indicador, melhor a capacidade da empresa de liquidar os seus juros.

O indicador é calculado como sendo a divisão de lucro antes dos juros e impostos pelas despesas financeiras líquidas da empresa.

## COBERTURA DE RISCO

Termo usado na indústria de seguro se refere à garantia que o segurado possui de que receberá pagamento de indenização pela ocorrência de eventos aleatórios distintos da sobrevivência.

## COBERTURA POR SOBREVIVÊNCIA

Termo usado na indústria de seguros que se refere à garantia que o segurado tem de que irá receber o pagamento de indenização pela sobrevivência do segurado durante o período de diferimento contratado.

## CÓDIGO (DE UMA AÇÃO)

É a identificação criada pelas Bolsas de Valores para identificar as ações listadas. Na Bovespa os códigos são compostos de quatro letras, identificando a empresa e um ou dois números identificando o tipo de ação (ex: Petrobras ON – PETR3, Vale PNA – VALE5).

## COFINS – CONTRIBUIÇÃO PARA FINANCIAMENTO DA SEGURIDADE SOCIAL

Trata-se da contribuição devida pelas empresas de direito privado em geral, exceto as microempresas e as empresas de pequeno porte submetidas ao regime do Simples, pois neste caso a contribuição já está embutida na alíquota unificada do imposto.

A partir de fevereiro de 2004 a alíquota da COFINS subiu de 3% para 7,6% sobre o faturamento mensal da empresa, independentemente da atividade exercida e da classificação contábil adotada para a escrituração destas receitas. Contudo, o aumento só é válido para as empresas tributadas pelo lucro real.

## COLATERAL

Ativos financeiros ou outro tipo de ativos dados como garantia por um devedor para dar garantia a um determinado empréstimo.

## COLOCAÇÃO PRIVADA

Venda de ações, títulos de renda fixa ou outros ativos realizados diretamente junto a um investidor institucional como, por exemplo, uma seguradora. É também conhecido como emissão privada, ou pelo termo em inglês private placement.

## COMÉRCIO ELETRÔNICO

Termo que define a compra e venda de informações, produtos e serviços através da rede mundial de computadores (ou internet).

## COMISSÃO (CARTÃO DE CRÉDITO)

Trata-se da comissão paga pelo estabelecimento comercial à empresa administradora de cartão pelo uso do cartão como forma de pagamento pelo cliente.

O valor da comissão, em geral, varia de acordo com o poder de barganha do comerciante, mas tende a ser determinado com base em negociação entre as partes.

## COMISSÃO (SEGUROS)

Forma de pagamento usada pelas seguradoras para remunerar o trabalho dos corretores de seguros.

## COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS (CVM)

Autorarquia federal vinculada ao Ministério da Fazenda, criada em 1976 para fiscalizar e disciplinar as operações ou valores mobiliários e demais assuntos inerentes ao mercado de títulos.

Desta forma, a CVM disciplina o funcionamento do mercado de valores mobiliários e a atuação das partes envolvidas, como as companhias abertas, os intermediários financeiros e os investidores, além de outros cuja atividade gira em torno desse universo principal.

Dentre as responsabilidades das CVM estão o registro de companhias abertas; credenciamento de auditores independentes e administradores de carteiras de valores mobiliários; organização, funcionamento e operações das bolsas de valores; administração de carteiras e a custódia de valores mobiliários; suspensão ou cancelamento de registros, credenciamentos ou autorizações.



## COMMERCIAL PAPER

Termo em inglês que denomina uma categoria de títulos de dívida emitidos por empresas, no mercado local ou internacional, e cujos recursos são usados para financiar as atividades de curto prazo da empresa ou necessidades de capital de giro, como a compra de estoques, pagamento de fornecedores etc.

O prazo mínimo destes títulos é de 30 dias e o máximo de 360 dias.

## COMMODITIES

Termo em inglês que significa mercadoria. Trata-se de produtos primários como café, soja, milho, trigo, petróleo, além de alguns produtos industriais semielaborados como celulose e açúcar.

Uma commodity costuma ter características muito parecidas com a de outros produtores, permitindo que sejam cotadas nas Bolsas de Valores.

Os produtores de commodities são considerados “price takers”, ou seja, são tomadores de preços, não podendo individualmente afetar as cotações dos produtos produzidos.

Desta forma, um produtor de soja no Brasil, por maior que seja e por mais que varie sua produção, muito dificilmente conseguirá determinar os preços mundiais da soja.

## COMPANHIA HOLDING

Termo usado em contabilidade para denotar a empresa que possui, como atividade principal, a participação acionária em uma ou mais empresas.

A maior fonte de receita destas empresas são dividendos provenientes das empresas nas quais a companhia holding tem participações.

É bastante comum a criação deste tipo de companhia por motivos fiscais.

## COMPETITIVIDADE

Capacidade que uma empresa tem de definir e colocar em prática certas estratégias de concorrência que tornem possível a ampliação ou manutenção de sua participação no mercado, conferindo-lhe solidez.

No curto prazo, a competitividade é influenciada pelo crescimento econômico, pelas políticas cambial, fiscal e monetária e se reflete nos preços dos produtos ou serviços prestados pela empresa.

Já no longo prazo, a competitividade reflete a qualidade e confiabilidade dos produtos e a eficácia da política de inovação da empresa.



## COMPLIANCE

Conjunto de ações para fazer cumprir as normas legais e regulamentares, as políticas ou as diretrizes estabelecidas para um negócio, bem como evitar quaisquer desvios.

## COMPRA EM MARGEM

Aquisição de ações à vista utilizando recursos obtidos através de um financiamento com uma sociedade corretora que opere na Bolsa.

Estas operações são feitas no mercado a vista da bolsa, sendo que os termos de liquidação, custo e quitação do financiamento são acordados entre o investidor e a corretora.

## COMPROVANTE DE TRANSAÇÃO

Este documento é emitido quando é realizada uma transação com cartão, sendo que são emitidas duas vias: uma para o portador (para comparação com o demonstrativo mensal da fatura) e outra, do estabelecimento comercial.

No documento deve constar o número do cartão, o valor, a data, a hora, o código e o nome do estabelecimento.

## CONDOMÍNIO EMPRESARIAL

Conjunto de pequenas empresas localizadas em uma mesma região, organizadas de forma contratual, que se unem para viabilizar soluções econômicas e sociais e investimentos planejados.

## CONSORCIADO

É a pessoa física ou jurídica que participa do grupo e assume a obrigação de contribuir para o alcance das finalidades do grupo.

## CONSORCIADO ATIVO

É o consorciado que não foi excluído do grupo.

## CONSORCIADO CONTEMPLADO

É o consorciado que adquiriu o direito de utilizar seu crédito, mediante contemplação por sorteio ou lance.

## CONSORCIADO EXCLUÍDO

É o consorciado que deixa de participar do grupo, por desistência voluntária ou pelo não pagamento de suas obrigações financeiras, nos termos do Contrato de Adesão.

## CONSORCIADO NÃO CONTEMPLADO

É o consorciado que ainda não adquiriu o direito de utilizar seu crédito, pois não foi sorteado em Assembleia Geral Ordinária ou não teve lance vencedor.

## CONSÓRCIO

Trata-se de um sistema através do qual um grupo fechado de pessoas, físicas ou jurídicas, se une com o intuito de formar uma poupança que permita a compra de bens móveis duráveis, imóveis e serviços turísticos, por meio de autofinanciamento.

## CONSÓRCIO DE EMPRESAS

Associação de pequenas empresas organizadas de forma contratual, que se unem para viabilizar soluções econômicas, sociais e investimentos planejados.

## CONSTRUCTION SPENDING

O Departamento de Comércio dos Estados Unidos divulga mensalmente resultado da pesquisa responsável pela mensuração dos valores gastos na construção de imóveis novos, com base no tipo de construção, que pode ser residencial, não residencial, prédios públicos, de utilidade pública gêneros do tipo, e no perfil do dono do imóvel, que pode ser privado ou público, federal, estadual ou municipal.

## CONSUMER CONFIDENCE

A organização sem fins lucrativos Conference Board divulga mensalmente pesquisa avaliando a confiança dos consumidores norte-americanos em relação à situação presente da economia local, que representa 40% do índice, e ao futuro da economia local, que representa 60% do índice.

O indicador permite avaliar a confiança das famílias, que são responsáveis, através dos gastos de consumo, por cerca de 60% do PIB (Produto Interno Bruto) dos EUA.

## CONSUMER CREDIT

O Federal Reserve, banco central dos EUA, divulga mensalmente índice Consumer Credit, que mede o volume total de crédito concedido aos consumidores norte-americanos. Entretanto, esse índice não é muito acompanhado pelo mercado, pois os dados do índice são referentes ao mês retrasado.

## CONTA INVESTIMENTO

A conta-investimento, introduzida no dia 1º de outubro de 2004, é uma nova modalidade de conta para aquelas pessoas que têm dinheiro aplicado, sendo que sua principal característica é isentar o investidor do pagamento da CPMF na movimentação de recursos entre contas de mesma titularidade.

A conta tem a mesma titularidade da conta corrente do aplicador, sendo que para aqueles clientes que não possuem recursos aplicados, a conta-investimento será aberta tão logo ocorra a primeira aplicação.

A implantação da conta-investimento obedecerá a um período de transição, que durará até 30 de setembro de 2006.

Neste período de transição, tanto a primeira aplicação quanto a primeira renovação ainda estarão sujeitas à incidência da CPMF. A partir de 1º de outubro de 2006, por sua vez, ou seja, exatamente dois anos após a sua introdução, a conta-investimento passa a ter funcionamento pleno, com isenção total da CPMF.

## CONTA MARGEM

Forma de negociação em que o investidor obtém:

- Um financiamento no caso de COMPRA;
- Empréstimo de papel no caso de VENDA. Os custos envolvidos na operação são determinados pelas partes envolvidas.

## CONTANGO

Situação na qual o preço do mercado futuro está acima do preço spot esperado para o futuro. O fenômeno inverso é denominado backwardation.

## CONTEMPLAÇÃO

É a atribuição ao consorciado, através de sorteio ou lance, do direito de utilizar o crédito, observadas as disposições do Contrato de Adesão.

## CONTRATO A TERMO

Contrato que estabelece que um determinado ativo será comprado e vendido no futuro por um preço fixado no presente.

## CONTRATO DE ADESÃO

É o instrumento que, firmado pelo consorciado e pela administradora, por meio da assinatura da Proposta de Adesão, cria vínculo jurídico obrigacional entre as partes e, desta forma, o consorciado formaliza seu ingresso em um grupo, estando nele expressas as condições de operação de consórcio, bem como, de forma clara e explícita, os direitos e deveres das partes contratantes.

## CONTRATO DE GAVETA

São chamados contratos de gaveta os contratos de mutuários que vendem o seu imóvel, mas não transferem o contrato de financiamento para o nome do novo proprietário. Ou seja, embora o imóvel tenha sido vendido, o contrato continua vinculado ao antigo dono.

A principal razão para que a maior parte dos novos proprietários optassem por não transferir o contrato de financiamento deve-se ao fato de que neste caso seria feita uma nova análise de crédito da situação, o que elevaria o valor da prestação.

## CONTRATO DE OPÇÃO

Contrato através do qual o investidor recebe o direito de COMPRAR (opção de compra) ou VENDER (opção de venda) uma quantidade de um ativo a um preço pré-estabelecido durante o período de validade da opção.

## CONTRATO FUTURO

Compromisso de compra e venda de ativos financeiros, como ações, moedas e commodities, em que o preço é acordado previamente por ambas as partes para pagamento em uma data futura.

O objetivo de quem investe nesse tipo de mercado é lucrar e se proteger da oscilação de preços.



## CONTRIBUIÇÃO

Termo utilizado em planos de previdência privada, que define o valor aplicado no plano. As contribuições podem ser únicas, mensais ou esporádicas, é através delas que se financiam os benefícios que serão pagos no momento da aposentadoria.

Nos PGBLs e planos tradicionais o valor das contribuições, desde que não exceda 12% da renda bruta anual do investidor, pode ser deduzido do imposto de renda a pagar, para isto é preciso optar pelo formulário completo de declaração de imposto de renda.

## CONTROLE ACIONÁRIO

Termo que determina o poder de decisão de um ou vários acionistas sobre uma determinada empresa, sendo que este controle é garantido pela posse do maior número de ações com direito a voto.

## CONTROLE DE QUALIDADE

Estratégia administrativa que se desenvolve com a participação dos recursos humanos da empresa, e que tem como objetivo a satisfação do cliente, através da oferta de produtos ou serviços de qualidade superior.

## COOPERAÇÃO UNIVERSIDADE-EMPRESA

Forma de colaboração entre empresas e universidades, que contribui para a formação de profissionais, através do acesso a laboratórios, apoio à pesquisa, desenvolvimento tecnológico e à transferência de tecnologia.

## COOPERATIVA

Empresa constituída por pessoas, geralmente com os mesmos interesses mercadológicos. O papel da cooperativa é o de substituir seus associados nas suas relações com o mercado, desempenhando, em benefício comum, determinada atividade econômica.

## COPOM – COMITÊ DE POLÍTICA MONETÁRIA DO BANCO CENTRAL

O COPOM foi instituído em 20 de junho de 1996 com o objetivo de estabelecer as diretrizes da política monetária e definir a taxa básica de juros.

O COPOM decide a meta da taxa SELIC, taxa básica da economia, que deve vigorar no período entre suas reuniões e, em alguns casos, o seu viés ou tendência.



A taxa SELIC é a média ajustada dos financiamentos diários apurados no Sistema Especial de Liquidação e Custódia (SELIC) para títulos federais.

## COPYRIGHT

Termo que vem do inglês e denomina o direito exclusivo de reproduzir por qualquer meio material, publicar ou vender obra literária, artística, técnica ou científica.

O copyright é um direito desfrutado pelo autor ou seus descendentes, mas pode ser negociado ou cedido a um editor ou a qualquer outro beneficiário.

Abrevia-se com o símbolo ©, ao qual se segue o nome do beneficiário e a indicação do ano da primeira edição.

## CORE CPI

O Departamento de Trabalho dos Estados Unidos divulga mensalmente o Core CPI (Consumer Price Index), ou núcleo do índice de preços ao consumidor, calculado com base numa cesta pré-definida de bens e serviços, com exceção dos custos relativos à alimentação e energia.

Esse índice é bastante importante, pois é uma das principais referências para analisar o comportamento da inflação, visto que exclui possíveis distorções, em função de itens considerados mais voláteis.

## CORE PPI

O Departamento de Trabalho dos Estados Unidos divulga mensalmente índice de preço no atacado aos produtores, desconsiderando os preços de energia e alimentos, considerados voláteis e que, muitas vezes, acabam distorcendo a análise do índice.

Esse índice é considerado muito importante pelo mercado, pois mostra a situação da inflação na economia dos EUA.

## CORRETAGEM

A taxa de corretagem é um custo operacional cobrado pela corretora por cada operação de ordem de compra e venda de títulos na bolsa.

Cada corretora possui um valor de corretagem, que pode ser fixa, cobrada por ordem executada, ou variável, referente a quantia da operação.

## CORRETOR DE SEGUROS

Profissional credenciado por meio de curso e exame de habilitação profissional (sendo esta habilitação autorizada pelos órgãos competentes) a promover a venda de contrato de seguros, assim como sua administração.

## CORRETORA

É a empresa responsável por intermediar a compra e venda de títulos na Bolsa de Valores. É somente por meio dela que os traders têm acesso à B3 e conseguem realizar seus investimentos.

Por isso, ao decidir começar a operar na bolsa, o primeiro passo é abrir uma conta em uma corretora.

## CO-SEGURO

Operação em que mais de uma seguradora participa em uma mesma apólice, de forma que os riscos da mesma são distribuídos proporcionalmente às cotas de co-seguro distribuídas. Isso porque cada seguradora é responsável por uma parte do total segurado, e o prêmio é dividido nesta mesma proporção.

## COTA

São parcelas iguais que dividem o valor do patrimônio líquido do Fundo de Investimento.

O valor aplicado em um fundo de investimento é dividido por uma determinada quantidade de cotas que determina o valor da cota do fundo.

As cotas do fundo de investimento equivalem à cotação da ação de uma Empresa em particular. O Valor de Mercado de um Fundo é calculado como o Valor de Mercado de uma Empresa, ou seja, multiplicando-se o número total de cotas por valor da cota na data em questão.

## COTAÇÃO (OU PREÇO)

Preço dos títulos, ações, moedas estrangeiras ou mercadorias. O termo é usado principalmente nas bolsas de valores ou de mercadorias.

## CPF – CADASTRO DE PESSOA FÍSICA

O CPF, antigo CIC (Cartão de Identificação do Contribuinte), é um documento de identificação necessário para as pessoas físicas que estão sujeitas a várias situações do cotidiano, como abrir conta em banco, operar na bolsa de valores, obter registro em carteira profissional.

Desta forma, o CPF é o seu principal documento de identificação depois do RG.

## CPI

O Departamento de Trabalho dos Estados Unidos divulga mensalmente o CPI (Consumer Price Index), ou índice de preços ao consumidor, calculado com base numa cesta pré-definida de bens e serviços.

Esse índice é bastante importante, pois é uma das principais referências para analisar o comportamento da inflação.

## CPMF – CONTRIBUIÇÃO PROVISÓRIA SOBRE MOVIMENTAÇÃO FINANCEIRA

A CPMF é uma contribuição paga pelas pessoas físicas e jurídicas sobre movimentações financeiras (exceto as empresas que estão isentas de acordo com a legislação), com uma alíquota de 0,38% sobre a base de cálculo. Simplificando, se você emitir um cheque no valor de R\$ 1.000,00(mil reais), terá a CPMF debitada da sua conta no valor de R\$ 3,80 (três reais e oitenta centavos), e assim por diante.

## CREDENCIADORAS

As credenciadoras (ou “acquirers”) são responsáveis pela filiação, gerenciamento e relacionamento com os estabelecimentos comerciais, no Brasil estão presentes a Rede Card, Visa Net e o Amex.

Cada uma delas é responsável pelo relacionamento com os estabelecimentos que recebem cartões de bandeiras específicas, ou seja, cada bandeira tem apenas um “acquirer”.

Assim, por exemplo, a Visa Net é responsável pelos estabelecimentos que trabalham com os cartões das bandeiras Visa.

## CRÉDITO

A palavra tem vários significados diferentes. Pode, por exemplo, significar “boa reputação” ou, também, quando se empresta um bem, serviço ou dinheiro para ser pago por alguém no futuro.

## CRÉDITO (CONSÓRCIO)

É o valor correspondente ao preço do bem na data da Assembleia Geral Ordinária em que ocorre a contemplação, com os acréscimos previstos no Contrato de Adesão, colocado à disposição do consorciado contemplado para aquisição do bem ou conjunto de bens.

## CRÉDITO DUVIDOSO

Termo em geral usado na análise de balanço patrimonial de instituições financeiras e empresas, que denota a soma das operações de crédito, ou recebíveis no caso das empresas, que se encontram em atraso.

## CRÉDITO ROTATIVO

Em caso de não pagamento integral da fatura o saldo que não foi quitado será automaticamente financiado. A este financiamento se dá o nome de crédito rotativo, sendo que o valor do saldo é corrigido proporcionalmente até que ocorra o pagamento integral. Os juros cobrados no crédito rotativo são denominados juros rotativos e podem variar muito dependendo do perfil do titular do cartão e do banco emissor.

## CRESCIMENTO HORIZONTAL

Termo usado para denominar a combinação de empresas que atuam no mesmo ramo de negócios.

## CRESCIMENTO VERTICAL

Termo usado para denominar a combinação de empresas com fornecedores de suas matérias primas ou compradores de seus produtos acabados ou serviços. Quando uma empresa controla todo o processo de produção, ela é considerada como sendo verticalmente integrada.



## CRF – CERTIFICADO DE REGULARIDADE DO FGTS

Documento que comprova se a situação de uma empresa junto ao Fundo de Garantia por Tempo de Serviço é ou não regular. Pode ser obtido junto às agências da Caixa Econômica Federal (CEF) ou no endereço eletrônico da instituição ([www.caixa.gov.br](http://www.caixa.gov.br)).

Para obter o certificado é necessário apenas ter em mãos o número do CNPJ ou CEI (Cadastro Específico do INSS).

## CRM

Sigla que vem do inglês, referente ao termo “Customer Relationship Management”, que significa Gestão do Relacionamento com o Cliente.

O conceito de CRM prevê a integração de todas as áreas de uma empresa, de forma a melhorar a administração da carteira de clientes, de modo a mantê-la mais fiel e lucrativa.

## CRP – CONTROLE DE RECURSOS PRODUTIVOS

Envolve a coleta de dados e a análise dos fatos ocorridos em chão de fábrica através do controle da produtividade, em termos de quantidade produzida, defeitos e paradas de máquinas.

## CSLL – CONTRIBUIÇÃO SOCIAL SOBRE O LUCRO LÍQUIDO

Trata-se de um tributo federal pago pelas empresas, sendo que a alíquota, incidente sobre a base de cálculo (receita bruta auferida pela empresa), varia de acordo com a atividade da empresa.

## CSP – CONTRIBUIÇÃO SINDICAL PATRONAL

Contribuição devida pelas empresas ao sindicato representativo de sua categoria. É calculada sobre o valor do capital social da empresa, de acordo com o tamanho do estabelecimento e o número de funcionários. A periodicidade desta contribuição é anual.

## CTN – CERTIFICADO DO TESOIRO NACIONAL

Título de responsabilidade do Tesouro Nacional que é emitido diretamente para mutuários do crédito agrícola e tem como intuito garantir o principal na renovação destas dívidas junto



aos bancos. O título é emitido somente de forma escritural na Cetip e é indexado à variação do IGP-M.

## CTO

Sigla em inglês que significa Chief Technology Officer e denomina o executivo responsável pela gestão da tecnologia da empresa.

## CULTURA ORGANIZACIONAL

Normas, valores, práticas e símbolos que caracterizam e identificam uma empresa.

## CUPOM

Taxa determinada no momento da emissão de um título de renda fixa, pela qual um emissor se compromete a pagar juros em intervalos periódicos. As taxas podem ser fixas (10% ao ano, por exemplo) ou variáveis flutuantes (TR + 5%, por exemplo).

O intervalo de pagamento também é determinado quando da emissão, sendo pagamento trimestral, semestral ou anual os mais usados.

É importante notar a distinção entre cupom e rendimento, já que o cupom independe do preço de negociação do ativo, enquanto que o rendimento, ou yield, varia de forma inversa às alterações no preço do ativo.

## CUPOM CAMBIAL

Em poucas palavras, o cupom cambial pode ser definido como a taxa de juro em dólares no Brasil, sendo calculado com a diferença entre a taxa básica de juro interna (a Selic) e a desvalorização da taxa de câmbio, ou seja do real frente ao dólar.

Por exemplo, para uma taxa básica de juro projetada de 16% ao ano e uma variação cambial de 7% ao ano, o cupom cambial é de 9%, refletindo exatamente o diferencial entre a taxa de juro efetiva e a variação cambial.

O mercado trabalha com duas definições de cupom cambial: o “cupom sujo”, no caso de a variação do dólar levar em conta a taxa de câmbio  $P_{tax}$  do dia anterior, ou “cupom limpo” que leva em conta a taxa de câmbio no mercado spot, ou à vista.

## CUPOM NÃO FISCAL

É o documento entregue ao consorciado quando de sua contemplação, e onde está descrito o produto adquirido mediante pagamento via aviso de contemplação, bem como a constituição da garantia da alienação fiduciária do produto.

## CURRENT ACCOUNT

O Bureau of Economic Analysis do Departamento de Comércio dos Estados Unidos divulga trimestralmente relatório sobre saldo de transações correntes, que inclui os dados referentes ao Balanço em Conta Corrente, incluindo a Balança Comercial e a Balança de Serviços.

Esse indicador é importante, pois retrata o fluxo de transações de bens e serviços da economia norte-americana com o restante do mundo, podendo afetar a cotação do dólar frente às demais moedas internacionais.

## CURRENT YIELD

O termo Current Yield pode ser traduzido como rendimento corrente de um título de renda fixa, ou seja, o rendimento não levando em consideração o prazo do título em questão. É calculado dividindo a taxa de juros do cupom pelo preço do título.

Por exemplo, se um título está sendo vendido a um preço de 100,00 com um cupom de 10,00% ele oferece um current yield de 10,00%. Caso esse título estivesse cotado a 80,00 o seu current yield seria de 12,50%.

## CURTO PRAZO

Período inferior a um ano. Termo usado frequentemente em referência ao período de duração ou prazo de vencimento de um investimento e/ou linha de crédito.

## CUSTO DE AQUISIÇÃO (EM SEGUROS)

Despesas efetuadas pelo segurador ou ressegurador, que estão diretamente ligadas ao fechamento do negócio, ou seja, à realização da venda.

A maior parte destas despesas é composta pelas comissões de corretagem pagas aos corretores de seguros.

## CUSTO DE CAPITAL

O custo de capital de uma empresa pode ser definido como a taxa de retorno que a empresa deve obter em seus investimentos para manter seu valor de mercado inalterado. Mantendo o risco constante, projetos com retornos acima do custo de capital devem aumentar o valor da empresa e vice-versa.

Caso a empresa obtenha uma taxa de retorno acima do seu custo de capital, então é bastante provável que a empresa consiga captar novos recursos (através de financiamento ou emissão de novos títulos de dívida ou ações) a termos vantajosos.

A fórmula de cálculo do custo de capital é a seguinte:

Custo Capital =  $R_i + \text{Beta} \cdot (R_m - R_f)$  onde:

- $R_i$  = Taxa de retorno exigida de ativo de risco livre, geralmente medida como retorno de um título de governo de longo prazo;

-Beta = Coeficiente beta da empresa;

| P Á G I N A 170

- $R_m$  = taxa de retorno exigida do mercado;

-( $R_m - R_f$ ) = Pode ser visto como prêmio pelo risco de mercado.

## CUSTO FIXO

Custos que não variam de acordo com o volume de produção, e em geral são contratuais, como é o caso, por exemplo, dos gastos com aluguel.

## CUSTO PONDERADO DE CAPITAL

Medida de custo de capital, através da qual são atribuídos pesos aos custos de cada tipo de capital (de terceiros ou próprio), sendo que o peso utilizado é função da proporção de cada tipo de capital na estrutura de capital da empresa.

## CUSTO SEMI-VARIÁVEL

Denominação dada aos custos que passam a variar a partir de uma faixa de volume de produção.

Um exemplo deste tipo de custo é a comissão de vendedores, que podem ser fixadas até uma faixa de volume e aumentarem para volumes mais elevados.

## CUSTO VARIÁVEL

Custos que variam diretamente com o volume de vendas da empresa. Os custos de produção são exemplos deste tipo de custo.

## CUSTÓDIA

Serviço de guarda de títulos e valores prestados aos investidores. Existem dois tipos de custódias:

- Fungível: neste tipo os valores retirados podem ser diferentes dos valores depositados, embora sejam da mesma espécie, qualidade quantidade;
- Infungível: neste tipo de custódia os valores depositados são mantidos discriminadamente pelo depositante.

D+0, +1, ETC

Terminologia usada no mercado para definir data em que se realizou a operação e a data em que se realiza a liquidação e/ou conclusão da mesma operação.

Por exemplo, uma operação D+2 significa que a instituição financeira precisa de 2 dias para efetivar a operação.

| P Á G I N A 172

D0, D1, ETC

Terminologia usada na indústria de fundos de investimento, que serve para definir o dia em que é feita a conversão das cotas em reais, ou vice-versa.

Por exemplo, uma aplicação em D0 significa que a conversão ocorre no próprio dia da solicitação.

Um resgate em D1 significa que a conversão das cotas em reais ocorrendo dia útil seguinte ao da solicitação do resgate.

## DANO

Termo que denomina o prejuízo sofrido pelo segurado e indenizável de acordo com as condições previstas na apólice.

As seguradoras trabalham com alguns tipos de danos, que são:

- Dano corporal: tipo de dano caracterizado por lesões físicas causadas ao corpo da pessoa, sendo que não fazem parte desta definição os danos estéticos;
- Dano material: tipo de dano causado exclusivamente às propriedades materiais de um determinado segurado.



## DARF- DOCUMENTO DE ARRECADAÇÃO DA RECEITA FEDERAL

O DARF é um documento que tem por finalidade recolher todos os impostos e contribuições recolhidos pela Secretaria da Receita Federal. Pode ser adquirido em qualquer papelaria ou através do site da Receita Federal ([www.receita.fazenda.gov.br](http://www.receita.fazenda.gov.br)).

## DATA

É a data do dia da negociação denominada em termo de dias úteis para a BM&FBOVESPA.

## DATA “EX”

Dia em que a ação começa a ser negociada na Bolsa de Valores sem direito a proventos, como dividendos ou juros sobre capital próprio. Em geral, as ações sofrem um ajuste para baixo nas cotações nesta data, refletindo o fato de que o investidor não tem mais direito aos proventos, que já foram creditados no pregão anterior.

## DATA DE CONCESSÃO DO BENEFÍCIO

Termo usado no setor de previdência que reflete a data em que o contratante do plano de previdência começará a receber seus benefícios. Esta data em geral está determinada nos contratos dos planos de previdência e não precisa coincidir com a data de aposentadoria da pessoa.

## DATA DE COTIZAÇÃO

É a data em que os recursos aplicados no fundo são convertidos em cotas, no caso de uma aplicação. No caso de resgate é a data em que as cotas do fundo são convertidas em reais.

## DATA DE EXERCÍCIO DE OPÇÃO

Termo usado para determinar a data de registro em pregão da operação de compra ou de venda à vista das ações objeto da opção.

## DATA DE INGRESSO

Data que determina quando o participante entrou no plano e que é considerada a partir do pagamento da primeira contribuição.



## DATA DE INSCRIÇÃO

Refere-se a data de registro pela Entidade Aberta de Previdência Privada da proposta de inscrição do interessado em participar do plano de previdência, que em geral coincide com a data em que se comprove o pagamento da primeira contribuição.

## DATA DE SAÍDA

Data a partir do qual o participante começa a receber a aposentadoria referente ao plano de previdência que contratou.

## DATA DE VENCIMENTO DE OPÇÕES

É o dia em que vence o direito de exercício de uma opção. Neste dia o preço da opção deve igualar a diferença entre o preço de exercício e o preço da ação no mercado à vista.

## DATABASE MARKETING

Com base no banco de dados de clientes, produtos e serviços esta ferramenta de marketing permite a realização de pesquisas instantâneas sobre padrões do comportamento de compras, para orientar o desenvolvimento e a comercialização de produtos e serviços, além de possibilitar ações de Marketing Direto segmentado e personalizado.

## DAX-30

Índice que exprime a variação média diária de uma carteira de ações listadas na Bolsa de Valores de Frankfurt. O DAX-30 é formado por uma carteira teórica de 30 ações, escolhidas pela participação das ações no mercado e pela liquidez.

## DAY TRADE

Consiste em fazer operações de curto prazo na bolsa, comprar e vender qualquer instrumento financeiro no mesmo pregão, ou seja, quando você abre e fecha uma posição no mercado financeiro, no mesmo dia.

O intuito é lucrar com a oscilação de preços em pouco tempo. No Brasil as transações de compra e venda devem ser realizadas por uma sociedade corretora.

## DEBÊNTURES

As debêntures são títulos de renda fixa de longo prazo (ou seja, com prazo acima de um ano), que são emitidos por empresas e podem ou não ter como garantia algum tipo de ativo.

Sua finalidade principal é financiar os projetos de investimento ou alongar dívidas da empresa. As debêntures podem ser emitidas com uma cláusula de conversibilidade, ou seja, se o título não for pago no final do período, poderá ser convertido em uma quantidade correspondente de ações da empresa.

Embora a grande maioria das debêntures seja considerada como títulos de renda fixa, algumas podem ser consideradas como títulos de renda variável, desde que a remuneração oferecida seja com base na participação nos lucros da empresa emissora.

## DEBÊNTURES CONVERSÍVEIS EM AÇÕES

Debêntures que podem, por opção do investidor, ser convertidas em ações, em condições (preço, quantidade, data) pré-determinadas.

## DEDUÇÃO DE IR

Desde 1996, a legislação do Imposto de Renda permite a dedução da base de cálculo do Imposto de Renda de Pessoas Físicas de até 12% da renda líquida do participante de planos de previdência privada (no caso de PGBLs – Plano Gerador de Benefícios Livres).

Quando do resgate dos recursos, antecipadamente ou ao final do plano, o contribuinte passa a recolher o IR de acordo com a tabela regressiva vigente na época.

## DEFAULT

Termo que vem do inglês e significa insolvência. Ver insolvência.

## DÉFICIT COMERCIAL

Termo que define quando o valor das importações de bens excede o valor das exportações de bens de um determinado país.

## DÉFICIT PRIMÁRIO

Termo que determina gastos do Governo que excedem o valor da sua arrecadação, sem incluir os gastos com pagamento de juros da dívida pública.

## DÉFICIT PÚBLICO

Termo que determina o quanto o Governo gasta acima do que arrecada em um determinado período de tempo.

Neste caso são usados os valores nominais, ou seja, incluindo a variação da inflação no período. Em geral refere-se ao Governo Federal, mas pode ser usado para os governos estaduais.

## DEFLAÇÃO

Termo que reflete a queda do nível geral dos preços, ou seja, é o oposto da inflação.

## DEMOCRATIZAÇÃO DE CAPITAL

Processo pelo qual a propriedade de uma empresa fechada se transfere, total ou parcialmente, para um grande número de pessoas que desejam dela participar e que não mantém, necessariamente, relações entre si, com o grupo controlador ou com a própria companhia.

## DEMONSTRAÇÃO DE ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS (DOAR)

Uma das demonstrações financeiras de uma empresa, o DOAR ilustra fontes (origens) e a forma com que os recursos obtidos pela empresa no curso de suas atividades foram aplicados (investidos) em um determinado período de tempo.

## DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Termo que define uma série de relatórios que categorizam e quantificam as principais contas de uma empresa.

Dentre as demonstrações financeiras mais utilizadas estão o balanço patrimonial, a demonstração de resultado, a demonstração das origens e aplicações de recursos, e as alterações do patrimônio líquido, além das notas explicativas que acompanham as demonstrações acima.

## DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS

Demonstração financeira que detalha e quantifica as receitas e despesas de uma empresa. Em termos de unidades monetárias, o demonstrativo de resultados mostra o que a empresa recebe, o quanto gasta e o resultado de suas operações.

O demonstrativo de resultados apresenta estas informações em um determinado intervalo de tempo, sendo que as empresas listadas são obrigadas a publicar demonstrativos trimestrais e anuais.

## DENÚNCIA VAZIA

Termo usado para definir o processo de retomada do imóvel pelo proprietário, podendo ser feita sem necessidade de justificativa quando termina o prazo de locação estipulado em contrato.

Ela poderá ser feita independentemente de notificação ou aviso

## DEPENDENTE (PREVIDÊNCIA)

E previdência denomina o cônjuge e/ou filhos do participante que, quando indicados por este, estejam cobertos pelo contrato de previdência. São as pessoas que também fazem parte da proposta, têm direito ao benefício, mas não são responsáveis pela contratação do seguro.

## DEPÓSITOS

Soma do dinheiro na forma de cheques ou “drafts” depositados em uma instituição financeira para crédito na conta de um determinado cliente. Em geral as instituições diferenciam entre depósitos a vista (que o cliente pode sacar quando quiser) e depósitos a prazo (que em geral requerem aviso prévio para serem sacados).

As instituições brasileiras classificam depósitos em quatro categorias: a vista, de poupança, interfinanceiro e a prazo.

## DEPRECIAÇÃO

Termo usado para definir um débito que tem como objetivo reduzir o valor contábil de um determinado ativo. Este lançamento busca representar contabilmente a perda de valor de algum ativo em decorrência do uso, da ação do tempo, da obsolescência tecnológica ou redução no preço de mercado. Por ser um lançamento contábil, a depreciação não tem efeito direto no caixa da empresa.



## DERIVATIVOS

São instrumentos financeiros cujas características estão vinculadas a outros títulos, ou ativos, que lhe servem de referência. Seus valores oscilam de acordo com o comportamento financeiro de outros produtos e são sempre negociados com preços e prazos futuros. Como exemplo, podem ser mencionados: opções sobre ações, contratos futuros sobre o dólar comercial, sobre o índice Bovespa ou sobre a taxa DI. No mercado de câmbio, por exemplo, os derivativos derivam da cotação do dólar. Outro exemplo no mercado brasileiro é o Índice Futuro, que deriva do Índice Bovespa.

## DESÁGIO

Termo que define a diferença entre o valor de mercado e o valor nominal de um título. Caso o valor de mercado ou valor pago seja menor que o valor nominal, a diferença é chamada deságio. Caso seja maior que o valor nominal, a diferença é chamada de ágio.

## DESDOBRAMENTO

Aumento da quantidade de ações representativas do capital de uma empresa, de forma que isso não implique em qualquer mudança na participação patrimonial dos acionistas ou no valor de mercado agregado da empresa na ocasião do desdobramento.

Um exemplo comum de grupamento ocorre quando o valor nominal de uma ação aumenta para um valor elevado, o que pode levar a empresa a desdobrar uma ação em uma determinada quantidade de ações, de forma que o valor unitário seja reduzido.

Deste modo, o aumento na quantidade de ações é compensado pela redução no valor por ação, não afetando o valor de mercado da empresa ou a participação de cada acionista.

## DESEMPENHO RELATIVO

Forma de analisar o retorno de um determinado ativo (ex. Ibovespa, CDI, câmbio) em relação ao retorno de um determinado indicador de referência, ou benchmark, ou mesmo outro ativo.

Portanto, se um fundo de ação rendeu 5% no mês enquanto o Ibovespa, principal índice da bolsa paulista rendeu 2%, o retorno relativo do fundo de ação em relação ao Ibovespa seria de 2,94%.

A fórmula de cálculo do desempenho relativo é:

$$DR = \{[(1 + \text{retorno ativo}) / (1 + \text{retorno do benchmark})] - 1\} * 100$$



## DESPESA DE CAPITAL

Termo usado para definir os gastos incorridos por uma empresa na compra de um ativo (tangível ou não), sendo que os benefícios a serem obtidos com este ativo só são esperados para um período superior a um ano.

Fazem parte desta categoria de despesas os gastos com ativos fixos, com pesquisa e desenvolvimento, e até mesmo, em alguns casos específicos, os gastos com propaganda.

## DESPESA FINANCEIRA BRUTA

Soma das despesas de juros referentes a todas as obrigações financeiras de uma empresa, sejam elas de curto ou longo prazo.

Entre as obrigações financeiras de uma empresa podemos citar juros de debêntures, de empréstimos etc.

## DESPESA FINANCEIRA LÍQUIDA

Soma das despesas de juros referentes a todas as obrigações financeiras de uma empresa, sejam elas de curto ou longo prazo, descontando-se deste montante qualquer receita de juros que a empresa venha a ter com suas aplicações financeiras.

## DESPESAS OPERACIONAIS

Soma de todos os custos e despesas incorridos pela empresa no curso de suas atividades. Entre as despesas operacionais mais comuns estão as despesas com pessoal, as despesas com vendas e as despesas administrativas.

No Brasil, as despesas financeiras também estão incluídas entre as despesas operacionais, o que não ocorre na maioria dos demais países, onde elas estão abaixo da linha de resultado operacional.

## DESVALORIZAÇÃO

Perda de valor por parte de uma moeda frente a outra. Por exemplo, quando falamos que o real desvalorizou em relação ao dólar norte-americano isto significa que o real perdeu valor em relação ao dólar, de forma que são necessários mais reais para se comprar um dólar.

## DIFERENÇA DE MENSALIDADE

As importâncias recebidas pelas administradoras, a menor ou a maior, em relação ao preço do bem ou conjunto de bens referenciado no Contrato de Adesão vigente na data de realização da respectiva Assembleia Geral Ordinária.

## DIRECT RESPONSE

Forma de propaganda cujo objetivo é fazer o consumidor interagir como marketing do anunciante.

Através de campanhas interativas, com participação do público, é possível avaliar o sucesso ou fracasso da campanha publicitária.

## DIREITO DE PREFERÊNCIA

Ver direito de subscrição.

## DIREITO DE SUBSCRIÇÃO

É o direito preferencial oferecido pela empresa aos atuais acionistas para a aquisição de um novo lote de ações, em quantidade proporcional ao número de ações que já possuem.

Os acionistas poderão exercer este direito ou transferi-lo a terceiros, através de venda desse direito em pregão. Também conhecido como direito de preferência.

## DIREITO DE VOTO

O termo se refere ao direito que um acionista tem de dar deliberações, ou seja, de votar em uma assembleia geral da empresa na qual possui ações.

Em geral, este direito está restrito aos acionistas ordinários, ou seja, os portadores de ações ON, mas em alguns casos as ações preferenciais também mantêm esta faculdade.

## DIRF – DECLARAÇÃO DO IMPOSTO DE RENDA RETIDO NA FONTE

A DIRF é o documento necessário para gerar a declaração de pessoas jurídicas e físicas que pagaram ou creditaram rendimentos em que tenha havido retenção do imposto de renda na fonte durante o ano.

## DISCLAIMER

É uma ressalva ou um aviso legal que informa ao leitor de um documento as responsabilidades assumidas pelo autor do mesmo documento.

## DISCOUNT BOND (1)

O Discount Bond (Bônus com Desconto) foi emitido como parte da renegociação da dívida brasileira em 1994 (Plano Brady) e tem vencimento em 2024.

O bônus foi emitido em troca de dívida antiga, com desconto de 35% sobre o valor de face (daí seu nome), tem amortização única ao final do trigésimo ano e paga coupons de Libor (London Interbank Offered Rate) de seis meses, mais 0,8125% ao ano.

O Discount Bond tem garantia total de principal, com títulos do Tesouro norte americano servindo como colateral, e garantia parcial de juros.

## DISCOUNT BONDS

São títulos de renda fixa cujo preço está abaixo do valor de resgate. Deep discount bonds são títulos que estão sendo cotados com um desconto de mais de 20% do seu valor de face. Em geral, o preço destes títulos sobe mais rápido quando as taxas de juros caem e cai mais rápido quando as taxas de juros sobem.

Um exemplo é o Discount Bond emitido como parte da renegociação da dívida brasileira em 1994 (Plano Brady) e tem vencimento em 2024.

## DISCOUNT RATE

É a taxa de redesconto norte-americana. Bancos com dificuldades financeiras podem tomar emprestado recursos de curto prazo com o FED, utilizando a Discount Rate.

Esta taxa é geralmente mais baixa do que a Federal Funds Rate, mas os recursos não são disponíveis para bancos “saudáveis”.

## DISPONIBILIDADES

Conta de ativo no balanço patrimonial de uma empresa, que engloba a soma de todos os instrumentos e investimentos de liquidez quase imediata e risco mínimo que, por terem este perfil, podem ser considerados como papel moeda.

## DISSOLUÇÃO

Situação em que uma sociedade é extinta e que pode ocorrer de uma das formas abaixo:

- consenso unânime dos sócios ou, no caso de sociedade com prazo indeterminado, por deliberação da maioria absoluta dos sócios;
- vencimento do prazo de duração da companhia, com exceção dos casos em que os sócios optarem por prorrogar a mesma por tempo indeterminado;
- extinção, na forma da lei, de autorização para funcionar.

## DIVERSIFICAÇÃO DE RISCO

Terminologia utilizada quando o investidor (ou administrador do fundo de investimento) diversifica a forma como aplica os recursos de sua carteira de investimentos tendo como objetivo reduzir o risco da carteira como um todo.

## DÍVIDA DE CURTO PRAZO

Soma de todas as obrigações financeiras (empréstimos, títulos de curto prazo ou com vencimento próximo etc.) de uma empresa cujo prazo de duração é inferior a um ano. No balanço patrimonial da empresa estas obrigações devem estar incluídas no passivo circulante da empresa.

## DÍVIDA DE LONGO PRAZO

Soma de todas as obrigações financeiras (empréstimos, debêntures, etc.) de uma empresa cujo prazo de duração é superior a um ano.

No balanço patrimonial da empresa, estas obrigações devem estar incluídas no passivo de longo prazo da empresa.

## DÍVIDA DE LONGO PRAZO (%)

Um dos indicadores de estrutura de capital utilizados na análise financeira de uma empresa. Esse índice expressa a porcentagem da dívida total da empresa que é de longo prazo, ou seja, que tem prazo de vencimento superior a um ano. A soma desse índice com o índice de dívida de curto prazo deve ser sempre 100%.

A fórmula de cálculo do indicador é a seguinte:

$$\%DLP = (Dívida \text{ de Longo Prazo} \times 100) / Dívida \text{ Total}$$

## DÍVIDA LÍQUIDA

Soma de todas as obrigações financeiras (empréstimos, debêntures, títulos de renda fixa etc.) de uma empresa, sejam elas de curto ou longo prazo. Deste montante devem ser deduzidas as disponibilidades da empresa, ou seja, a soma dos instrumentos que podem ser considerados como papel moeda.

## DÍVIDA SECURITIZADA

Título de responsabilidade do Tesouro Nacional emitido em decorrência da assunção e renegociação das dívidas da União ou por ela assumidos por força de lei.

Estes títulos foram emitidos de forma escritural na Cetip e sua rentabilidade é pós-fixada possuindo várias séries, cada qual com um índice de atualização próprio (IGP-DI, Dólar, TR).

## DÍVIDA TOTAL

Soma de todas as obrigações financeiras (empréstimos, debêntures, etc.) de uma empresa, sejam elas de curto ou longo prazo.

## DIVIDEND PAYOUT

Termo que vem do inglês e significa taxa de distribuição de dividendo. Ver definição de taxa de distribuição de dividendo.

## DIVIDEND YIELD

Termo em inglês que significa retorno de dividendo.

## DIVIDENDO CUMULATIVO

Dividendo que, caso não seja pago durante o exercício, é automaticamente acumulado para o período seguinte.

## DIVIDENDO PRO-RATA

Dividendo que é pago proporcionalmente ao período após a emissão das ações até o encerramento do exercício.



## DIVIDENDOS

Pagamento efetuado pela empresa aos seus acionistas através da distribuição de parte do lucro líquido da empresa, subdividido de acordo com as diferentes classes de ação.

O montante, a ser pago em dinheiro e de forma proporcional à quantidade de ações possuídas, deve ser decidido pelo Conselho Administrativo da empresa e, em geral, é pago anualmente, semestralmente ou trimestralmente.

Pela Lei das S.A., deverá ser distribuído um dividendo mínimo de 25% do lucro líquido apurado em cada exercício.

## DJIA (DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE)

Índice criado por Charles Dow em 1896 e utilizado para acompanhar o desempenho das ações da Bolsa de Valores de Nova York (NYSE).

Seu cálculo é uma média simples das cotações das ações das trinta empresas industriais mais importantes dos EUA, todas listadas na NYSE.

Como o índice não é calculado pela bolsa de Nova York, seus componentes são escolhidos pelos editores do jornal financeiro norte-americano The Wall Street Journal.

Não existe nenhum critério pré-determinado, a não ser que os componentes sejam companhias norte-americanas que são líderes em seus segmentos de mercado.

## DOC – DOCUMENTO DE ORDEM DE CRÉDITO

Através da facilidade da transação financeira do DOC é possível efetuar transferências entre contas de bancos diferentes de um mesmo titular, ou não.

## DÓLAR CABO

É a cotação de compra ou venda da moeda norte-americana fora dos canais de conversão autorizados pelo Banco Central. A transação é realizada eletronicamente, através da transferência entre contas bancárias no Brasil e no exterior.

## DÓLAR COMERCIAL

Taxa de câmbio que é publicada pelo Banco Central e utilizada nas operações de balança comercial e de serviços do país (exportações, importações), no pagamento do serviço da dívida externa e na remessa de dividendos das empresas com sede no exterior.

## DÓLAR FLUTUANTE

Operação de conversão de Reais por dólar no mercado flutuante. O mercado flutuante também é conhecido como “turismo” e é usado como referência para compra de moeda estrangeira para viagem, tanto em espécie quanto em travellers.

O dólar turismo também é usado para contribuições a entidades associativas, doações, heranças, aposentadorias e pensões, manutenção de residentes e tratamento de saúde.

## DÓLAR PARALELO

Também conhecido como câmbio negro ou dólar black, é a cotação de compra ou venda da moeda norte-americana fora dos canais de conversão autorizados pelo Banco Central.

Em diversas ocasiões é executado através da troca física de moedas, contrastando com o dólar cabo, onde a transação é eletrônica.

## DÓLAR PTAX800

A cotação Ptax da moeda norte-americana, apurada pelo Banco Central, é a taxa de câmbio média ponderada entre as cotações do dólar e o volume de operações envolvendo cada uma destas taxas a que foi negociado ao longo do dia.

## DÓLAR TURISMO

Ver dólar flutuante.

## DOVISH

Postura de um Banco Central mais favorável à redução dos juros ou à manutenção de taxas baixas.

## DOW, TEORIA DE

Teoria resultante de uma série de artigos publicados por Charles Dow em The Wall Street Journal entre 1900 e 1902, considerada como a precursora dos modernos princípios da análise técnica.

Os princípios da teoria são:

Tudo se reflete no preço. À medida que novas informações chegam e são disseminadas, os participantes do mercado concorrem para corrigir os preços de maneira adequada.

O mercado é composto por três tendências. Em um dado instante, três forças atuam no mercado: Tendência Primária, Tendências Secundárias e Tendências Menores.

A Tendência Primária, que pode ser baixista ou altista, usualmente dura mais de um ano, mas pode chegar a vários anos.

As Tendências Secundárias são correções à Tendência Primária e podem durar de um a três meses.

As Tendências Menores são de curto prazo, durando de um dia a três semanas, e podem ser desconsideradas.

As Tendências Primárias têm três fases.

A primeira fase, que ocorre na retomada do crescimento econômico, é caracterizada por compras agressivas por parte de investidores informados.

Na segunda fase, quando os lucros das empresas começam a aumentar, ocorre a acumulação de ações.

Finalmente, na terceira fase o crescimento do mercado é de conhecimento geral e o público tem a impressão de que as ações nunca mais pararão de subir.

Os investidores que compraram na primeira fase agora realizam os lucros. O volume confirma a tendência. Na Teoria de Dow o volume é utilizado de maneira secundária e se expande na direção da Tendência Primária.

Uma tendência permanece até que ocorra um sinal definitivo de reversão. No caso de um mercado altista, uma reversão pode estar acontecendo quando as baixas começam a ter amplitudes progressivamente maiores. No caso de um mercado baixista, uma reversão pode acontecer quando as altas são progressivamente maiores.

## DOW JONES

É um dos índices mais importantes do mercado norte-americano. Ele é responsável por acompanhar o desenvolvimento das ações das 30 maiores empresas industriais dos Estados Unidos. Os componentes usados para calcular o índice são escolhidos pelo The Wall Street Journal.

## DOWNSIDE

É um potencial de desvalorização de uma ação.

## DOWNSIZING

Termo que vem do inglês e determina um procedimento de reestruturação empresarial, feito através da redução da força de trabalho do encerramento de negócios não relacionados com as atividades essenciais da empresa.

## DPA – DIVIDENDO POR AÇÃO (OU LOTE DE AÇÃO)

Termo usado em análise fundamentalista para o cálculo do indicador de dividend yield e em análise financeira para o cálculo do dividendpayout.

O DPA de uma ação reflete a soma de todos os dividendos e proventos pagos por uma empresa a seus acionistas de uma determinada classe de ações por um determinado período de tempo.

Na seção de análise do site da InfoMoney estabelecemos este período como sendo os últimos 12 meses.

## DPVAT

Sigla para o seguro obrigatório de Danos Pessoais Causados por Veículos Automotores de Vias Terrestres (DPVAT), criado pela Lei nº6.194/74 com a finalidade de amparar as vítimas de acidentes de trânsito em todo o território nacional, não importando de quem seja a culpa dos acidentes.

## DUPLA INDENIZAÇÃO

Termo usado na indústria de seguros que denomina a cláusula adicional incluída nos seguros de vida que estipula o pagamento em dobro do capital ao segurado caso seu falecimento aconteça por acidente.

## DURABLE GOOD ORDERS

Esse índice mede o volume de pedidos e entregas de bens duráveis nos EUA. É uma medida, portanto, do nível de atividade industrial na economia. Um número crescente de pedidos indica que o setor industrial está aquecido.

O Durable Good Orders é calculado pelo Census Bureau, parte do Departamento de Comércio dos EUA.

Um indicador crescente pode sinalizar aquecimento do setor de bens duráveis, assim como uma queda do índice pode servir como indicativo de retração da economia local.

## DURATION

Termo em inglês que denomina uma medida de risco na qual se analisa o impacto da variação dos juros em um determinado ativo, ou carteira de investimentos. A título de ilustração, um ativo cuja duration é 2 tem seu valor aumentado em 2% no caso de uma queda de 1% nos juros.



## EBIT

Sigla que vem do inglês “Earnings Before Interest and Taxes”.

Em português significa lucro antes de juros e impostos e pode ser substituído pela sigla LAJIR. Ver definição de LAJIR.

## EBITDA

Sigla que vem do inglês “Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization”.

Em português significa lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização e pode ser substituído pela sigla LAJIDA.

## E-BUSINESS

Termo que vem do inglês e significa o uso da tecnologia web para negócios, de forma a melhorar a produtividade e aumentar a eficiência das empresas.

## E-COMMERCE

Termo que vem do inglês e significa comércio eletrônico.

Ver definição de comércio eletrônico.

## EFICIÊNCIA

Termo usado para determinar o rendimento individual dos componentes de um sistema, e que se refere à otimização dos recursos utilizados para a obtenção de resultados.

## EI BOND (ELIGIBLE INTEREST BOND)

O Eligible Interest Bond (Bônus de Juros Atrasados) foi utilizado na troca da dívida de responsabilidade do setor público em 1994 (Plano Brady) ao amparo do acordo da dívida externa. Envolve a troca ao par (sem desconto) pela parcela remanescente dos juros não pagos em 1991, 1992 e 1993 até a data de emissão dos novos títulos.

Teve um prazo de carência até 1997, quando passou a pagar amortizações semestrais crescentes, e paga juros de Libor de seis meses mais 0,8125%, também semestralmente. O EI Bond não tem garantia de principal ou juros.



## ELEGIBILIDADE

Termo que denomina situação em que o participante de um determinado plano de previdência atende às exigências tanto para ingresso quanto para saída do plano.

## EMENDA

Refere-se a uma proposição legislativa apresentada como acessória de uma outra, a principal, que pode ser um projeto de lei, uma proposta de emenda à constituição, um projeto de decreto etc.

Em geral, as emendas alteram o mérito da matéria sobre a qual estão sendo apresentadas. As emendas de redação mudam apenas aspectos linguísticos.

## EMISSÃO DIRETA

Emissões de títulos públicos realizadas diretamente aos mais diversos agentes econômicos nos termos da Lei, que se destinam à securitização das dívidas da União, operações estruturadas, assunção e refinanciamento das dívidas de Estados, Municípios e empresas estatais.

## EMISSION (CARTÃO DE CRÉDITO)

Os cartões de crédito podem ser emitidos por instituições financeiras e por administradoras. Além de emitir, administram (cartões próprios ou de terceiros), as instituições também concedem crédito direto ao portador do cartão.

Já as administradoras são empresas não financeiras, que como tal não concedem crédito, mas representam os portadores perante às instituições financeiras para a obtenção de crédito.

O relacionamento do portador no uso do seu cartão deve ser feito como emissor, já que é ele quem estabelece os limites desse crédito, e é responsável pelos benefícios do seu cartão (consultas, atendimento, emissão de faturas, programas de milhagem, etc.).

Os emissores trabalham em parceria com as “bandeiras”, que não são seus concorrentes, de forma que você pode ter cartões Itaú Credicard, Unibanco Mastercard, Bradesco Visa, etc.

## EMOLUMENTO

De forma genérica é o pagamento ou vantagem concedida a uma pessoa, além do que já recebe de maneira fixa pelo exercício de suas tarefas.

(1) No mercado de ações refere-se à taxa paga à Bolsa de Valores por conta dos negócios de compra e venda serem realizados em suas instalações, e não inclui custos com liquidação e custódia das ações.

(2) No mercado segurador refere-se às despesas adicionais cobradas do segurado pela companhia seguradora, o que inclui os impostos e encargos incidentes sobre o seguro.

## EMPOWERMENT

Termo que vem do inglês e é usado na gestão de recursos humanos de empresas. O termo denomina a delegação de autoridade a funcionários de níveis hierárquicos mais baixos, que lhes permita participar do processo decisório.

## EMPREENDEDOR

Pessoa inovadora que tenta introduzir novos produtos, serviços, técnicas de produção e até mesmo novas formas de organização, tomando as decisões que irão nortear o futuro do negócio, assumindo não só riscos pessoais como também risco dos investidores e de todos os envolvidos em seu negócio.

## EMPREENDEDORISMO

Competência que possibilita a inserção do indivíduo no mundo do trabalho e sua sobrevivência em uma sociedade competitiva.

Pode ser definido também como a capacidade de criatividade, persistência e habilidade de um indivíduo em assegurar a realização de objetivos através de liderança, iniciativa, flexibilidade e habilidade para conduzir situações e utilizar recursos.

## EMPREENDIMENTO

Organização destinada à produção e/ou comercialização de bens e serviços, tendo como objetivo a geração de lucros.

## EMPREENDIMENTOS

### EM FASE DE LANÇAMENTO

Termo usado na pesquisa de mercado imobiliário do Secovi (Sindicato da Habitação), que denomina as unidades que estão à venda, até seis meses desde o lançamento. Esse período é caracterizado por esforço de comercialização intensivo.

### EM FASE DE PÓS-LANÇAMENTO

Termo usado na pesquisa de mercado imobiliário do Secovi (Sindicato da Habitação) para designar as unidades à venda desde o sétimo até o trigésimo sexto mês.

Depois desse período, ou seja, a partir de 37 meses após o lançamento, o estoque eventualmente existente é excluído da base de dados da pesquisa.

## EMPREGADO DOMÉSTICO

É considerado empregado doméstico a pessoa física que presta serviço para outra pessoa física, como por exemplo, motoristas, jardineiros, enfermeiras, faxineiras, etc. Mas não podemos esquecer de que a classificação é válida somente aos trabalhadores que prestam o serviço dentro do âmbito residencial.

## EMPRESA

Qualquer firma, companhia, organização ou corporação destinada à produção e/ou comercialização de processos, bens e serviços que tenha como objetivo a geração de lucros.

## EMPRESA AVERBADORA

Termo usado para denominar as empresas que propõem a contratação de plano de previdência coletivo.

A empresa não participa do custeio do plano, ou seja, não efetua contribuições e fica somente investida de poderes de representação exclusivos para a contratação da seguradora.

## EMPRESA CONSTITUIDORA (PATROCINADORA)

Termo que denomina as empresas que propõem a contratação de planos coletivos de previdência e que participam total, ou parcialmente, do custeio das contribuições ao plano.

A empresa fica investida de poderes de representação exclusivos para a contratação do seguro.

## EMPRESA JÚNIOR

Empresa criada dentro de faculdade, universidade ou escola técnica, constituída por alunos orientados por professores para a realização de atividades empresariais contratadas por clientes reais.

Ao oferecerem serviços de consultoria e assistência gratuitos (ou a custos muito baixos), estas empresas ajudam no desenvolvimento das micro e pequenas empresas do país.

## EMPRESÁRIO

Pessoa ou grupo de pessoas que inicia e/ou administra uma empresa, assumindo responsabilidade por seu funcionamento e eficiência.

## ENCARGOS CONTRATUAIS

Termo genérico usado para designar os encargos cobrados pelo emissor, que incluem além do custo do financiamento, a remuneração de administração do financiamento e da garantia.

Cobrados em geral na forma de um percentual sobre a dívida acumulada pelo crédito rotativo, estes encargos só são devidos a partir do dia seguinte ao do vencimento da fatura. Na fatura mensal, vêm discriminados os Encargos Contratuais do Período e os Encargos Máximos para o Próximo Período. Dessa forma, é possível o titular saber antecipadamente o percentual máximo que irá pagar, caso decida financiar suas compras.

## ENDIVIDAMENTO

Ocorre quando a pessoa, ou empresa, pega emprestado o dinheiro que necessita. Neste caso, é importante ficar atento aos juros que serão cobrados por quem empresta e a capacidade de pagamento de quem está pegando o dinheiro emprestado.

No caso de pessoas físicas, é recomendável que as parcelas dos empréstimos tomados nunca ultrapassem 25% da renda mensal familiar, para que as finanças não saiam do controle.

## ENDIVIDAMENTO DE LONGO PRAZO

Indicador usado em análise financeira, que serve para entender a estrutura de capital de uma empresa. O indicador é calculado como sendo a porcentagem do capital investido da empresa composta por fundos de longo prazo provenientes de terceiros.

O capital investido em uma empresa é definido como a soma das suas obrigações de longo prazo com terceiros (dívida de longo prazo) e do capital investido pelos seus acionistas (patrimônio líquido).

## ENDIVIDAMENTO SOBRE PATRIMÔNIO

Indicador usado em análise financeira, que expressa a relação entre capital da empresa contribuído por terceiros e aquele contribuído por seus acionistas.



Um indicador baixo significa que a empresa pode ter mais flexibilidade para levantar empréstimos com terceiros, e vice-versa.

O endividamento sobre patrimônio de uma empresa é determinado como sendo o resultado da divisão da dívida líquida da empresa pelo seu patrimônio líquido.

## ENDIVIDAMENTO TOTAL

Indicador financeiro de estrutura de capital, que expressa a relação entre a dívida total da empresa em relação ao capital investido na empresa.

O capital investido é definido como a soma da dívida de longo prazo e patrimônio líquido da empresa.

## ENDOMARKETING

Trabalho interno da empresa, que consiste em aplicar uma visão de marketing a todas as rotinas da organização. Modalidade de marketing voltada para todos os segmentos de público diretamente envolvidos com a empresa e que podem funcionar como mensageiros da imagem institucional.

Através de ações de comunicação interna, o endomarketing busca reforçar positivamente a imagem da empresa junto a seus funcionários, fornecedores, prestadores de serviço, acionistas, revendedores, franqueados etc., gerando um clima propício ao melhor desempenho, qualidade e produtividade da empresa.

## ENDOSSO

(1) Documento usado na indústria de seguros que modifica a apólice des seguro, também é usado quando ocorre alteração do contrato de seguro e pode ser conhecido pelo termo “aditivo”.

(2) Transferência da propriedade de um título através de declaração por escrito, geralmente feita no verso, como acontece com os cheques.

## ENVELOPE

Termo usado em análise técnica quando se desenha um gráfico de ações. O envelope é formado por duas médias móveis, uma deslocada para cima e a outra para baixo, de modo a se definir uma banda dentro da qual o ativo é normalmente negociado.

Usualmente se usam médias móveis exponenciais de 25 dias, deslocadas de 6% para cima e para baixo, respectivamente.



## E-PROCUREMENT

Termo que vem do inglês e denomina a gestão eletrônica de suprimentos.

Plataforma que integra clientes e fornecedores no B2B e B2C, através da internet e que possibilita a redução de custos e também a capacitação de fornecedores, inovações na linha de produtos ou oportunidades na área de marketing.

## EQUITY

Termo que vem do inglês e denomina o Patrimônio Líquido de uma empresa e pode ser calculado como a diferença entre os ativos totais e os passivos de uma empresa. Termo usado para se referir a investimentos em ações.

## ESCORAS

São grandes blocos de ordens posicionados no book de ofertas, bem maiores que as ordens nos outros níveis de preços mais próximos. Fica fácil de visualizar essas escoras no “Livro Visual”, indicador do profitchart.

## ESPECULAÇÃO

Especulação é o ato de comprar e vender um ativo em um curtíssimo espaço de tempo, visando o lucro.

Ao operar na Bolsa de Valores, a especulação financeira consiste em uma “tentativa” do trader de prever a valorização ou desvalorização do preço de um determinado ativo, com a intenção de lucrar acima da média esperada pelo mercado em um curto prazo de tempo e assumindo riscos significativamente maiores.

Os especuladores utilizam principalmente fatores técnicos, relativos à evolução do preço, em suas análises.

## ESTAGFLAÇÃO

Termo que reflete uma situação em que a economia do país se encontra, ao mesmo tempo, em estagnação e com inflação. Por estagnação entenda-se situação em que não existe crescimento da produção, o que se reflete sobre a renda nacional per capita e o emprego.

## ESTIPULANTE

Termo usado na indústria de seguros, que denomina a pessoa física ou empresa que contrata um seguro a favor do Segurado.

## ESTOCÁSTICO (STK)

O Estocástico, (STK) é um indicador de análise técnico que varia entre 0e 100, e que serve para medir a velocidade da reação dos preços de títulos e baseia-se na hipótese de que, à medida que os preços sobem, os fechamentos têm tendência de se posicionarem mais próximos das altas.

Se os preços caem, os fechamentos tendem a se aproximar das baixas.

Desta forma, poderá ser um bom ponto de compra de uma ação, quando o STK estiver aumentando em relação ao dia anterior, principalmente se seu valor for menor do que 20.

Da mesma forma, poderá ser um bom ponto de venda, quando o STK estiver diminuindo em relação ao dia anterior, principalmente se seu valor for maior do que 80.

Sua fórmula de cálculo é a seguinte:  $STK\% = 100 * (p - L) / (H - L)$ , onde P é o último preço de fechamento; L é o menor preço dos últimos N períodos; H o maior preço dos últimos N períodos.

## ESTRUTURA DE CAPITAL

Termo que denomina a forma de composição do capital de uma empresa e sua divisão entre capital de terceiros e capital próprio.

Quanto maior a parcela de capital de terceiros na estrutura de capital de uma empresa, maior é o grau de alavancagem desta empresa, e vice-versa.

## ESTUDO DE VIABILIDADE TÉCNICA E ECONÔMICA

Análise dos investimentos necessários à implantação de projetos e seus relativos custos operacionais, assim como a possibilidade de sucesso deste projeto.

## ETF

ETF é a sigla para “Exchange trade funds”, ou fundos de investimento com cotas negociadas em Bolsa. O ETF é um fundo que segue um índice –o Ibovespa, por exemplo.

Esse tipo de produto permite ao investidor ter uma carteira bastante diversificada mesmo sem ter muito dinheiro. As cotas são compradas e vendidas pelo home broker.

## EURO

Nome da moeda comum adotada por 12 países da União Européia, que passou a existir em 01/01/1999 em substituição às diversas moedas nacionais utilizadas até então.

Os países que passaram a adotar o Euro desde 1999 foram Alemanha, Áustria, Bélgica, Espanha, Finlândia, França, Holanda, Irlanda, Itália, Luxemburgo e Portugal.

A partir de 2001, a Grécia também adotou a moeda comum. As taxas de conversão em relação às diversas moedas nacionais foram fixadas em 1 Euro para cada 40,3399 BEF, 1,95583 DEM, 340,750 GRD, 166,386 ESP, 6,55957 FRF, 0,787564 IEP, 1.936,27 ITL, 40,3399 LUF, 2,20371 NLG, 13,7603 ATS, 200,482 PTE e 5,94573 FIM.

## EURO CD

Os Euro Certificates of Deposit são títulos de curto prazo emitidos no Euromercado. São emissões realizadas por entidades financeiras, principalmente bancos de grande porte.

Na maioria das vezes são denominados em dólares, mas podem também ser emitidos em outras moedas importantes no contexto internacional, como Euro, iene, etc.

## EURO COMMERCIAL PAPER

Títulos de curto prazo emitidos no Euromercado. Em geral, são emissões realizadas por entidades não financeiras, principalmente empresas de grande porte.

Na maioria das vezes são denominados em dólares, mas podem também ser emitidos em outras moedas importantes no contexto internacional, como Euro, iene, etc.

## EUROBÔNUS (EUROBONDS)

Títulos de renda fixa que são emitidos no Euromercado, com prazo mínimo de um ano, podendo também ser denominados em diversas moedas, como dólar, euro etc. Instrumento inicialmente utilizado por emissores de perfil de crédito privilegiado (governos, entidades supranacionais, grandes empresas e bancos) com o objetivo de obter custos de captação inferiores aos seus respectivos mercados domésticos.

Atualmente, os Eurobônus surgem como alternativa aos mercados domésticos de capital para praticamente todas as classes de emissores, incluindo governos e empresas de mercados emergentes.

## EUROCLEAR

Denominação dada à central de operações, liquidação e custódia de ativos financeiros e valores mobiliários que fornece serviços para instituições financeiras localizadas em mais de 80 países.

Através da CSD (Central Securities Depository) mantém serviços de custódia e administração de títulos para vários países.

## EUROMERCADO

Mercado offshore, ou seja, fora do controle das autoridades domésticas de regulamentação de mercado, que surgiu na Europa na década de 60.

O Euromercado surgiu como resposta à crescente regulamentação imposta pelos vários governos europeus aos mercados locais de capitais, sobretudo nos mercados de renda fixa. O Euromercado oferece às empresas a oportunidade de emitir títulos de dívida ou obter empréstimos fora de seus mercados nacionais, com custos inferiores. Isto só é possível devido à menor regulamentação governamental e ao maior universo de investidores.

## EVENTO GERADOR

Ver definição de fato gerador.

## EXAUSTÃO

Ocorre quando a tendência já está mostrando sinais de fraqueza. Possível observar isso através de divergências em alguns indicadores principalmente pela análise de fluxo e volume. É quando dizemos que o combustível está acabando. É um sinal de uma possível reversão ou pelo menos uma consolidação.

## EXCEDENTE FINANCEIRO

Termo que determina a diferença entre o rendimento garantido oferecido pela seguradora e a rentabilidade obtida através da aplicação das reservas matemáticas para benefícios dos planos de previdência.

Nos planos tradicionais, ou de rendimento garantido, as seguradoras acordam com os investidores um percentual de repartição deste excedente, que varia dependendo do tempo de permanência do participante no plano. No caso de resgates ou cancelamento do plano, poderão ser aplicados redutores sobre a reserva de excedente financeiro disponível.



## EXCLUSÃO DE DIREITO DE PREFERÊNCIA

O estatuto de uma empresa que possuir autorização para aumento de capital pode prever a emissão sem direito de preferência aos antigos possuidores de ações, debêntures ou outros títulos conversíveis em ações.

## EX-DIVIDENDO

Denominação dada às ações nas quais os acionistas não terão mais direito de receber dividendos já anunciados.

Os dividendos são pagos em uma data determinada a todos os acionistas de posse de ações da empresa em um determinado momento (por exemplo, 15 de outubro), que pode ou não coincidir com a data de pagamento.

Até esta data as ações continuam sendo negociadas “com dividendo”, ou seja, os acionistas têm direito de receber estes dividendos. A partir do dia seguinte à data “com dividendo”, ou seja, 16 de outubro no exemplo acima, os acionistas não terão mais direito de receber estes dividendos, de forma que a ação passa a ser negociada “ex-dividendo”.

Assim, uma ação “ex-dividendo” significa que o acionista não terá o direito de receber o dividendo já anunciado.

## EXECUÇÃO DE ORDEM

Termo usado no mercado acionário que se refere à realização, por parte de uma corretora ou outro intermediário, de uma ordem de compra ou venda de títulos ou ações.

## EXERCÍCIO DE OPÇÕES

Ao comprar (ou vender) uma opção, o investidor compra (ou vende) o direito de comprar ou vender um ativo a um determinado preço (preço de exercício) em uma determinada data.

O exercício da opção é quando este direito é exercido pelo investidor ao preço de exercício determinado na opção.

Para as opções que são negociadas em bolsa, existem datas pré-determinadas nas quais diversas séries de opções vencem, de forma que estas datas são conhecidas como datas de exercício de opções.

Nas opções do tipo americana é possível exercer o direito de compra/venda em qualquer tempo até a data de vencimento do contrato, enquanto nas opções europeias o exercício só pode acontecer na data de vencimento da opção.



## EXIGIBILIDADES

Denominação dada às obrigações, ou exigências financeiras, que uma empresa tenha que arcar. No balanço patrimonial da empresa seria equivalente à soma do Exigível de curto prazo e do Exigível de longo prazo.

## EXISTING HOME SALES

A Associação Norte-Americana de Corretores de Imóveis divulga mensalmente pesquisa sobre vendas de casas usadas nos EUA num período pré-determinado, e com base em taxas anualizadas.

Esse dado é importante, pois sinaliza as condições do mercado de imóveis, que possui elevada participação na composição do Produto Interno Bruto dos EUA.

## EXPORT NOTES

Termo que vem do inglês e significa notas de exportação. Contrato usado por exportadores para financiar suas vendas ao exterior.

Nestes contratos o exportador cede aos investidores os direitos de venda decorrentes dos contratos de exportação, e, em troca recebe moeda local.

## EXPURGO

Significa a aplicação de índices de atualização monetária abaixo do que é efetivamente devido. Este percentual se baseia na diferença entre os índices aplicados pelo governo e o IPC (Índice de Preços ao Consumidor) do IBGE (Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística).

Os expurgos em geral têm sido pagos sobre os saldos antigos das contas de FGTS, em que a correção do saldo ficou abaixo do IPC.

## EXTINÇÃO DE CONTRATO DE SEGURO

Um contrato de seguro se extingue na data do seu vencimento, determinada na apólice, ou quando o segurador pagar a indenização ao segurado.

## EXTRANET

Termo em inglês que denomina uma rede de acesso semiprivado, interligando uma comunidade limitada de clientes ou parceiros de negócio, ou organizações que

compartilham e/ou trocam informações, ou realizam transações comerciais entre si através de meio eletrônico.

## FAC – FUNDO DE APLICAÇÃO EM COTAS

Termo que define um tipo básico de fundo de investimentos, onde o fundo não compra e vende papéis e títulos no mercado, mas cotas de outros fundos de investimento, ou seja, é um fundo de fundos.

O termo FAC não determina a composição da carteira do fundo, mas apenas a forma de investimento: direta ou através de cotas.

Desta forma, um fundo de renda fixa pode ser tanto FAC quanto FIF (Fundo de Investimento Financeiro), sendo que se for FAC ele deverá aplicar seus recursos em cotas de fundos FIF.

Na denominação do FAC deverá constar o tipo de fundo em que concentra suas aplicações, sendo que os FACs estão restritos a investir em cotas de fundos de investimento regulamentados pela CVM, em cotas de FIFs e cotas de FIEEX (Fundos de Investimento no Exterior).

Os FACs não podem investir mais de 25% do seu patrimônio em cotas de um único fundo, a menos que se trate de fundo gerido por instituição que pertença ao mesmo grupo financeiro.

Além disso, as ações detidas pelos FACs, através de cotas em outros fundos, não podem exceder 49% do seu patrimônio.

## FACTORY ORDERS

O Departamento de Comércio dos EUA divulga mensalmente o volume de pedidos de bens duráveis e bens não-duráveis feitos à indústria norte-americana.

Esse índice é relevante, pois sinaliza o cenário econômico. Contudo, a diferença entre esse índice e o Durable Good Orders, é que o primeiro índice retrata os dados do mês retrasado, prejudicando sua análise.

## FALÊNCIA

Situação na qual uma empresa não tem mais como arcar com o pagamento dos seus passivos, ou quando os passivos da empresa excedem o valor justo dos seus ativos.

Desta forma, uma empresa que entrou em processo de falência apresenta como principal característica ter um patrimônio líquido negativo.

## FAPI – FUNDO DE APOSENTADORIA PROGRAMADA INDIVIDUAL

Segundo a Fenaprevi, o FAPI é um fundo de investimento voltado à complementação da aposentadoria básica da Previdência Social. Produto de previdência complementar na forma de condomínio capitalizado. Regulamentado pela lei 9.477.

## FARM-OUT

É o processo de aquisição ou venda parcial ou total dos direitos de concessão detidos por uma empresa.

Em uma mesma negociação, a empresa que está adquirindo os direitos de concessão está em processo de Farm-in e a empresa que está vendendo os direitos de concessão está em processo de Farm-out.

## FATO GERADOR

Termo usado para determinar a ocorrência que dá início ao direito do participante ou de seus beneficiários de receber o benefício contratado. Também pode ser usado o termo evento gerador.

## FATO RELEVANTE

Informação, ou acontecimento, que pode influenciar a decisão dos investidores com relação a um determinado valor mobiliário emitido por uma empresa.

Caso os administradores da empresa decidam pela não divulgação da informação por acreditarem que a mesma pode colocar em risco o interesse da companhia, cabe à CVM decidir se a informação deve ou não ser divulgada.

## FATOR DE CÁLCULO DE INDENIZAÇÃO

O fator é calculado com base no resultado numérico calculado através do uso de uma taxa de juros e uma tábua biométrica, quando necessário. Este fator é usado para determinar o valor da indenização sob forma de renda que será recebida pelo segurado.

## FATURA

Documento que detalha todas as transações (débitos e créditos) ocorridas no período de referência e que justificam o valor a ser pago pelo titular do cartão.

A fatura também contém informações acerca do limite de crédito, o vencimento, valor para pagamento integral e de pagamento mínimo, assim como encargos.

A fatura pode ser paga na rede bancária, ou nos locais indicados pelo emissor.

## FECHAMENTO

Termo usado para denominar a cotação de fechamento de um determinado título, ativo ou valor mobiliário em um determinado dia.

Ou seja, o último preço cotado no pregão, ou o último negócio realizado dentro de um determinado período de tempo.

Assim sendo, quando falamos que o Fechamento de uma ação no mês de janeiro foi de R\$ 10, isto significa que a ação fechou o último pregão do mês de janeiro cotada em R\$ 10.

## FECHAMENTO ANTERIOR

Termo usado para denominar a cotação de fechamento do dia anterior de um determinado título ou valor mobiliário. Assim sendo, quando falamos que o FecAnt de uma ação foi de R\$ 10 isto significa que no pregão do dia anterior ela fechou cotada em R\$ 10.

## FECHAMENTO MÉDIO

Termo usado para denominar a média da cotação de fechamento de uma determinada ação durante um determinado período (X).

Assim sendo quando falamos que o Fec Médio(21d) de uma ação foi R\$10, isto significa que a média simples das cotações de fechamento dos últimos 21 pregões daquela ação foi de R\$ 10.

## FED (FEDERAL RESERVE SYSTEM)

O FED (Federal Reserve System), Banco Central dos EUA, é a entidade governamental responsável pela formulação e execução de política monetária norte-americana.

Além disso, o FED age como regulador e supervisor do sistema bancário, serve como “banco” do Governo e o assessora em operações financeiras.

A taxa de juros dos EUA é definida pelo FOMC (Federal Open Market Committee), o principal órgão do FED.

Uma de suas características mais importantes é a independência em relação ao Governo Federal dos EUA, garantindo assim a boa condução da política monetária.



O Fed é formado por uma equipe de sete membros escolhidos pelo Governo (Board of Governors), com sede em Washington DC, e por doze bancos regionais localizados nas principais cidades dos EUA (Federal Reserve Banks).

## FEDERAL FUNDS RATE (FED FUNDS)

Esta é a principal taxa de juros norte-americana, através da qual os bancos norte-americanos emprestam ou tomam emprestado recursos no mercado interbancário; sendo, portanto, definida pelo mercado.

O FED (Federal Reserve System), através de seu comitê de política monetária, o FOMC, define uma meta para o Fed Funds, e conduz apolítica monetária norte-americana procurando fazer com que a taxa fique dentro desta meta.

## FEDERAL OPEN MARKET COMMITTEE(FOMC)

O Federal Open Market Committee (FOMC) é um colegiado do banco central norte-americano, o Federal Reserve, que se reúne oito vezes ao ano, em intervalos de cinco a seis semanas, para discutir e analisar o cenário econômico local e internacional, com base, principalmente, nos dados do relatório Beige Book.

Com base nessas expectativas e dos números dos índices inflacionários, o colegiado define o novo patamar da taxa de juro básica, também conhecida como Fed Funds, além do viés.

O FOMC é formado pelos sete membros do Board of Governors do FED(escolhidos pelo governo norte-americano), e por cinco presidentes de Federal Reserve Banks (Bancos Centrais regionais).

O presidente do Federal Reserve Bank de Nova York é membro do FOMC de modo contínuo, os demais presidentes são membros de maneira rotativa pelo período de um ano.

### FEDERAL RESERVE BANK

Termo que denomina os 12 bancos centrais regionais norte-americanos. Cada um dos Federal Reserve Banks dos EUA, é responsável por determinada região.

Estes bancos trabalham em conjunto com o FED na condução da política monetária, fornecem informações sobre o desenvolvimento econômico de seus distritos e supervisionam as instituições bancárias de sua região.

## FENACOR

Sigla que denomina a Federação Nacional dos Corretores de Seguros, entidade que congrega os Sindicatos dos Corretores de Seguros estaduais.



## FGV100

Índice desenvolvido pela Fundação Getúlio Vargas, que acompanha o desempenho de ações de 100 empresas privadas não-financeiras, que têm seus papéis negociados nas Bolsas de valores de São Paulo (Bovespa) e na Sociedade Operadora de Mercado de Acesso (SOMA).

## FIANÇA

No caso de dívidas, é uma forma de garantia: caso o devedor deixe de cumprir com a obrigação assumida, uma terceira pessoa terá que arcar com o pagamento desta obrigação.

## FIBONACCI

Ferramenta desenvolvida através da teoria do avanço quantitativo de acordo com a sequência de Fibonacci, com base no número Phi, que é utilizada para fazer projeções de preços.

## FIE – FUNDO DE INVESTIMENTO ESPECIALMENTE CONSTITUÍDO

A carteira destes fundos é constituída de acordo com as regras do Conselho Monetário Nacional que estabelece como devem ser aplicadas.

Este é o caso, por exemplo, dos fundos formados com recursos captados por seguradoras, empresas de capitalização e entidades de previdência privada. Os recursos destes fundos são usados para o pagamento de indenizações e benefícios aos segurados, ou participantes.

## FIF – FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO

O termo FIF define um tipo básico de fundo, que independe decomposição da sua carteira. Os FIF surgiram com a última alteração nas regras dos fundos, e englobam vários tipos de fundos de investimento, como por exemplo: renda fixa, DI, derivativos, etc.

A forma com que os recursos são aplicados depende do regulamento do fundo e das regras de enquadramento do Banco Central. Entretanto, no mínimo 51% do patrimônio do fundo deve estar aplicado em títulos de renda fixa, sendo que os investimentos em ações não podem exceder 49% do patrimônio do fundo.

## FINANCIAMENTO

Quando se compra algo, um bem de maior valor, por exemplo, e se estabelece o compromisso de saldá-lo num longo período de tempo, em parcelas acrescidas de encargos. É o caso do financiamento imobiliário.

## FIREWALL

Termo que vem do inglês e é usado na área de tecnologia e significa parede de fogo. Trata-se de um sistema desenvolvido para garantir a integridade e segurança das informações ou dados existentes em uma rede de computadores, assim como controlar o acesso a esta mesma rede.

## FITVM

O termo Fundos de Investimento em Títulos e Valores Mobiliários é a unificação, a partir de julho de 2000, dos antigos FMIA (Fundos Mútuos de Investimento em Ações) e FMIA-CL (fundos mútuos de investimento em ações carteira livre).

Estes fundos investem pelo menos 50% do seu patrimônio em aplicações de renda variável, o que inclui ações de empresas com registro na CVM, ADRs/IDRs, certificados e recibos de depósito de valores mobiliários, posições em mercados derivativos envolvendo contratos em ações e índices de ações, contratos de commodities, operações de empréstimo de ações, etc.

Além disso, os recursos dos FITVM também podem estar aplicados em títulos de dívida pública e títulos de renda fixa emitidos por instituições financeiras. Estes fundos podem ser constituídos de forma aberta, ou fechada, da mesma forma como os FIFs.

## FLIPPERS

São investidores que adquirem ações de companhias em processo de IPO (abertura de capital) para vendê-las no primeiro dia de negociação e obter lucro rápido. Dado que, em mercados com forte tendência de alta, é comum que as ações subam de forma expressiva na sua estreia.

## FLIPPING

Flipping no sentido de “girar”. É uma prática de manipulação dos preços. É quando há um lote muito grande no livro de ofertas (spoofing) é quando os preços chegam muito perto dele, ele some e aparece do outro lado dos preços.

## FLIRB (FRONT LOADED INTEREST REDUCTION BOND)

O termo FLIRB, que significa Bônus de Redução Temporária dos Juros, se refere a um título de renda fixa emitido como parte da renegociação da dívida brasileira em 1994 (Plano Brady), com vencimento em 2009. Teve prazo de carência até 2003, quando passou a pagar amortizações semestrais fixas.

## FLUXO DE CAIXA

Termo usado para denominar o demonstrativo de origem e aplicação de recurso divulgado pelas empresas, e que tem periodicidade anual.

Este demonstrativo ilustra as origens do aumento do caixa da empresa, assim como as formas como estes recursos foram aplicados.

O termo também pode ser usado em referência a um indicador de análise financeira que, através de elementos do demonstrativo de resultado, estima qual é a geração de caixa da empresa.

Neste caso, o fluxo de caixa da empresa é estimado como sendo o lucro líquido da empresa mais depreciação e amortização no mesmo período.

## FLUXO DE CAIXA DESCONTADO

Metodologia de cálculo de valor de uma empresa, baseado em trazer a expectativa de geração de caixa futura da companhia para o presente utilizando uma taxa de desconto.

Desta forma, chega-se ao valor estimado para os fluxos de caixa de uma empresa descontando-os pelos custos de capital apropriados

## FLUXO DE CAIXA DISPONÍVEL

Indicador de análise financeira que procura estimar a capacidade de geração de caixa de uma empresa.

O indicador de fluxo de caixa disponível da empresa é definido como sendo o lucro líquido da empresa mais depreciação e amortização menos despesas de capital com ativos imobilizados e a variação do capital circulante da empresa.

## FLUXO DE CAIXA DISPONÍVEL POR AÇÃO

Indicador de análise fundamentalista que mede a relação entre o valor do fluxo de caixa disponível da empresa pelo número total de ações da empresa.

A análise da variação deste indicador sugere como a empresa está ou não melhorando a sua geração de caixa em termos de sua base acionária.

O fluxo de caixa disponível da empresa é definido como o lucro líquido da empresa mais depreciação e amortização menos despesas de capital com ativos imobilizados e a variação do capital circulante da empresa.

## FLUXO DE CAIXA POR AÇÃO

Indicador de análise fundamentalista que mede a relação entre o valor do fluxo de caixa da empresa pelo número total de ações da empresa.

A análise da variação deste indicador sugere como a empresa está ou não melhorando a sua geração de caixa em termos de sua base acionária.

O fluxo de caixa da empresa é definido como o lucro líquido da empresa mais depreciação e amortização no mesmo período.

## FMP – FUNDO MÚTUO DE PRIVATIZAÇÃO

Os primeiros fundos mútuos de privatização foram criados em agosto de 2000 na época em que o Tesouro vendeu, através de oferta pública, suas ações na Petrobras. Existem basicamente duas subcategorias de FMP, os FMP recursos próprios e os FMP FGTS.

A diferença entre eles não é tanto a forma como investem os recursos, mas sim na origem dos recursos usados para a compra das cotas destes fundos.

O FMP – FGTS é constituído sob a forma de condomínio aberto, de que participem exclusivamente pessoas físicas detentoras de contas vinculadas do FGTS.

É uma comunhão de recursos destinados à aquisição de valores mobiliários nos leilões de privatização ou nas ofertas públicas de ações de empresas estatais.

Enquanto que na categoria Recursos Próprios, os investidores usam recursos próprios para comprar as cotas dos FMPs.

## FMP-FUNDOS DE RECURSOS PRÓPRIOS

Uma das subcategorias de fundos mútuos de privatização (FMPs), como os fundos da Petrobrás lançados em agosto de 2000 e os da Vale do Rio Doce lançados em março de 2002, em que os investidores usaram recursos próprios para comprar as cotas dos FMPs e não recursos do FGTS (Fundo de Garantia por Tempo de Serviço) como acontece nos fundos FGTS.



## FOB - FREE ON BOARD

Termo usado principalmente em comércio exterior, indicando que o preço determinado pelo vendedor para um produto específico inclui as despesas de transporte até um determinado local.

Por exemplo, a expressão “FOB armazém porto de Santos” indicaria que o vendedor cobriria todos os custos até este armazém, enquanto o comprador do produto seria responsável pelos custos de transporte a partir daí.

## FOREX

Forex ou FX é a abreviação para Foreign Exchange Market, que significa mercado da moeda estrangeira ou mercado cambial. Ele funciona 24 horas por dia e permite que os investidores negociem a compra e venda de moedas em pares.

## FORNECEDOR

Qualquer organização que forneça bens e serviços, sendo que o uso destes bens e serviços pode acontecer em qualquer estágio da produção.

Podem ser incluídos como fornecedores os distribuidores, revendedores, e como os indivíduos que suprem a empresa com materiais componentes.

## FRANQUEADO

Pessoa física ou jurídica a quem é outorgado o direito de uso e exploração do conceito de negócio e demais direitos relacionados a um determinado sistema de franquia.

Em troca deste direito o franqueado deve pagar uma remuneração para a empresa franqueadora.

## FRANQUEADORA (EMPRESA)

Pessoa jurídica detentora dos direitos de uso e exploração de um conceito de negócio e das marcas comerciais que o identificam. Em troca da concessão destes direitos, a empresa franqueadora recebe uma remuneração do franqueado.

## FRANQUIA (DE SEGURO)

O termo franquia reflete a parcela da indenização que fica a cargo do segurado, isto é, quanto você tem que pagar para ter direito ao recebimento da indenização.



Desta forma, não é difícil entender que, quanto maior a franquia estabelecida no contrato, menor é o risco da seguradora, pois você está pagando uma parte maior da indenização, e consequentemente, menor deve ser o valor do prêmio que você terá que pagar.

Existem vários tipos distintos de franquia no setor de seguros, como por exemplo:

- Franquia dedutível: parte do sinistro apurado que não é paga pelo seguro, sendo que a franquia é deduzida do montante que a seguradora estaria, de outro modo, obrigada a pagar;
- Franquia facultativa: trata-se da franquia que é solicitada pelo segurado;
- Franquia obrigatória: trata-se da franquia que é imposta pelo segurador;
- Franquia simples: trata-se da franquia que o segurador não paga, quando o prejuízo for inferior a um determinado valor da apólice, e não deduz, quando os prejuízos forem maiores que o citado valor.

## FRANQUIA (SISTEMA DE)

Sistema através do qual a empresa franqueadora cede ao franqueado o direito de uso da marca, associado ao direito de distribuição exclusiva ou semiexclusiva de produtos ou serviços. Em alguns casos, a empresa franqueadora também cede o uso de tecnologia de implantação e administração de negócios desenvolvidos e detidos pela própria franqueadora.

Em troca, a empresa franqueadora recebe do franqueado uma remuneração direta ou indireta, sem que com isto fique caracterizado qualquer vínculo empregatício.

## FREE-FLOAT

É a porcentagem do capital uma empresa que não se encontra em mãos de acionistas estratégicos, sendo que os acionistas estratégicos são aqueles com participação superior a 5% do capital total da empresa. Desta forma, o free-float das ações de uma empresa é um indicador importante da sua liquidez no mercado, pois indica qual é o percentual das ações que pode ser efetivamente negociado no pregão e objeto de compra por parte de outros investidores.

## FTSE-100

Índice que exprime a variação média diária de uma carteira de ações negociadas na Bolsa de Valores de Londres. Usado pelo mercado como principal indicador do desempenho das ações britânicas, o FTSE-100 formado por uma carteira teórica de 100 ações, escolhidas pela participação das ações no mercado e pela liquidez.

## FUNDO AGRESSIVO

Trata-se de fundos que também incluem derivativos na composição da sua carteira, e por isso apresentam maior volatilidade que as demais categorias de fundos. Em geral têm boa parcela de sua carteira investida em ações.

## FUNDO BALANCEADO

Esta é a menor categoria individual dentre as várias categorias de fundos de investimento acompanhadas pela Anbid (Associação Nacional de Bancos de Investimento), que inclui os fundos regulamentados pelo BACEN ou pela CVM que busquem retorno no longo prazo através de investimento em diversas classes de ativos (renda fixa, ações, câmbio, por exemplo).

Estes fundos procuram agregar valor utilizando uma estratégia de investimento diversificado e através de deslocamentos táticos entre as classes de ativos ou estratégia explícita de desbalanceamento de curto prazo, mas não usam alavancagem.

Por investirem em várias classes de ativos não podem ser comparados com um indicador de referência de apenas uma classe de ativos, como por exemplo, 100% CDI, e devem explicitar o mix de ativos com o qual sua rentabilidade deve ser comparada.

## FUNDO CAMBIAL

Esses fundos foram renomeados de fundos referenciados cambiais para fundos cambiais. Os fundos cambiais mais comuns encontrados no mercado investem em títulos atrelados à variação da taxa de câmbio do real frente ao dólar norte-americano.

Entretanto, existem outros fundos que oferecem proteção em relação a outras moedas, o euro, por exemplo.

O principal fator de risco da carteira de um fundo classificado como “Cambial” deve ser a variação de preços de moeda estrangeira ou a variação do cupom cambial.

É recomendado para investidores moderados, que buscam preservar o poder de compra de seu patrimônio na moeda estrangeira ao longo do tempo.

Porém, nestes fundos o investidor também está sujeito às oscilações das taxas de juros domésticas sobre a moeda estrangeira.

## FUNDO CAPITAL PROTEGIDO (OU GARANTIDO)

Um dos tipos de FIF que busca, na pior das hipóteses, garantir ao investidor pelo menos o retorno do capital investido e, se possível, um adicional sobre este mínimo equivalente a um percentual de valorização do Ibovespa.

As carteiras desses fundos travando 100% dos recursos captados em aplicações de renda fixa e colocando o rendimento obtido com estas aplicações na compra de opções de ações ou do Ibovespa.

Desta forma, quando a bolsa sobe o investidor ganha parte desta valorização de forma proporcional à alavancagem feita.

Quando os juros caem então a atratividade destes fundos diminui, pois o rendimento extra que pode ser direcionado para opções de ações diminui. Assim, são fundos indicados para cenários de juros em alta e bolsa em baixa.

## FUNDO COMUM

É o somatório das importâncias recebidas dos consorciados para a aquisição do bem ou conjunto de bens e para a utilização, nas hipóteses previstas no Contrato de Adesão.

## FUNDO DE AÇÕES

Uma das nove categorias de fundos de investimento acompanhadas pela Anbid (Associação Nacional de Bancos de Investimento), os fundos de ações podem ser administrados por corretora ou distribuidoras de valores, bancos de investimento, banco múltiplo com carteira de investimento ou gestores independentes.

Nestes fundos os recursos captados junto aos cotistas são investidos em uma carteira diversificada de ações, com o resultado dos rendimentos desta carteira sendo distribuídos aos cotistas, de forma proporcional ao número de quotas possuídas, após a dedução de impostos e taxas cobradas pelo administrador da carteira.

Existem restrições na composição da carteira desses fundos, como por exemplo: devem manter no mínimo 51% de seu patrimônio aplicado em ações de empresas de capital aberto, não podem concentrar mais de um terço de sua carteira em ações de uma mesma companhia, nem utilizar operações de derivativos, exceto para proteção (hedge).

Também podem ser constituídos de forma aberta, ou fechada, sendo que no caso dos fundos de ações fechados o cotista investe em um prazo pré-determinado e só pode sacar ao final, sendo possível apenas vender as cotas para outro investidor através do mercado de balcão organizado ou a própria bolsa de valores visto que alguns fundos são cotados.

## FUNDO DE AÇÕES ATIVO

Trata-se de um dos tipos de fundos de ações em que o gestor do fundo busca superar a rentabilidade obtida por um determinado índice de ações, como por exemplo, o Ibovespa ou o IBX.

Em geral, estes fundos têm perfil mais agressivo de investimento que os fundos de ações indexados.

Dentre os fundos ativos existem também os alavancados, que utilizam derivativos para obter uma rentabilidade ainda mais atrativa e que, exatamente por isto, têm um perfil ainda mais arriscado de investimento.

## FUNDO DE AÇÕES INDEXADO

Trata-se de um dos tipos de fundos de ações em que o gestor do fundo busca replicar a rentabilidade obtida por um determinado índice de ações, como por exemplo, o Ibovespa ou o IBX.

Em geral, estes fundos têm perfil menos agressivo de investimento que os fundos ativos de ações.

## FUNDO DE AVAL

O fundo de aval é um instrumento financeiro criado por prefeituras, estados, federações de comércio e associações de indústrias, juntamente com o Sebrae.

O objetivo do fundo é prestar garantia (total ou parcial) aos empréstimos levantados por micro e pequenas empresas, que não consigam apresentar outras formas de garantia.

## FUNDO DE DERIVATIVOS

Apesar de não existir mais uma subcategoria de fundos que se denomina desta maneira, são conhecidos como fundos derivativos os fundos que utilizam derivativos como forma de diversificação do risco, portanto tem o objetivo de proteger o investidor (também chamados de fundos de hedge); ou utilizam derivativos para aumentar a rentabilidade do fundo.

O uso de derivativos como hedge é permitido na maioria dos fundos, mas o uso para alavancar a rentabilidade da carteira de investimentos do fundo só é permitido entre as subcategorias de fundos alavancados, como os fundos de renda fixa alavancados, ou os multimercados alavancados e os fundos de ações alavancados.



## FUNDO DE GARANTIA POR TEMPO DE SERVIÇO (FGTS)

O FGTS (Fundo de Garantia por Tempo de Serviço) consiste em uma contribuição paga pela empresa aos funcionários, recolhida através da Caixa Econômica Federal, onde é depositada mensalmente uma parcela referente a 8% do salário bruto do empregado, lembrando-se de que não pode haver descontos no salário dos trabalhadores referentes a estes depósitos efetuados.

## FUNDO DE HEDGE

Os fundos de hedge, ou hedge funds, podem ser definidos como fundos que adotam um número de estratégias que não podem ser adotadas por fundos tradicionais de investimento, mas isso não implica necessariamente se são mais ou menos arriscados. Embora o nome indique hedge, isso não significa que todos os fundos desta categoria utilizem estratégias de hedge para proteger o desempenho de suas carteiras. Mesmo dentro da categoria, a variedade de estratégias que podem ser adotadas acaba dificultando a comparação entre os fundos, de forma que não pode se definir uma linha única de atuação.

## FUNDO DE ÍNDICES

Fazem parte desta categoria os Fundos de Ações Ibovespa, IBX, etc. Esses fundos procuram montar uma carteira com as ações que compõem os índices das bolsas de valores, em geral um reflexo da média do mercado. O índice mais usado como parâmetro é o Ibovespa.

## FUNDO DE INVESTIMENTO

Os fundos de investimentos são a forma mais conhecida de aplicação financeira, e funcionam como uma espécie de condomínio de recursos individuais de pessoas físicas ou jurídicas.

Na maioria dos casos esses fundos funcionam como um condomínio aberto, sem limite máximo de participantes, administrado com a finalidade de aplicar estes recursos no mercado e maximizar o retorno para o investidor (cotista).

Mas em alguns casos, podem ser fechados, em geral estes fundos não permitem o saque a qualquer momento, e o investidor deve manter a aplicação por um prazo determinado de tempo.

A soma das aplicações individuais de cada um dos cotistas constitui o patrimônio do fundo.



## FUNDO DE PENSÃO

Conjunto de recursos obtidos através da contribuição de empregados e da empresa administradora por uma entidade a ela vinculada. Estes recursos são aplicados em uma carteira diversificada de ações e outros títulos mobiliários e imóveis.

O objetivo dos fundos de pensão é o de gerar uma renda complementar para a aposentadoria das pessoas que participam do fundo.

## FUNDO DE PENSÃO INSTITUÍDO

Tipo de plano de previdência complementar que é patrocinado por sindicatos, associações de classe, conselhos de profissionais cooperativas, e que garantem o pagamento de benefícios previdenciários complementares aos pagos pela previdência social.

Inicialmente, somente os participantes podiam efetuar contribuições, direito que foi estendido às empresas empregadoras desses participantes. As associações, por sua vez, não efetuam contribuições.

## FUNDO DE PREVIDÊNCIA

Inclui os Fapesp e os PGBLs, voltados para a garantia da aposentadoria dos investidores, e que permitem a dedução dos valores da contribuição do imposto a pagar até um limite de 12% da renda bruta anual do investidor.

Como não podem investir mais do que 49% dos recursos em renda variável contam com as mesmas subcategorias dos fundos referenciados, dos fundos de renda fixa e dos fundos multimercados.

## FUNDO DE PRIVATE EQUITY

O termo private equity vem do inglês e se refere às ações que não são listadas em bolsa ou mercado de balcão e, que, portanto, ainda estão em mãos de acionistas individuais.

Seguindo as regras dos antigos fundos FMIA-CL, estes fundos compram participações minoritárias nestas empresas, que devem efetuar a abertura técnica de seu capital através do registro na CVM e oferta de ações, questão compradas pelo próprio fundo.

Em geral, estes fundos investem em empresas de bom potencial decrescimento e qualidade de gestão, sendo que o horizonte de investimento do fundo varia na maior parte das vezes entre três e oito anos, depois do que, em geral, o fundo vende sua participação com lucro.

Na maioria das vezes se concentram em empresas de médio porte, ao contrário dos fundos de venture capital que se concentram em empresas iniciantes, em estágio inicial de desenvolvimento, e por isto mesmo têm perfil de risco maior.

## FUNDO DE RENDA FIXA

Uma das nove categorias de fundos de investimento acompanhadas pela Anbid (Associação Nacional de Bancos de Investimento) esta categoria de fundos inclui os fundos cuja carteira é composta basicamente por ativos de renda fixa, ou ativos que se comportam como tal como, por exemplo, derivativos.

Existem basicamente quatro subcategorias de fundos de renda fixa, questão os fundos de renda fixa tradicionais, os renda fixa crédito, os renda fixa multi-índices e os renda fixa alavancados, sendo que a diferença entre eles está na forma com que aplicam os recursos da sua carteira de investimentos.

## FUNDO DE RENDA FIXA ALAVANCADOS

Uma das quatro sub categorias de fundos de renda fixa, que engloba os fundos que investem em ativos de renda fixa de qualquer espectro de risco de crédito, incluindo-se estratégias que impliquem em risco de índices de preço, excluindo-se, porém investimentos que impliquem em risco de oscilações de moeda estrangeira e de renda variável (ações, etc.).

A única diferença com relação aos multi-índices é que estes fundos podem inclusive realizar operações que impliquem em alavancagem do patrimônio, enquanto nos multi-índices isto não é permitido.

## FUNDO DE RENDA FIXA CRÉDITO

Uma das quatro subcategorias de fundos de renda fixa, que engloba os fundos de renda fixa que buscam uma rentabilidade mais atrativa através do investimento em títulos privados, como debêntures de empresas brasileiras.

Desta forma, além de estar exposto aos riscos do mercado de juros, o investidor também corre risco de crédito caso as empresas que emitiram os títulos enfrentarem dificuldades financeiras atrasando ou suspendendo o pagamento dos juros destes títulos, o que acabaria refletindo no valor das cotas.

## FUNDO DE RENDA FIXA TRADICIONAIS

Uma das quatro subcategorias de fundos de renda fixa, que engloba os fundos de renda fixa que buscam uma rentabilidade acima do CDI, e para isso trabalham com um perfil mais agressivo de risco.

A composição entre títulos pré e pós-fixados depende da visão que o gestor tem sobre a evolução nas taxas de juros, mas em geral, esses fundos investem em ativos pré-fixados.

## FUNDO DE RENDA VARIÁVEL

Englobam fundos do tipo FITVM onde a maior parte da carteira está investida em ações, ou ativos de maior volatilidade. Além dos fundos de ações, essa categoria também inclui os fundos cambiais, fundos derivativos e fundos de dívida externa. Leia mais sobre fundos de renda variável.

## FUNDO DE RESERVA

É o somatório das importâncias recebidas dos consorciados para a capitalização do grupo e utilização nas hipóteses previstas no Contrato de Adesão.

## FUNDO DI (OU REFERENCIADO EM DI)

Nos fundos DI, pelo menos 95% da carteira é composta por títulos que acompanham a variação do CDI, sendo que pelo menos 80% da carteira deve ser aplicada em títulos públicos federais, ou privados, com baixo risco de crédito.

Além disso, esses fundos não podem utilizar derivativos para aumentarem rentabilidade, podendo usá-los somente para efeito de hedge.

Por aplicarem a maior parte dos seus recursos em títulos pós-fixados, os fundos DI são indicados para momentos de alta dos juros.

## FUNDO EXCLUSIVO

Nos fundos exclusivos o número de cotistas é limitado, e em geral é composto por grandes investidores como fundos de pensões.

Nestes fundos nenhum dos cotistas pode deter mais do que 49% das cotas emitidas do fundo, com exceção dos casos em que este cotista é:

- Fundo de cotas FITVM;
- Seguradora ou sociedade de capitalização;
- Entidade aberta de previdência privada.

## FUNDO FGTS

Uma das subcategorias de fundos mútuos de privatização (Fomos), como os fundos da Petrobras lançados em agosto de 2000 e os da Vale do Rio Doce lançados em março de 2002, em que os investidores usaram recursos do FGTS (Fundo de Garantia por Tempo de Serviço) para comprar cotas dos FMPs.

## FUNDO IMOBILIÁRIO

São fundos cujos recursos captados são direcionados a empreendimentos imobiliários específicos, como, por exemplo, flats, hotéis e shoppings.

Em alguns casos são fechados e dirigidos a grandes investidores, e em outros possuem cotas nas quais pequenos investidores também podem investir.

A rentabilidade dos fundos imobiliários (FI) se origina no recebimento dos direitos sobre os imóveis, como aluguéis e concessões, exatamente como num investimento imobiliário convencional.

Em teoria o benefício de se aplicar em um fundo de investimento imobiliário é o da diversificação do risco, na medida que o montante recebido pelo fundo é dividido igualmente entre os cotistas, balanceando-as perdas por inadimplência ou não locação do imóvel com os ganhos das outras unidades.

Para se ter uma situação equivalente a essa no mercado imobiliário seria necessário possuir uma grande carteira de imóveis, o que demandaria um patrimônio muito maior do que o necessário para participar de um fundo.

## FUNDO MULTIMERCADO

Estes fundos diversificam a forma com que os recursos captados junto aos cotistas são aplicados, através do investimento em vários mercados ao mesmo tempo, além de poderem usar derivativos para alavancar seus rendimentos.

Existem basicamente quatro subcategorias de fundos multimercados.

Os fundos multimercados sem renda variável aplicam no mercado de renda fixa e câmbio, enquanto os multimercados sem renda variável e com alavancagem aplicam nestes mesmos mercados e se utilizam de derivativos.

As duas últimas subcategorias são os multimercados com renda variável e os multimercados com renda variável e alavancagem.

A diferença deles com relação aos sem renda variável é que também podem investir no mercado de ações desde que não superem o limite de 49% do seu patrimônio.



## FUNDO NÃO REFERENCIADO

Esses fundos não precisam ter 95% da carteira de investimentos aplicados em títulos que acompanham a variação de um determinado indicador de mercado.

## FUNDO OFFSHORE

Termo usado para denominar os fundos cujas carteiras de investimentos aplicam parte dos recursos disponíveis no exterior.

## FUNDO PIBB (PAPÉIS ÍNDICE BRASIL BOVESPA – 50)

Fundo de investimento constituído por ações de empresas que pertencem ao BNDESPAR e que busca replicar o retorno do IBRX-50. No caso da primeira emissão, lançada em 2004, o BNDES ofereceu garantia de recompra para aplicações de até R\$ 25 mil, após um ano da aplicação. Já para a segunda emissão, em 2005, a garantia foi de R\$ 50 mil.

## FUNDO REFERENCIADO

Existem basicamente três tipos de fundos referenciados: referenciados DI, referenciados cambial e referenciados outros. Os primeiros devem seguir o mais próximo possível as variações do CDI/SELIC. Já os referenciados câmbios devem seguir o mais próximo possível as variações da moeda norte-americana.

Enquanto os referenciados outros buscam acompanhar qualquer parâmetro de performance que não os dos mercados de câmbio (variação do dólar) ou de juros de curto prazo (CDI).

Em todos esses fundos, pelo menos 95% da carteira de investimentos deve ser composta por ativos que seguem a variação de um determinado indicador de mercado.

## FUNDO RENDA FIXA MULTI-ÍNDICE

Uma das quatro sub categorias de fundos de renda fixa, que engloba os fundos de renda fixa que buscam uma rentabilidade mais atrativa através do investimento em ativos de renda fixa de qualquer espectro de risco de crédito, ou seja, títulos públicos ou privados, assim como adotam estratégias que impliquem em risco de índices de preço.

Desta forma, estão incluídos nesta categoria os fundos de renda fixa com risco de indexadores (fundos IGPM, etc.), sem alavancagem.

Estes fundos não podem investir em ativos que impliquem em risco de oscilações de moeda estrangeira e de renda variável (ações, etc.).



## FUNDO SETORIAL

Uma das cinco grandes categorias de fundos de ações, que também inclui os fundos indexados, os fundos ativos, os fundos de ações fechados e os fundos outros.

Investem em ações de empresas de setores específicos da economia, ou de empresas que tenham alguma outra característica em comum.

Atualmente existem dois tipos de fundos setoriais, os fundos de telecomunicações e os fundos de energia.

## FUNDOS DE DÍVIDA EXTERNA

Uma das categorias de fundos de investimento acompanhadas pela Anbid (Associação Nacional de Bancos de Investimento), estes fundos foram criados como uma alternativa de diversificação em moeda estrangeira.

Pelo menos 80% dos recursos devem estar direcionados a títulos de dívida externa e até 20% em títulos de crédito negociáveis no mercado internacional.

Estes fundos não recebem tributação no Brasil, mas sim estão sujeitos a uma taxa no exterior.

## GANHO DE CAPITAL

O ganho de capital é definido como sendo a diferença entre os rendimentos recebidos com a venda de um determinado ativo (ações, imóveis etc.) e o custo de aquisição deste mesmo ativo.

O ganho de capital bruto é definido como o ganho antes da incidência de impostos (sobretudo imposto de renda), enquanto ganho líquido é definido como o ganho após a incidência de impostos.

## GANHO LÍQUIDO

No mercado à vista equivale à diferença entre o valor de venda de um determinado ativo financeiro e o seu custo de aquisição.

Já no mercado futuro é determinado como sendo o resultado da somados ajustes diários ocorridos em cada mês. Em ambos os casos a alíquota de imposto é de 20%.

## GARANTIA

O termo garantia, ou colateral, se refere aos itens usados por uma empresa ou indivíduo para sustentar o crédito quando levantar um financiamento.

Assim, a garantia de um empréstimo pode ser qualquer ativo sobre o qual o credor (quem emprestou o dinheiro) tem um direito legal, que pode ser exercido caso o tomador do empréstimo não cumpra alguma das cláusulas do contrato.

## GARANTIA MÍNIMA

Nos planos tradicionais de previdência, prevê a correção da carteira do participante de acordo com uma rentabilidade mínima de IGP-M mais 6% ao ano.

## GARANTIA SOLIDÁRIA

Um dos tipos de garantia existentes. Ao contrário da garantia tradicional, na garantia solidária pessoas de uma mesma comunidade mutuamente avalizam uma operação de crédito.

Neste tipo de garantia, se uma pessoa do grupo não cumpre seus compromissos, todas as outras são solidariamente responsáveis.

Ver sociedade de garantia solidária.

## GAP

São espaços vazios entre o fechamento de um candle e a abertura do próximo.

Ocorre devido à falta de negociação em uma determinada faixa de preço e os preços saltam para uma próxima faixa de preço onde ocorre negociação, deixando esse espaço vazio.

## GDP

Sigla em inglês que significa Gross Domestic Product, o que equivale em português ao Produto Interno Bruto, ou PIB.

O Departamento de Comércio dos EUA divulga mensalmente relatório sobre o Produto Interno Bruto (PIB), responsável pela mensuração do volume de bens e serviços produzidos na economia em determinado período.

Esse índice é formado por cinco componentes: consumo, investimento, gastos governamentais, nível de estoque e saldo de comércio externo.

É importante ressaltar que o consumo representa 2/3 do PIB norte-americano, e é um dos componentes com menor volatilidade dentro do índice.

## GDR (GLOBAL DEPOSITARY RECEIPT)

Sigla em inglês que denomina os Global Depositary Receipts. Os GDRs funcionam de maneira semelhante aos ADR's, porém são negociados em outros países que não os Estados Unidos.

Nos GDRs o banco depositário é deste país e as cotações são expressas na moeda corrente deste país.

## GERÊNCIA DE PRODUTO

Atividade de marketing que consiste em supervisionar e coordenar praticamente todos os procedimentos que, a partir da produção, se destinam a auxiliar a venda de um produto específico.

O gerente de produto participa nas várias áreas de marketing (pesquisa de mercado, planejamento de produto, determinação de preços, propaganda, promoção de vendas e distribuição), como responsável por um produto específico.

## GESTÃO DE CONHECIMENTO

Conjunto de ações coordenadas que asseguram às empresas capacidade para captar, armazenar, recuperar e analisar informações reconhecimentos estratégicos que ampliem seu desenvolvimento e sua competitividade.

## GESTÃO DE QUALIDADE

Ver controle de qualidade.

## GESTÃO EMPRESARIAL

Planejamento, organização, liderança e controle das pessoas que compõem uma empresa e das tarefas e atividades por elas realizadas.

## GESTÃO TECNOLÓGICA

Estratégia de utilização de técnicas de administração, com a finalidade de maximizar o potencial tecnológico da empresa.

## GIRO DE ATIVOS

Indicador de análise financeira que indica a eficiência com que a empresa usa seus ativos para gerar vendas.

O indicador é calculado como sendo a divisão da receita líquida de vendas pelo ativo total da empresa.

Quanto maior o índice, maior é a eficiência da empresa no uso de seus ativos.

## GIRO DE CAIXA

Indicador de análise financeira que indica o número de vezes por ano que o caixa de uma empresa gira. Este indicador é calculado como sendo a divisão entre as receitas da empresa e o seu capital circulante.

Quanto maior o indicador, mais eficiente é a empresa na gestão do seu caixa e vice-versa.

## GIRO DE ESTOQUE

Um dos indicadores de atividade da empresa, que expressa com que velocidade a empresa é capaz de girar seus estoques durante um ano.

O indicador é calculado como sendo o quociente entre o custo de mercadorias vendidas e o valor do estoque médio da empresa.

Vale lembrar que, para determinar o período médio dos estoques de uma empresa, basta apenas dividir o número 365 pelo giro de estoques.

Em geral, o melhor é que uma empresa goze de um giro alto de estoque, pois isto provavelmente significa maior volume de vendas.

## GLOBALIZAÇÃO

Estágio avançado de internacionalização e integração da economia mundial.

## GOLDEN SHARE

Termo em inglês que significa ação dourada e é usado nas operações de venda de uma empresa.

Refere-se à parcela do capital da empresa (cuja venda está sendo negociada), que irá permanecer em poder do antigo controlador, e que possuem características especiais, como por exemplo, poder de veto no caso de votação de matérias de interesse estratégico.



## GOODWILL

Denominação dada aos ativos intangíveis de uma empresa como, por exemplo, marcas e patentes, pesquisa e desenvolvimento de bens e serviços, ágio fiscal pago em aquisições etc.

## GOVERNANÇA CORPORATIVA

Termo que denomina um sistema que garante o tratamento igualitário entre os acionistas, além de transparência e responsabilidade na divulgação dos resultados da empresa.

Através da prática da governança corporativa os acionistas podem efetivamente monitorar a direção executiva de uma empresa.

Dentre as medidas estabelecidas por empresas que seguem a prática da Boa governança devem constar quatro princípios básicos: tratamento igual a acionistas minoritários e majoritários, transparência na relação com o investidor, adoção de normas internacionais nos registros contábeis e cumprimento das leis.

Vários países adotam códigos das melhores práticas de governança corporativa.

No Brasil, este documento foi preparado pelo Instituto Brasileiro de Governança Corporativa (IBGC), em maio de 1999. O projeto teve apoio da Bolsa de Valores de São Paulo, que patrocinou o lançamento do código.

## GRUPAMENTO

Redução da quantidade de ações representativas do capital de uma empresa que não implica em qualquer mudança na participação patrimonial dos acionistas ou no valor de mercado agregado da empresa na ocasião do grupamento.

Um exemplo comum de grupamento ocorre quando o valor nominal de uma ação cai para um valor nominal baixo, o que pode levar a empresa a agrupar uma determinada quantidade de ações em uma só ação, deforma que o valor unitário aumente.

Desta forma, a redução na quantidade de ações é compensada pelo aumento no valor por ação, não afetando o valor de mercado da empresa ou a participação de cada acionista.

## GRUPO DE CONSÓRCIO

É a sociedade de fato constituída para os fins referidos na cláusula 4(quarta) deste instrumento, com prazo de duração previamente estabelecido.

O grupo é representado pela administradora, ativa ou passivamente, em juízo ou fora dele, para defesa dos direitos e interesses coletivamente considerados e para a execução do Contrato de Adesão.



## GUIDANCE

Informação que uma empresa de capital aberto fornece ao mercado, como uma indicação ou estimativa de desempenho futuro desta empresa. Esta informação serve para orientar os investidores e demais participantes de mercado sobre os rumos que a empresa espera seguir nos próximos trimestres.

Em geral, estimativas para números como faturamento, lucro líquido geração operacional de caixa são divulgadas, de forma transparente simultânea ao mercado.

O Guinche é uma importante ferramenta dentro do contexto de governança corporativa, contribuindo para evitar um acesso diferenciado a informações por parte de grupos de investidores, ou seja, democratiza a informação ao divulgá-la para o mercado como um todo.

## HABITAÇÃO MULTIFAMILIAR OU COLETIVA

Compreende a área do imóvel que é subdividida para utilização por mais de uma família. Neste caso, a divisão das despesas entre os moradores deve estar bem clara no contrato de locação. O locador tem a missão de apresentá-las e comprová-las.

## HANG SENG

Índice, ponderado de acordo com o valor de mercado de cada empresa, que exprime a variação média diária das cotações da Bolsa de Valores de Hong Kong. O Hang Seng é formado por uma carteira teórica de 33 ações, escolhidas pela participação das ações no mercado e pela liquidez.

## HAWKISH

Postura de um Banco Central mais favorável ao aumento de juros.

## HEADHUNTER

Termo que vem do inglês e denomina um grupo de pessoas ou empresas especializadas na procura de profissionais e cuja remuneração, em geral, é determinada como percentagem do salário inicial do profissional.

## HEDGE

A estratégia de Hedge, que em português significa cobertura, tem com o objetivo proteger as operações financeiras da oscilação de preços.

Ao utilizar essa tática, o trader assume uma posição em outro mercado, como futuros ou opções, oposta à posição no mercado à vista, para diminuir o risco de outros ativos.

## HIGH YIELD

Do inglês significa alta taxa de retorno. Em geral se refere a títulos, ou empréstimos de empresas, que pagam juros excessivamente altos.

Esta denominação foi criada de forma a diferenciar estas empresas das companhias que, por gozarem de uma situação de crédito mais confortável, conseguem obter financiamento a uma taxa de juro mais baixa.

Assim, o mercado de high yield concentra as obrigações de empresas que necessitam pagar taxas mais elevadas para obter financiamento, tanto em função de fracos indicadores financeiros, quanto de sua localização geográfica.

Isso acontece porque muitas empresas de bons indicadores estão situadas em países com perfil maior de risco maior, o que reflete no maior custo de captação destas empresas.

## HOLDING

Ver Companhia Holding.

## HOME BROKER

É uma plataforma online oferecida pelas corretoras para conectar seus clientes ao pregão eletrônico da bolsa.

Por meio dele, é possível que o trader emita ordens de compra e venda de ativos, veja cotações em tempo real e acompanhe todas as informações financeiras de sua conta, sempre sob a supervisão da corretora credenciada.

## HOT MONEY

- (1) Termo usado para determinar operações de financiamento de curto prazo para empresas. As linhas podem ser pré-aprovadas ou não, sendo que a amortização do saldo devedor é feita em uma única parcela;
- (2) Também pode denominar investimentos em ativos financeiros atraídos pela possibilidade de ganhos rápidos devido a elevadas taxas de juros ou por grandes diferenças

cambiais. Trata-se de operações de curtíssimo prazo, no qual os recursos podem deslocar-se de um mercado para outro com grande rapidez.

## HOUSING STARTS

O Departamento de Comércio dos EUA divulga mensalmente resultado da pesquisa sobre Housing Starts, contendo a mensuração do número de casas em construção nos EUA em um período móvel de 12 meses.

Esse índice é importante, visto que o setor imobiliário possui elevada participação na composição do PIB (Produto Interno Bruto), e serve como termômetro da situação da economia local.

## IBC-BR

É o Índice de Atividade Econômica do Banco Central.

Por ser divulgado mensalmente, o mercado considera o IBC-Br um índice que antecipa o resultado do PIB (Produto Interno Bruto), anunciado achada três meses pelo IBGE.

## IBOVESPA

É o principal índice da bolsa paulista, que exprime a variação média diária das negociações da Bolsa de Valores de São Paulo.

O Ibovespa foi implementado em 1968 e é formado atualmente por uma carteira teórica de 63 ações, que são escolhidas pela participação das ações no mercado e pela liquidez.

A participação de cada ação na carteira tem relação direta com a representatividade desse título no mercado à vista, em termos de número de negócios e volume financeiro, sem levar em consideração seu valor de mercado. Com isso, os setores que têm empresas com ações mais líquidas (como telecomunicações) possuem maior participação no índice.

## IBRX-100 – ÍNDICE BRASIL

Índice que mede o retorno de uma carteira hipotética composta por 100 das ações mais negociadas em termos de número de negócios e volume financeiro do Bovespa.

A carteira teórica do índice tem vigência de quatro meses, valendo para os períodos de janeiro a abril, maio a agosto e setembro a dezembro.

A ponderação é realizada de acordo com o valor de mercado das empresas, excluindo a parcela que está nas mãos dos controladores.

Desta forma, este índice se diferencia do Ibovespa, pois reflete critérios de capitalização de mercado e fere flat, enquanto o Ibovespa se baseia somente em critérios de liquidez.

## IBRX-50 – ÍNDICE BRASIL

Índice, ponderado por critérios de valor de mercado e free float, que exprime a variação média diária de uma carteira de 50 ações negociadas na Bolsa de Valores de São Paulo.

O IBRX-50 tem as mesmas características do IBRX-100, mas apresenta a vantagem operacional de ser mais facilmente reproduzido pelo mercado.

O IBRX-50 foi criado em 2002 com o intuito de oferecer uma alternativa ao Ibovespa, que é ponderado somente pelo critério de liquidez.

## ICV DIEESE

Índice de preços que busca apurar a evolução mensal do custo de uma cesta básica de produtos consumida por uma família padrão no município de São Paulo.

O índice é elaborado para três estratos distintos.

## IDHU – ÍNDICE DE DESENVOLVIMENTO HUMANO

Indicador composto de qualidade de vida, desenvolvido pelo PNUD (Programa das Nações Unidas para o Desenvolvimento) baseado no tripé renda, saúde e educação.

A renda é medida pelo PIB real per capita, a saúde pela expectativa de vida e a educação pelas taxas de alfabetização de adultos e de matrículas no ensino fundamental, médio e de terceiro grau combinadas.

## IDU (INTEREST DUE AND UNPAID)

Título de dívida externa que foi emitido em 1991 como parte da renegociação da moratória decretada no governo Sarney.

Tecnicamente não era um Brady Bond, já que foi emitido antes das negociações que resultaram no Plano Brady em 1994.

Com vencimento em 2001, teve prazo de carência de três anos e pagava juros semestrais de Libor de 6 meses mais 0,8125%.

O IDU não tinha garantia de principal ou juros e foi um dos ativos da dívida externa brasileira mais negociados.



## IEE – ÍNDICE DE ENERGIA ELÉTRICA

Índice que representa uma medida do comportamento agregado do segmento das companhias de energia elétrica listadas na B3.  
Sua composição é definida de forma a torná-lo um indicador representativo da tendência dos preços das ações deste setor.

## IGC – ÍNDICE DE GOVERNANÇA CORPORATIVA

O IGC – Índice de Ações com Governança Corporativa Diferenciada foi criado pela Bovespa com o objetivo de avaliar o desempenho de uma carteira teórica composta por ações de empresas que apresentem níveis de governança corporativa diferenciados.

Para terem ações incluídas no índice, as empresas devem ser negociadas no Novo Mercado ou terem classificação nos Níveis 1 ou 2 da Bovespa.

Os papéis que fazem parte da carteira do IGC são ponderados pela multiplicação de seu respectivo valor de mercado, considerando somente as ações disponíveis para negociação, ou free-float, por um fator de governança.

Esse fator será igual a 2 para os papéis do Novo Mercado; 1,5 para os papéis do Nível 2; e 1 para os títulos do Nível 1.

A participação de uma empresa, considerando todos os seus papéis no IGC, não poderá ser superior a 20% quando de sua inclusão ou nas reavaliações periódicas, que são realizadas no final dos meses de abril, agosto e setembro.

## IGP-DI – ÍNDICE GERAL DE PREÇOS (DISPONIBILIDADE INTERNA)

O IGP-DI (Índice Geral de Preços – Disponibilidade Interna) é divulgado mensalmente pela Fundação Getúlio Vargas.

Esse índice mede a evolução geral de preços na economia, criando assim uma medida da inflação nacional.

O IGP-DI é composto pelo Índice de Preços ao Consumidor (IPC – peso de 30%), Índice de Preços no Atacado (IPA – peso de 60%) e Índice Nacional de Construção Civil (INCC – peso de 10%).

O período de coleta de preços para o índice é o mês cheio, ou seja, do primeiro ao último dia do mês.

## IGP-M – ÍNDICE GERAL DE PREÇOS (MERCADO)

O IGP-M é divulgado mensalmente pela Fundação Getúlio Vargas.



Esse índice, bastante utilizado pelo mercado, mede a evolução geral de preços na economia, criando assim uma medida da inflação nacional.

O IGP-M é composto pelo Índice de Preços ao Consumidor (IPC – peso de 30%), Índice de Preços no Atacado (IPA – peso de 60%) e Índice Nacional de Construção Civil (INCC – peso de 10%).

O período de coleta de preços para o índice se dá entre o dia 21 do mês anterior e o dia 20 do mês de referência.

## IMPORTÂNCIA SEGURADA

Valor monetário atribuído ao patrimônio ou às expectativas de prejuízo para as quais o segurado deseja obter cobertura de seguro, também pode ser determinado como o limite da responsabilidade da seguradora que não deve ser superior ao valor do bem.

## IMPOSTO SOBRE CIRCULAÇÃO DE MERCADORIA E SERVIÇOS (ICMS)

Tributo instituído pelos Estados da Federação e que está embutido no preço de diversos produtos e serviços.

Por exemplo, no Estado de São Paulo, na maior parte dos casos, o ICMS corresponde a um percentual de 18%, mas para certos alimentos básicos cai para 7% e para produtos considerados supérfluos, como cigarros, cosméticos e perfumes, o percentual atinge 25%. O tributo incide sobre a diferença do total de vendas e compras realizadas pela empresa.

## IMPOSTO SOBRE OPERAÇÕES FINANCEIRAS (IOF)

Referente ao Imposto sobre Operações Financeiras, tributo federal pago em operações de câmbio, crédito, entre outras. Alguns títulos resgatados em menos de 30 dias de aplicação precisam pagar IOF.

## INADIMPLÊNCIA

Ocorre quando alguém deixa de pagar uma dívida ou um compromisso financeiro assumido. Exemplo: quem toma um empréstimo no banco ou aluga um imóvel e não paga as parcelas conforme combinado.

## INCENTIVOS FISCAIS

Situação em que o governo renuncia parte dos tributos arrecadados em troca de investimentos em áreas que o governo pretende estimular.

Esses incentivos podem beneficiar o contribuinte diretamente (quando ele mesmo paga menos tributos), ou indiretamente (quando ocorre através da redução no preço de venda de alguns bens e serviços que ele consome).

## INCORPORADORA

Empresa responsável por planejar, obter as licenças e desenvolver um empreendimento imobiliário. Nem sempre a incorporadora constrói esses imóveis – muitas vezes, a parte da obra é terceirizada para uma construtora.

O mesmo ocorre com a área de vendas dos imóveis, que geralmente é de responsabilidade de uma imobiliária.

## INCUBADORA DE EMPRESAS

Agente facilitador que estabelece mecanismos de criação e desenvolvimento de micro e pequenas empresas industriais ou de prestação de serviços, através da formação complementar do empreendedor em seus aspectos técnicos e gerenciais.

## INDENIZAÇÃO

Termo que determina a reparação de um dano sofrido pelo segurado.

Sempre que os danos atingem ou ultrapassam 75% do valor segurado, ou quando o bem desaparece completamente, ou se torna definitivamente impróprio para o fim a que se destinava, a indenização é tida como integral.

## INDEXADOR

Termo usado para se referir ao índice utilizado para atualização monetária de um determinado valor.

Dentre os indexadores mais usados no país estão os índices de inflação, como o IGP-M, o IPCA e o IPC-FIPE.

## INDICADORES

São ferramentas visuais disponibilizadas nas plataformas gráficas em que auxiliam os traders a tomarem suas decisões.

São também informações numéricas que servem para relacionar as entradas (matéria prima e recursos em geral) e saídas (produtos), assim como o desempenho dos processos de uma empresa.

## INDICADORES DE ATIVIDADE

Os indicadores de atividade são usados na análise financeira de uma empresa e servem para medir a rapidez com que várias contas são convertidas em vendas ou caixa.

Entre os indicadores mais utilizados estão: giro de estoques, giro de caixa e período médio de cobrança.

## INDICADORES DE ESTRUTURA DE CAPITAL

Esses indicadores são usados em análise financeira e permitem analisar a posição de endividamento e capacidade de uma empresa em gerar caixa suficiente para o pagamento de juros e principal de suas dívidas.

Entre os indicadores mais utilizados estão os indicadores de endividamento, de retenção de lucro, etc.

## INDICADORES DE LIQUIDEZ

Os indicadores de liquidez calculam a capacidade da empresa em gerar um fluxo de caixa suficiente para cobrir suas despesas de curto e longo prazo.

Os principais indicadores de liquidez são capital circulante, índice de liquidez corrente, liquidez seca e liquidez geral.

## INDICADORES DE RENTABILIDADE

Usados na análise financeira de empresas, estes indicadores permitem avaliar os lucros da empresa em relação a um dado nível de vendas, de ativos e de capital investido.

Dentre os indicadores mais usados estão: retorno sobre patrimônio líquido, retorno sobre ativos e retorno sobre vendas (ou margem líquida).

## ÍNDICE

Os índices do mercado servem para expor o desempenho de um grupo de ações ou ativos na Bolsa de Valores.

Eles podem ser amplos, envolvendo empresas de diversos setores, como o Ibovespa, que é o principal índice do mercado de ações do Brasil, ou setoriais como, por exemplo, o índice do setor imobiliário.

## ÍNDICE DA BASILÉIA

Trata-se de um indicador de solvência das instituições financeiras, definido como a relação percentual do Patrimônio Líquido (PL) sobre os ativos ponderados pelos respectivos fatores de risco.

É uma proxy para a resistência da instituição a choques. No Brasil, o Banco Central estabeleceu uma razão mínima de 11% para o indicador.

## ÍNDICE DE EFICIÊNCIA

É um indicador que busca medir o desempenho operacional de uma instituição financeira. Não há uma padronização contábil específica para índice de eficiência, de modo que comparações diretas entre dados de empresas diferentes precisam ser vistas com cuidado. Basicamente, o indicador é definido como a divisão da soma das despesas de pessoal e administrativas pela soma das receitas com intermediação financeira e serviços.

## ÍNDICE DE FORÇA RELATIVA (IFR)

O Índice de Força Relativa (IFR) é um dos indicadores técnicos mais utilizados na análise de ações de uma empresa.

O IFR varia de 0 a 100 e é usualmente calculado com os dados dos últimos 14 dias úteis.

Poderá ser um bom ponto de compra de uma ação, quando o IFR estiver aumentando em relação ao dia anterior, principalmente se seu valor for menor do que 30.

Da mesma forma, poderá ser um bom ponto de venda de uma ação, quando o IFR estiver diminuindo em relação ao dia anterior, principalmente se seu valor for maior do que 70. O

IFR é calculado como :  $IFR = 100 * \frac{\text{altas}}{\text{altas} + \text{baixas}}$ , onde:

-altas = média das últimas N altas

-baixas = média das últimas N baixas.

## INDUSTRIAL PRODUCTION

O Federal Reserve divulga mensalmente relatório contendo informações sobre a produção industrial nos EUA, contando inclusive com a indústria mineradora.

Os analistas, em geral, utilizam os dados desse relatório para traçar as estimativas para o desempenho da economia e da inflação nos próximos meses.

Isso porque se uma indústria estiver operando em plena capacidade, no curto prazo, seria difícil elevar a produção.



Desse modo, se a demanda for maior do que a oferta, o produtor pode elevar suas margens de lucro, sem causar danos às vendas, impulsionando a inflação.

## INITIAL CLAIMS

O Departamento de Trabalho dos EUA calcula semanalmente o volume de pedidos de auxílio-desemprego requeridos pelos norte-americanos, que serve como parâmetro das condições do mercado de trabalho local.

Além disso, esse índice é bastante acompanhado pelos analistas, visto que pedidos acima da barreira dos 400 mil geralmente sinalizam uma deterioração das condições do mercado de trabalho.

## INPC – ÍNDICE NACIONAL

### DE PREÇOS AO CONSUMIDOR

Divulgado aproximadamente no 8o dia útil de cada mês, o INPC é calculado pelo IBGE e tem como objetivo acompanhar a variação de preços de um conjunto de produtos e serviços definidos.

O público-alvo do índice é formado por famílias, com rendimento mensal entre 1 e 8 salários mínimos, cujo chefe seja assalariado em sua ocupação principal.

A pesquisa de preços é feita nas principais regiões metropolitanas do país, entre o primeiro e último dia de cada mês.

## INSIDER TRADER

É uma pessoa que tem informação privilegiada sobre empresas com ações negociadas em bolsa e usa essa vantagem ilegalmente para ganhar dinheiro no mercado em detrimento de outros investidores.

## INSOLVÊNCIA

Uma empresa é decretada tecnicamente insolvente pelos seus credores quando não consegue arcar com o pagamento das suas contas ou dívidas nos prazos estabelecidos. Na maioria dos casos, a insolvência técnica precede a falência de uma empresa.

## INSS

Sigla que denomina o Instituto Nacional do Seguro Social.



O INSS é uma instituição filiada à Previdência Social, com a finalidade de promover a arrecadação, a fiscalização e a cobrança das contribuições sociais, gerir os recursos do Fundo de Previdência e Assistência Social (FPAS) e conceder e manter os benefícios previdenciários.

## INTELIGÊNCIA COMPETITIVA

É o resultado da análise de informações e dados coletados, que irão embasar decisões. É feita aqui a distinção entre “dado” (valor sem significado), “informação” (dado com significado) e “conhecimento” (informação estruturada e contextualizada).

O conceito de inteligência competitiva é ilustrado como sendo uma “pirâmide” com três camadas: fontes, análise e sistema de inteligência.

## INTERSTÍCIO

Corresponde ao intervalo necessário entre atos de procedimento legislativo, sendo contado pelo número de sessões ordinárias ou pelo número de dias úteis, conforme determinação do regimento interno de cada casa do Congresso

## INTRADAY

O intraday é o período desde a abertura até o fechamento do pregão.

As operações intraday, por exemplo, são aquelas negociadas e concluídas pelo trader no mesmo pregão, ou seja, o trader não possuirá o ativo negociado em sua custódia ao final do pregão, mesmo tendo negociado (compra e venda na mesma quantidade) durante o funcionamento do mesmo.

## INTRANET

Termo que vem do inglês e denomina a rede de comunicações interna de uma empresa, que possibilita a integração das tecnologias e oferece aos seus usuários benefícios imediatos, tais como melhoria da comunicação entre empregados, gestão mais eficaz das competências, distribuição e utilização de aplicações etc.

## INVESTIDOR DE RISCO

Ver capitalista.

## INVESTIDOR QUALIFICADO

Classe de investidor institucional, ou profissional, que já está familiarizado com as operações de investimento realizadas no mercado financeiro e de capitais. A CVM editou regulamentação estabelecendo os critérios de definição deste tipo de investidor, dentre os exemplos deste tipo de investidor podemos citar: fundações, seguradoras, administradores de recursos, etc.

## INVESTIMENTO

Emprego da poupança em atividade produtiva, com o objetivo de auferir ganhos a médio ou longo prazo. É utilizado, também, para designar a aplicação de recursos em algum tipo de ativo financeiro.

## INVESTIMENTO MÉDIO EM ESTOQUE

O estoque de uma empresa pode ser visto como um investimento, uma vez que exige que a empresa aplique parte do seu dinheiro na sua aquisição.

Assim, o investimento médio em estoque é o valor médio que a empresa mantém aplicado em seu estoque, sendo que este valor é calculado como sendo função do custo de mercadorias vendidas e o giro de estoque da empresa.

## INVESTMENT GRADE

Termo em inglês para qualificar empresas ou governos com Boa capacidade de pagamento, aqueles com “grau de investimento”.

## IPC – ÍNDICE DE PREÇOS AO CONSUMIDOR

Divulgado na 1a ou 2a semana do mês, o IPC é calculado pela Fundação Instituto de Pesquisas Econômicas (FIPE) todos os meses.

A pesquisa de preços é feita na cidade de São Paulo, entre pessoas que ganham de 2 a 6 salários mínimos. A coleta dos dados vai do primeiro ao último dia de cada mês.

## IPCA – ÍNDICE DE PREÇOS AO CONSUMIDOR AMPLO

Divulgado aproximadamente no 8o dia útil do mês, o IPCA é utilizado pelo Banco Central do Brasil para o acompanhamento dos objetivos estabelecidos no sistema de metas de inflação.

É um índice mensal, divulgado pelo IBGE, que acompanha a variação de preços de uma cesta de produtos e serviços.

O público alvo do índice é a população com faixa de renda entre 1 e 40 salários mínimos, qualquer que seja a fonte dessa renda, nas principais regiões metropolitanas do país.

A pesquisa de preços é feita entre o primeiro e último dia de cada mês.

## **IPI – IMPOSTO SOBRE PRODUTOS INDUSTRIALIZADOS**

Trata-se do imposto devido pelas empresas que industrializam seu próprio produto, sendo que as alíquotas variam de acordo com cada tipo de produto e são definidas na Tabela de Incidência do Imposto sobre Produtos Industrializados – TIPI.

## **IPO – INITIAL PUBLIC OFFERING**

IPO é a sigla em inglês para “initial public offering” e significa oferta inicial de ações, que define o mecanismo através do qual uma empresa abre o seu capital e passa a ser listada na Bolsa de Valores.

A cotação da ação da empresa na sua oferta inicial é conhecida como IPO Price e é definida com base na avaliação do patrimônio da empresa por especialistas de mercado.

Em geral se aplica um desconto (IPO discount) sobre a avaliação do patrimônio da empresa para aumentar o interesse pela oferta inicial.

## **IPTU – IMPOSTO PREDIAL E TERRITORIAL URBANO**

O IPTU é um imposto municipal devido por todos os proprietários de imóveis ou terrenos dentro do território urbano.

A alíquota do imposto varia de acordo com o valor venal do imóvel em questão, além de refletir também a política de tributação de cada município.

## **IPVA -IMPOSTO SOBRE A PROPRIEDADE DE VEÍCULOS AUTOMOTORES**

É um imposto que deve ser pago anualmente pelos proprietários de veículos automotores.

O seu cálculo é feito com base no valor venal do veículo, cuja alíquota é estipulada de acordo com cada estado.

## IR – IMPOSTO SOBRE A RENDA

Sigla para Imposto sobre a Renda. É um imposto cobrado diretamente sobre a renda de pessoas físicas ou jurídicas. No caso das pessoas físicas, quanto maior a renda maior a taxa do imposto incidente. Para as empresas, ou pessoas jurídicas, o percentual do imposto de renda depende do tipo da empresa e do regime de tributação que ela está enquadrada.

## IRPF – IMPOSTO DE RENDA PESSOA FÍSICA

Imposto devido pelas pessoas que tiveram durante o ano uma renda superior ao teto estabelecido pela Receita Federal. A declaração deve ser feita anualmente à Secretaria da Receita Federal através de formulário, telefone ou internet.

## IRPJ – IMPOSTO DE RENDA PESSOA JURÍDICA

Imposto devido por todas as empresas, de acordo com a receita auferida, respeitando o regime de tributação do imposto a que ela se enquadra (ex. Simples, lucro presumido ou lucro real).

## IRRF – IMPOSTO DE RENDA RETIDO NA FONTE

É o imposto que é retido direto pela fonte pagadora. O imposto pode ser descontado diretamente do seu salário, da sua pensão alimentícia, sempre respeitando os limites de isenção do imposto estabelecidos por lei.

## ISM INDEX

A Associação de Executivos de Compras dos EUA divulga mensalmente índice ISM (Instituto for Supl. Management), anteriormente conhecido como NAPM Index, responsável pela mensuração do nível de atividade industrial nos EUA.

Esse índice avalia o número de pedidos, produção, emprego e números de entregas e estoques nas indústrias norte-americanas e é bastante acompanhado pelos analistas.

## ISM INDEX SERVICES

A Associação de Executivos de Compras dos EUA divulga mensalmente índice ISM Services (Instituto for Supply Management), anteriormente conhecido como NAPM Services Index,



responsável pela mensuração do nível de atividade não-industrial, com foco no setor de serviços, nos EUA.

Esse índice leva em consideração a atividade nos negócios, novos pedidos, pedidos de exportação, importação, preço, emprego e número de entregas de fornecedores.

## ISO 9000:2000

Designação do conjunto de normas internacionais sobre gerência garantia da qualidade, que inclui três padrões: ISO 9000:2000, ISO9001:2000 e ISO 9004:2000.

## ISS – IMPOSTO SOBRE SERVIÇOS DE QUALQUER NATUREZA

O ISS é pago por todas as empresas e trabalhadores autônomos que prestam serviços. A alíquota varia de acordo com a atividade da empresa e município em que a empresa (ou trabalhador) está instalada.

## JOINT VENTURE

Termo que vem do inglês e significa união de empresas. Denomina uma forma de aliança interempresarial com o objetivo de criar um novo negócio, para atuação em mercados conjugados na comercialização de produtos ou na complementação de projetos de desenvolvimento de produtos.

Pode ser estabelecida entre uma empresa com capital necessário ao financiamento do projeto, e outra que domina as competências técnicas, os contatos comerciais, ou ambos.

## JUROS

Remuneração que o tomador de um empréstimo deve pagar ao proprietário do capital emprestado.

Pode ser definida, portanto, como a remuneração do capital. Um juro, quando eficiente, deve remunerar:

- O risco envolvido no investimento. De investimentos mais arriscados deve-se exigir taxas de juros proporcionalmente maiores;
- As expectativas inflacionárias, que representam a perda do poder aquisitivo;
- Compensação pela não aplicação do dinheiro em outro investimento;
- Os diversos custos administrativos envolvidos na operação.



## JUROS COMPOSTOS

Quando os juros são pagos não apenas sobre o valor do principal, mas também sobre os juros obtidos em relação ao principal nos períodos anteriores. No cálculo de juro composto, o juro obtido em um período é incorporado ao principal no período seguinte.

## JUROS DE MORA

Também conhecido como juro de atraso, o termo define as taxas de juros cobradas pelas administradoras de cartão de crédito no caso de atraso de pagamento. Também pode ser aplicado nos contratos em geral como forma de proteger o prestador de serviço contra o atraso nos pagamentos.

## JUROS LEGAL

Previsto no novo Código Civil, trata-se do juro autorizado por lei, que determinado segundo a taxa que estiver em vigor para a mora do pagamento de impostos devidos à Fazenda Nacional.

## JUROS NOMINAL

Quando se fala em taxa de juros existem duas formas de expressá-las.

A primeira inclui a correção monetária do valor emprestado e é chamada de taxa nominal, a segunda não inclui esta variação e denominada taxa real de juros.

Em geral as taxas oferecidas nas principais modalidades de financiamento são expressas em termos nominais, ou seja, sem descontar inflação no período.

## JUROS POR ATRASO

Previsto na legislação, ele pode ser cobrado sempre que houver atraso no pagamento.

Desde que explicitado no contrato pode ser de até 1% ao mês, caso contrário, não pode superar 0,5% ao mês. É cobrado de forma proporcional desde a data de vencimento da fatura até a data do seu pagamento.

## JUROS REAL

Termo que se refere a uma das duas formas de se expressar uma taxa de juros, a outra sendo a taxa nominal.

A taxa real de juros é determinada como sendo a taxa que incide sobre um empréstimo (ou financiamento) sem incluir a correção monetária do montante emprestado.

Para obter a taxa de juros real deve-se descontar a correção monetária da taxa de juros nominal. Em condições de inflação zero os juros real e nominal são iguais.

## JUROS ROTATIVO

Termo usado principalmente na indústria de cartão de crédito.

O juro rotativo é o juro cobrado pelo atraso no pagamento da sua fatura de cartão de crédito, ou sobre a diferença financiada, no caso de você ter optado pelo pagamento mínimo da fatura.

## JUROS SIMPLES

Ao contrário do juro composto, neste caso o juro é pago apenas sobre o valor do principal (ou montante) do empréstimo ou aplicação.

## JUROS SOBRE CAPITAL PRÓPRIO

Forma de distribuir o lucro da empresa.

Mas diferente do dividendo, que é classificado como parte do lucro líquido da empresa, os juros sobre capital próprio entram como despesa antes do lucro para a empresa, o que faz com que ela não tenha que arcar com o pagamento de imposto de renda sobre o valor.

Por isso os juros sobre capital próprio são informados ao investidor no valor bruto (antes do IR) e no valor líquido (depois do IR), já que o imposto acaba sendo pago pelo acionista beneficiado.

## KNOW-HOW

Termo que vem do inglês e denomina experiência técnica e conhecimento tácito, que é utilizado para referir-se a processos de fabricação não patenteada, ou conjunto de operações, que demandam experiência específica.

## LAJIDA

Sigla que significa “Lucro Antes de Juros, Imposto de Renda, Depreciação e Amortização”, e que dá uma ideia da capacidade de geração de caixa operacional de uma empresa.

A diferença entre o LAJIR e o LAJIDA é que este último exclui as despesas que não alteram o caixa de uma empresa, como é o caso da depreciação e amortização de ativos.

## LAJIR

Sigla que significa “Lucro Antes de Juros e Imposto de Renda”, e que reflete o resultado das atividades operacionais da empresa.

Ao contrário da definição de lucro operacional no Brasil, o cálculo do LAJIR permite estimar o resultado das operações sem a inclusão das receitas ou despesas financeiras.

## LANÇAMENTO DE OPÇÕES

Operação financeira que dá origem às opções. No lançamento de opções os vendedores lançam opções individuais (que podem ser de compra ou venda) ou séries de opções (várias opções, com preços de exercício diferentes).

## LANCE

É a oferta de no mínimo uma mensalidade ou múltiplos desta, conforme previsto na sua proposta de adesão, a ser apresentada em Assembleia Ordinária, com o objetivo de ser contemplado com um crédito.

## LASTRO

Termo que é usado para determinar a garantia implícita de um ativo.

Desta forma, quando uma moeda tem lastro os investidores não questionam sua aceitabilidade, pois sabem que seu valor é garantido.

## LBC – LETRAS DO BANCO CENTRAL

Título de curto prazo emitido pelo Banco Central, emitido para fins de política monetária exclusivamente sob forma escritural no Selic e cuja rentabilidade é pós-fixada e segue a variação da taxa Selic.

## LEADING INDICATORS

A organização sem fins lucrativos Conference Board divulga mensalmente relatório que compreende 10 índices já divulgados no país e que resumem a situação da economia norte-americana.

Estes indicadores, apesar de já publicados, são utilizados como Proxy para o desempenho futuro da economia.

Os indicadores que compõem o Leading Indicators são a oferta real de moeda, o índice de expectativas do consumidor, preços de ações, pedido de seguro desemprego, taxa de juros, permissões para novas construções, novos pedidos à indústria de bens de consumo, performance de vendas, número de horas trabalhadas na indústria e novos pedidos à indústria de bens de capital.

Em caso de melhora do índice, o mercado pode interpretar como uma possibilidade de aquecimento futuro da economia local, ao passo que, uma queda do índice pode sinalizar retração futura da atividade econômica dos EUA.

## LEASING FINANCEIRO

Operação de leasing na qual a soma do total de prestações e demais pagamentos previstos no contrato são suficientes para que a empresa arrendadora recupere o custo do bem arrendado e obtenha um retorno sobre os recursos investidos. O preço para exercício da recompra pode ser livremente pactuado entre as partes.

## LEILÃO

Serve para registrar as ofertas de compra e venda feitas antes e depois de cada pregão.

O primeiro recebe o nome de leilão de pré-abertura. Ele acontece sempre 15 minutos antes de cada pregão e auxilia na definição do valor que os ativos irão abrir.

O segundo se chama leilão de fechamento. A sua duração é delimitada: apenas 5 minutos antes do fechamento do pregão. Ou seja, às 16:55, no horário regular, e 17:55, no horário de verão.

O leilão de fechamento movimenta apenas ações que fazem parte de um índice da Bovespa.

## LEILÃO ESPECIAL

Termo que denomina a sessão de negociação em pregão, em dia e hora determinados pela bolsa de valores em que será realizada a operação.

## LETRA DE CÂMBIO

Termo que reflete um instrumento de captação usado pelas sociedades de crédito, financiamento e investimento que é emitido com base em uma transação comercial. Desta forma, trata-se de uma operação estruturada de forma a obter recursos que serão eventualmente direcionados para financiamento de crédito ao consumidor final.



## LETRA DO TESOURO

Termo que denomina qualquer título emitido pelo governo, com prazo fixo e que paga taxa de juro de mercado, também são conhecidos como títulos da dívida pública.

## LETRA HIPOTECÁRIA

As letras hipotecárias são títulos emitidos pelas instituições financeiras autorizadas a conceder créditos hipotecários. A rentabilidade deste tipo de aplicação está vinculada ao valor nominal do financiamento imobiliário, ajustado pela inflação ou variação do CDI (Certificado de Depósito Interbancário), e pode ser prefixada, flutuante e pós-fixada. O prazo mínimo de aplicação é de 180 dias e o prazo máximo, apesar de não ser estipulado, em geral, não ultrapassa 24 meses.

A grande vantagem deste tipo de aplicação reside no seu tratamento fiscal, pois ao contrário das aplicações em fundos de investimento onde você paga uma alíquota de 20% sobre o rendimento nominal – ou seja, quanto ganhou no período –, nas LH você só precisa pagar imposto de renda se a rentabilidade superar um certo percentual da taxa CDI.

## LFT

As LFT são títulos de renda fixa que são emitidos pelo Tesouro Nacional, cuja sigla significa Letras Financeiras do Tesouro.

O principal objetivo das LFTs é prover recursos necessários à cobertura de déficits orçamentários ou à realização de operações de crédito por antecipação de receita e para atendimento a determinações legais.

O rendimento desses títulos é determinado de forma pós-fixada, de acordo com a taxa acumulada no período no mercado Selic.

Já o resgate é definido pelo valor nominal, acrescido do respectivo rendimento, desde a data-base do título.

## LIBOR – LONDON INTERBANK OFFERED RATE

É a taxa interbancária do mercado de Londres, isto é, a taxa preferencial de juros que é oferecida para grandes empréstimos entre os bancos internacionais que operam com eurodólares.

A Libor é geralmente utilizada como base de remuneração para outros empréstimos em dólares a empresas e instituições governamentais.



Por exemplo, boa parte dos Brady Bonds brasileiros pagam taxa de juro com referencial baseado na Libor (Libor mais uma certa margem pré-determinada).

## LÍDER NO CONGRESSO

Deputado ou Senador escolhidos para representar sua bancada ou bloco partidário na Câmara ou no Senado.

## LIMITE DO CARTÃO

Valor máximo que o portador do cartão pode financiar no crédito rotativo. O emissor poderá bloquear o cartão, caso os gastos com ele incorridos superem este limite. O limite é atribuído com base na renda comprovada pelo cliente no momento da contratação do cartão, mas pode ser revisto e atualizado a qualquer momento.

## LIMITE TÉCNICO

Valor máximo determinado pela empresa de previdência privada para a contratação de cada tipo de benefício por um mesmo participante.

## LIQUIDEZ

É um termo que indica com qual velocidade um determinado ativo pode ser convertido em dinheiro. Ou seja, quanto mais rápido você conseguir vender ou comprar um ativo, sem que ele sofra uma perda expressiva de valor, mais líquido ele é. A liquidez absoluta só é conferida ao papel-moeda, de forma que todos os outros títulos têm liquidez inferior, que varia conforme o tipo de investimento, prazo e a conjuntura econômica.

Na análise das demonstrações financeiras de uma empresa é usado para definir a capacidade que esta empresa tem de gerar recursos que podem ser rapidamente transformados em papel moeda.

Assim, a liquidez de uma empresa é função da sua disponibilidade de caixa, e dos títulos negociáveis e ativos circulantes que possui.

## LIQUIDEZ CORRENTE

Indicador usado na análise financeira de uma empresa, que determina o quanto esta empresa tem a receber no curto prazo em relação a cada unidade monetária que deve pagar no mesmo período.

A determinação exata de um índice aceitável depende do setor onde a empresa atua. Quanto mais previsíveis forem os fluxos de caixa de uma empresa, menor será o índice de liquidez corrente exigido.

O indicador é calculado como sendo o quociente entre o ativo circulante o passivo circulante da empresa.

## LIQUIDEZ GERAL

Indicador de análise financeira, utilizado para medir a liquidez de uma empresa.

Ao contrário do indicador de liquidez corrente, que indica quanto uma empresa tem a receber em relação ao que deve no mesmo período, este indicador engloba também os ativos e passivos de longo prazo, ou seja, aqueles que serão realizados em um prazo superior a um ano.

Este indicador é calculado como sendo o quociente entre a soma do ativo circulante mais o ativo de longo prazo pelo passivo circulante mais o passivo de longo prazo da empresa.

## LIQUIDEZ SECA

Assim como o indicador de liquidez corrente, o indicador de liquidez seca reflete a capacidade de uma empresa em cumprir com suas obrigações de curto prazo.

A única diferença na fórmula de cálculo é que os estoques são excluídos dos ativos circulantes da empresa.

A suposição básica é de que os estoques são ativos menos líquidos e, portanto, devem ser ignorados.

## LLOYDS DE LONDRES

O Lloyds começou em 1688 quando alguns indivíduos se reuniam no café de Edward Lloyd em Londres para trocar informações e fazer, entre eles, o seguro de cargas.

Atualmente o Lloyd é uma corporação que reúne Sindicatos, cujos membros podem ser pessoas físicas ou empresas.

Trata-se na verdade de um mercado de seguro e resseguro de Londres, sendo que os negócios só podem ser intermediados pelos corretores credenciados junto ao Lloyds.

## LOGOMARCA

Símbolo gráfico que identifica o produto ou serviço prestado pelo empresa.

## LONGO PRAZO

Período superior a um ano. Termo frequentemente usado em referência ao período de duração ou prazo de vencimento de um investimento e/ou linha de crédito.

## LOTE

Termo usado no mercado acionário que determina a quantidade de títulos com as mesmas características.

As ações são cotadas na Bolsa em lotes unitários ou lotes de mil ações, sendo que cada empresa determina em qual forma a ação é cotada.

Nunca esqueça de checar qual forma de cotação se aplica à ação que você quer negociar.

## LOTE FRACIONÁRIO

Quantidade de ações inferior ao lote padrão, ou seja, uma parcela fracionária (ou fração) do lote de ações.

Em geral você só pode comprar ações em múltiplos de 100, 1.000, etc, o que se costuma chamar de “lotes redondos”.

Caso você queira comprar lotes pequenos ou quebrados isso só será possível no Mercado Fracionário.

## LOTE PADRÃO

Lote de títulos com as mesmas características e em quantidade fixada pelas bolsas de valores. A maioria das ações brasileiras é cotada em lotes de mil. Nunca esqueça de checar qual forma de cotação se aplica à ação que você quer negociar.

## LPA (LUCRO POR AÇÃO)

O LPA é um indicador financeiro definido como a relação entre o lucro líquido da empresa em um determinado período e o seu número de ações. Deste modo, representa o montante em dinheiro gerado em lucro (ou prejuízo) em um período determinado de tempo para cada ação emitida.

## LTN

As LTN são títulos de renda-fixa emitidos pelo Tesouro Nacional, cuja sigla significa Letras do Tesouro Nacional.

São títulos de remuneração pré-fixada, cujo principal objetivo é prover recursos necessários à cobertura de déficits orçamentários ou à realização de operações de crédito por antecipação de receita e para atendimento determinações legais. O prazo dos papéis depende das definições do Ministério da Fazenda e do interesse do mercado. A remuneração se dá pela diferença entre o preço da emissão, considerando o deságio do título, e o valor de resgate.

## LUCRO BRUTO

Ver resultado bruto.

## LUCRO LÍQUIDO

Lucro disponível aos acionistas, ajustado para eventuais despesas ou receitas extraordinárias. É um dos principais itens do demonstrativo de resultados analisados pelos analistas.

## LUCRO LÍQUIDO POR AÇÃO

Lucro líquido disponível aos acionistas depois de ajustes para despesas ou receitas extraordinárias dividido pelo número total de ações.

## LUCRO OPERACIONAL

Ver resultado operacional.

## LUCRO PATRIMONIAL

Termo usado no mercado segurador que denomina o lucro bruto obtido das receitas financeiras derivadas da aplicação dos recursos da carteira de investimentos da seguradora, menos as despesas correspondentes a estas receitas.

## LUCRO RETIDO

Parcela do lucro após pagamento de impostos de uma empresa, que não é distribuída através do pagamento de dividendos.

A conta de reserva de lucros presente no balanço patrimonial de uma empresa reflete a soma dos lucros retidos pela empresa até a data a que se refere o balanço.



## MACD – MOVING AVERAGE CONVERGENCE/DIVERGENCE

Indicador usado em análise técnica (ou grafista) de ações, que busca determinar o desempenho de curto prazo de ações.

O MACD indica a diferença entre as expectativas de curto e de longo prazo, e é calculado pela subtração do valor de duas médias móveis dos valores de fechamento de uma ação (de 26 dias e de 12 dias são as mais usadas).

Uma média móvel exponencial de 9 dias é mostrada juntamente com a linha do MACD. A regra básica do MACD é vender se o MACD (linha vermelha no gráfico) cai abaixo da média de 9 dias (linha azul no gráfico) e comprar, quando o MACD passa acima da mesma linha.

## MALHA FINA

Termo usado para denominar as declarações de Imposto de Renda que foram entregues com erros nas informações prestadas, ou que não foram checadas devido ao aumento no volume de declarações. Também pode ser vista como a fila de espera para o recebimento das restituições.

## MARCA

Determina todo sinal visualmente perceptível, que identifica e distingue produtos e serviços de outros análogos, de procedência diversa, e certifica sua conformidade com as normas e especificações técnicas pertinentes.

O registro de uma marca é obtido, no Brasil, por intermédio do INPI – Instituto Nacional da Propriedade Industrial, que pode ser acessado pelo endereço eletrônico ([www.inpi.gov.br](http://www.inpi.gov.br)).

## MARGEM

Quantia depositada pelo comprador, em uma operação a termo embolsa de valores, como garantia de liquidação do negócio no prazo estipulado.

A margem também existe nas bolsas de mercadorias e serve como garantia contra uma possível oscilação dos preços.

## MARGEM BANCÁRIA

Indicador usado em análise financeira do balanço de bancos.

A margem bancária expressa a relação entre a receita bancária da instituição e a média dos seus ativos rentáveis. Este indicador pode ser utilizado como uma estimativa do retorno dos

ativos bancários da instituição e é calculado da seguinte forma: Margem Bancária = Receita Bancária/Ativo rentável

## MARGEM BRUTA

Indicador usado na análise financeira de empresas, que expressa relação entre o resultado bruto da empresa e sua receita líquida de vendas.

A margem bruta indica a percentagem de cada R\$ 1 de venda quer estou após o pagamento do custo das mercadorias e pode ser calculada como sendo o quociente entre o resultado bruto e a receita líquida de vendas da empresa.

## MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO

Percentual de cada R\$ 1 em vendas, que sobra depois de serem descontadas todas as despesas variáveis.

## MARGEM DE GARANTIA

A margem de garantia é um valor de segurança depositado na contada corretora para cobrir eventuais prejuízos durante determinada operação.

Assim, para operar um contrato futuro, é necessário que o trade deposite um percentual do valor total desse ativo na conta da corretora, que permanecerá lá até que o contrato termine.

## MARGEM DE INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA

Indicador usado na análise financeira de balanços de bancos, que expressa a relação entre a receita bruta de intermediação financeira da instituição e a média dos ativos rentáveis.

O indicador é calculado da seguinte forma:

$Gif = \text{Receita Intermediação Financeira} / \text{Ativo Rentável Médio}$

## MARGEM DE SERVIÇOS

Indicador usado na análise financeira de bancos que expressa a relação entre a receita de prestação de serviços da instituição e a média dos ativos rentáveis, como expresse abaixo:

$Moser = \text{Receita de Prestação de Serviços} / \text{Ativo Rentável Médio}$

## MARGEM EBIT

O termo EBIT em inglês determina o Lucro Antes de Juros e Imposto de Renda (LAJIR).  
Ver definição de margem LAJIR.

## MARGEM EBITDA

A sigla EBITDA em inglês significa Lucro antes de Juros, Impostos, Depreciação e Amortização, ou LAJIDA.  
Ver definição de margem LAJIDA.

## MARGEM FINANCEIRA LÍQUIDA

Tradicionalmente, a relação é calculada por meio da divisão do resultado da intermediação financeira menos a provisão para perdas com crédito duvidoso pelo ativo médio total menos o ativo permanente médio.

## MARGEM LAJIDA

Indicador usado na análise financeira de empresas. Por não incluir as despesas com depreciação e amortização, a margem LAJIDA pode ser vista como uma aproximação do fluxo de caixa (e não do lucro) da empresa em cada R\$ 1 de vendas antes de descontar despesas financeiras ou imposto.

A margem LAJIDA é calculada como sendo o quociente entre o LAJIDA da empresa e sua receita líquida de vendas.

## MARGEM LAJIR

Para empresas brasileiras, a margem LAJIR (Lucro Antes de Juros e Imposto de Renda) é equivalente à margem operacional em outros países, já que mede os lucros da empresa em cada R\$ 1 de vendas, antes de descontar as despesas financeiras e os impostos.

A margem é calculada como sendo o LAJIR dividido pela receita líquida de vendas da empresa.

## MARGEM LÍQUIDA

Indicador usado na análise financeira de empresas, que expressa relação entre o lucro líquido da empresa e a sua receita líquida de vendas.

A margem líquida determina a porcentagem de cada R\$ 1 de venda que restou após a dedução de todas as despesas, inclusive o imposto de renda, e é calculada como sendo o quociente entre o lucro líquido e receita líquida de vendas da empresa.

## MARGEM OPERACIONAL

Indicador usado na análise financeira de empresas.

Como no Brasil o resultado operacional já desconta a despesa líquida com juros, a margem operacional determina a porcentagem de cada R\$ 1 de venda que restou após a dedução de todas as despesas, menos imposto de renda e as despesas não operacionais ou extraordinárias.

Pode ser calculado como sendo o quociente entre o resultado operacional e a receita líquida de vendas da empresa.

## MARKET SHARE

O Market share corresponde à participação de mercado de uma empresa ou grupo dentro do seu segmento de atuação. Por exemplo por exemplo, uma fabricante que produz 1 milhão de veículos possui um Market share de 25% de um mercado onde a produção é de 4 milhões de veículos.

## MARKETING

Termo que vem do inglês e designa um conjunto de técnicas usadas pelas empresas para estudar o mercado e conquistá-lo mediante lançamento planejado de produtos ou serviços. O conceito surgiu da mudança de orientação das empresas, que passaram a produzir ou prestar serviços de forma a atender às aspirações do mercado.

## MARKETING AFILIADO

Termo que define um sistema de anúncios onde o sítio A coloca um botão para o sítio B, ganhando uma comissão sobre uma venda que ajude a gerar no sítio B.

Também pode ser usado para levar público de um sítio para outro, através de informações complementares. Sistema muito comum em sítios de empresas pequenas e sem verba de marketing.



## MARKETING DIRECIONADO

Iniciativa de marketing através da qual as promoções lançadas na rede mundial de computadores (internet) são desenvolvidas em função da análise do público, de forma a atingir uma faixa específica do mercado.

Podem ser definidas como ações de marketing que buscam atingir públicos segmentados.

## MARKETING POR AFINIDADE

Promoções de marketing que buscam chegar aos consumidores de produtos relacionados com os que deseja vender.

Por exemplo, oferecer monitores de vídeo especiais para quem comprou programas de computação de ilustração, ou oferecer chuteiras para quem comprou bolas de futebol.

## MASTER FRANQUIA

Termo usado para denominar a concessão do direito de exploração de um conceito de negócio em um determinado território pelo máster franqueado ou por terceiros por ele nomeados.

## MÁXIMO

É a cotação máxima atingida por uma ação em um dia de negociação.

## MBA (MASTER IN BUSINESS ADMINISTRATION)

Sigla em inglês de “Master in Business Administrativo”, que denomina o programa de pós-graduação em administração de empresas que oferece aos estudantes uma experiência acadêmica prática em negócios.

## MBO – MANAGEMENT BUY OUT

Fundo de participação que busca adquirir o controle acionário de uma empresa em conjunto com os seus executivos. Bastante comum em empresas com problemas de controle por questões de sucessão, por exemplo.

## MÉDIA

É a cotação média, ponderada pelas quantidades de ações negociadas, de uma ação em um dia de negociação.

## MÉDIA EMPRESA

Segundo o Sebrae, o termo denomina todas as organizações empresas que têm entre 100 e 499 empregados e faturamento anual acima de R\$ 1,2 milhão.

## MME = MÉDIA MÓVEL EXPONENCIAL

A Média Móvel Exponencial é frequentemente usada na elaboração de estratégias trend following.

Tem como diferencial uma fórmula que dá mais peso para as movimentações atuais, permitindo entradas e saídas mais rápidas em relação às médias aritméticas.

A média móvel exponencial dá pesos maiores aos últimos dados utilizados no cálculo da média, ou seja, o preço de ontem tem um peso superior ao preço de anteontem.

Sendo  $P(a)$  o preço de fechamento no dia, a média móvel exponencial será:

$$ME(a) = ME(a-1) + [2/(N+1) * P(a) - ME(a-1)]$$

onde  $N$  é o número de dias para os quais se quer o cálculo.

| P Á G I N A 320

## MMA = MÉDIA MÓVEL ARITMÉTICA

A Média Móvel Aritmética é muito usada na identificação de suportes e resistências nos preços de um ativo. Também é usada para definir a tendência primária, secundária e terciária de um papel.

A média móvel aritmética dá o mesmo peso para cada dado utilizado no cálculo da média.

Definindo  $P(a)$  como o preço de fechamento no dia  $a$ , a média móvel simples para, por exemplo, 3 dias, será:

$$MS = [P(a) + P(a-1) + P(a-2)]/3$$

Os seguintes prazos podem ser levados em consideração na construção de médias móveis, tanto simples quanto exponenciais:

- Curtíssimo prazo: 5 a 13 dias
- Curto prazo: 14 a 25 dias
- Médio prazo: 26 a 74 dias
- Longo prazo: 75 a 200 dias

Os investidores tendem a comprar um ativo quando o preço deste sobe acima de sua média móvel, e vendem-no quando o preço cai abaixo desta mesma média.

## MEDIDA PROVISÓRIA (MP)

Consiste em um instrumento constitucional pelo qual o Presidente da República edita uma determinada decisão, em caráter de relevância e urgência, sem passar por votação no Congresso.

Seu prazo de duração é de sessenta dias, podendo ser prorrogada uma vez por igual período.

## MEGA BOLSA

Sistema de negociação da BOVESPA, que engloba o pregão viva voz com os terminais remotos, com o objetivo de aumentar a capacidade de realização de negócios.

## MELHOR OFERTA DE COMPRA

É a cotação da melhor oferta de compra, ou seja, o maior preço que um investidor está disposto a pagar por uma determinada ação em um certo momento.

A própria Bolsa de Valores ordena as diversas ofertas de compra por ordem decrescente de preço, e a ordem de compra com a cotação mais alta passa a ser referida como a melhor oferta de compra.

## MELHOR OFERTA DE VENDA

É a cotação da melhor oferta de venda, ou seja, o menor preço que um investidor está disposto a receber por uma determinada ação em um certo momento.

A própria Bolsa de Valores ordena as diversas ofertas de venda por ordem crescente de preço, e a ordem de venda com a cotação mais baixa passa a ser referida como a melhor oferta de venda.

## MERCADO A TERMO

Negociação realizada em uma bolsa de valores ou de mercadorias com vencimento acordado entre as partes para um mínimo de cinco dias depois.

Em geral os vencimentos são de 30, 60, 90 ou 180 dias.

## MERCADO À VISTA

Mercado no qual a liquidação física (entrega dos títulos pelo vendedor) se processa no 2º dia útil após a realização do negócio em pregão e a liquidação financeira (pagamento dos títulos pelo comprador) se dá no 3º dia útil posterior à negociação, somente mediante a efetiva liquidação física.

## MERCADO ABERTO (OPEN MARKET)

Mercado no qual as autoridades monetárias (sobretudo o Banco Central) de cada país operam com títulos públicos de modo a regular e controlar os meios de pagamento, ao mesmo tempo em que financiam a dívida federal interna.

O open é assim chamado, pois não tem um recinto de negociações limitado e por proporcionar operações de grande flexibilidade e sem limitações.

## MERCADO DE AÇÕES

Segmento do mercado de capitais, que compreende a colocação primária em mercado de ações novas emitidas pelas empresas e a negociação secundária (em bolsas de valores e no mercado de balcão) das ações já colocadas em circulação.

## MERCADO DE BALCÃO

Mercado de títulos onde as transações são realizadas por telefone ou outros meios eletrônicos entre instituições financeiras. Não existe um local específico para negociação, como uma bolsa de valores ou de mercadorias, por exemplo.

A maioria dos instrumentos de renda fixa e ações de empresas não registradas em bolsas de valores é negociada no mercado de balcão.

## MERCADO DE CÂMBIO

É o ambiente onde se realizam as operações de câmbio entre os agentes autorizados pelo Banco Central do Brasil (bancos, corretoras, distribuidoras, agências de turismo e meios de hospedagem) e entre estes e seus clientes.

No Brasil, o mercado de câmbio é dividido em dois segmentos, livre e flutuante, ambos regulamentados e fiscalizados pelo Banco Central. O mercado livre é também conhecido como “comercial” e o mercado flutuante, como “turismo”. À margem da lei, funciona um segmento denominado mercado paralelo, mercado negro, ou câmbio negro.



Todos os negócios realizados no mercado paralelo são ilegais e sujeitam o cidadão ou a empresa às penas da lei.

## MERCADO DE CAPITAIS

É o conjunto de instituições, tais como bolsas de valores e instituições financeiras (bancos, corretoras, bancos de investimento, seguradoras), ligadas à intermediação de ativos financeiros (ações, títulos de dívida em geral).

A principal função do mercado de capitais é canalizar a poupança (recursos financeiros) da sociedade para o comércio, a indústria, outras atividades econômicas e para o próprio governo.

Distingue-se do mercado monetário que movimenta recursos a curto prazo, embora tenham muitas instituições em comum.

## MERCADO DE OPÇÕES

Mercado no qual são transacionadas opções, que podem ser definidas como direitos de compra, ou venda, de uma quantidade pré-determinada de ações ou títulos, com preços e prazos de exercício também pré-determinados. O comprador da opção paga um prêmio para obter esses direitos, podendo exercê-los até a data de vencimento ou revendê-los ao mercado.

## MERCADO EFICIENTE

A teoria do mercado eficiente afirma que todos os agentes financeiros têm o mesmo conjunto de informações disponível ao mesmo tempo, ou seja, as informações e expectativas se refletem corretamente imediatamente nos preços dos ativos.

De acordo com esta teoria, não existiriam distorções nos preços de ativos, já que os preços refletem todas as variáveis disponíveis, e nenhum investidor seria capaz de obter rendimentos acima da média de mercado.

Observações empíricas, no entanto, tendem a confirmar que o mercado não age de forma eficiente.

## MERCADO FINANCEIRO

É o mercado voltado para a transferência de recursos entre os agentes econômicos. No mercado financeiro, são efetuadas transações com títulos

de prazos médio, longo e indeterminado, geralmente dirigidas ao financiamento dos capitais de giro e fixo.

## MERCADO FRACIONÁRIO

No mercado fracionário são negociadas partes fracionárias (ou frações) de um lote de ações. Difere do mercado integral, onde são negociados lotes inteiros ou integrais de ações. Embora as cotações no mercado fracionário sigam, de forma geral, as cotações do mercado integral, a diferença em termos de liquidez entre os dois mercados pode levar a cotações diferentes para uma mesma ação.

## MERCADO FUTURO

O mercado futuro é normalmente centrado em uma bolsa de valores ou de mercadorias, tendo como objetivo principal prover instrumentos financeiros que permitam a compradores e vendedores proteger-se de oscilações de preços.

O mecanismo básico é a negociação de títulos ou mercadorias, apreços determinados, para uma data futura, exigindo-se garantias dos vendedores e compradores.

Ele foi criado inicialmente para produtores rurais, importadores, fabricantes e etc. ou até mesmo investidores pudessem fazer hedge, ou seja, travas de proteção em suas operações/carteiras a fim de não ficarem suscetíveis às variações do mercados e correr o risco de ter prejuízo caso o mercados não estivesse favorável na data futura em que pudesse vender os bens produzidos, importados (em caso de variação cambial) ou ter prejuízos em suas carteiras de ações caso o mercado caia. Então, o intuito inicial era proteção.

Porém, vieram nós, os famosos especuladores e utilizamos desse mercado para podermos alavancar nossas receitas.

A grande sacada aqui é que, em vez de negociar ações de empresas, no Mercado Futuro você compra ou vende contratos futuros, podendo ser de sacas de café, arrobas de boi gordo, ou até mesmo pontos de índices ou dólar, por exemplo.

Mas não precisa se preocupar pensando que esse assunto é muito complicado. Investir no Mercado Futuro é tão simples quanto comprar ações.

Afinal, ao comprar um ativo futuro você também pode ganhar dinheiro com sua valorização ou ter perdas com sua desvalorização.

Uma boa notícia é que, no Mercado Futuro, você pode movimentar valores bem acima do que possui em conta, que é o que chamamos de operar alavancado.

Dessa forma, você pode investir como os grandes investidores, sem precisar ter todo esse dinheiro na sua conta. A exigência é que você tenha uma garantia de que, caso haja perdas, você tem condições de arcar com os prejuízos.

## MERCADO PRIMÁRIO

A colocação de ações ou outros títulos (ou seja, novas emissões) ocorre dentro de um determinado intervalo de tempo, no qual os agentes de colocação (bancos, corretoras, etc.) vendem os títulos comprados junto ao emissor (empresas, bancos, governos) para investidores.

Este mecanismo é denominado mercado primário e tem como principal objetivo levantar novos recursos para o emissor, recursos estes que podem ser utilizados para o financiamento de projetos de expansão, para abater dívidas existentes ou para reforçar a posição de caixa do emissor.

## MERCADO SECUNDÁRIO

Após uma nova emissão ser colocada (ou vendida) para uma série de investidores, inicia-se o mercado secundário, no qual estes e outros investidores e instituições financeiras têm o direito de negociar os títulos emitidos.

O mercado secundário continua sendo o canal de negociação até o vencimento do título (no caso de títulos de renda fixa, futuros e opções), ou durante todo o período no qual uma ação continua sendo negociada.

## MERCADO SPOT

O termo spot é usado nas bolsas de mercadorias para se referir a negócios realizados com pagamento à vista e pronta entrega da mercadoria, em oposição ao mercado futuro ou a termo. A entrega, aqui, não significa entrega física, mas sim a entrega de determinado montante de dinheiro correspondente à quantidade de mercadoria negociada.

## MERCHANDISING

Termo que vem do inglês e consiste em uma forma de anunciar produto e/ou serviço através do uso de amostragem direta ao consumidor em estandes.

## MERCOSUL

Bloco econômico formado por Argentina, Brasil, Paraguai e Uruguai. Dentre os objetivos do Mercosul destacam-se:

- Criação de um mercado comum para livre circulação de bens, serviços e fatores produtivos;
- Adoção de uma política externa comum;
- Coordenação de políticas macroeconômicas e setoriais;
- Harmonização das legislações nacionais de forma a facilitar integração.

## MERCOSUL – MERCADO DO CONE SUL

União aduaneira, criada em 26 de março de 1991, com a assinatura do Tratado de Assunção por Argentina, Brasil, Paraguai e Uruguai. Venezuela aderiu ao grupo em julho de 2006.

## MERVAL ARGENTINA

Índice que exprime a variação média diária de uma carteira teórica de ações negociadas na Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Atualmente, o Merval é formado por uma carteira de 32 ações, escolhidas pela participação das ações no mercado e pela liquidez. A Bolsa de Buenos Aires divulga também o índice Merval Argentina, que reflete a rentabilidade apenas de empresas argentinas, permitindo que cada ação tenha no máximo uma participação de 20% do índice.

## META TRADER

É uma plataforma focada em análise técnica que auxilia o trader a negociar on-line e automatizar suas operações com robôs de negociação.

Ela também possibilita que o trader opere simultaneamente no mercado de câmbio, ações e futuros.

## MICHIGAN SENTIMENT INDEX

A Universidade de Michigan divulga quinzenalmente pesquisa sobre a confiança do consumidor em relação à economia norte-americana. A pesquisa é realizada em duas etapas, avaliando a situação atual da economia e as perspectivas futuras para economia dos EUA.



## MICROCRÉDITO

As linhas de microcrédito foram desenvolvidas para atender às necessidades dos pequenos empreendedores e se diferenciam das demais linhas de crédito por oferecerem condições mais atrativas no que se refere à taxa de juros, e por não exigirem garantias reais.

## MICROEMPRESA

Segundo o Sebrae, inclui todas as organizações e empresas que têm entre 1 e 19 empregados e faturamento anual de até R\$ 120 mil.

## MIDDLE MARKET

Segmento de mercado associado a empresas consideradas médias. Não há uma padronização oficial para essa classificação.

Por vezes, refere-se à faixa de mercado na qual se situam as empresas com faturamento anual entre US\$ 30 milhões e US\$ 150 milhões, mas o intervalo pode ser diferente, de R\$ 8 milhões a R\$ 300 milhões, por exemplo.

## MINI-ÍNDICE

São contratos futuros com vencimento bimestral e baseados nas oscilações do Ibovespa (IBOV). A cotação deste contrato é medida por pontos, que valem R\$ 0,20 centavos cada um.

## MINICONTRATOS

Diferentemente dos contratos cheios, que precisam de um lote mínimo de 5 contratos para negociação e um alto montante investido, os minicontratos surgem para dar oportunidade para traders iniciantes, pois permite que eles negociem com apenas uma porcentagem do valor total do investimento e com uma margem de garantia menor.

## MINI-DÓLAR

No contrato de mini dólar, as operações são feitas pela compra de contratos futuros de dólar, possibilitando a negociação das expectativas da moeda no futuro.

## MÍNIMO

É o valor mínimo negociado no dia da ação.

## MINUTA DA REUNIÃO DO FOMC

O Federal Reserve divulga mensalmente minuta da reunião do Federal Open Market Committee, ou FOMC, anterior à discussão do colegiado na semana em questão, ou seja, os membros do Fed. divulgam o relatório da reunião anterior na mesma semana da reunião do mês em questão.

Esta minuta descreve os motivos que levaram o colegiado a mudar ou não a taxa de juros básica da economia norte-americana, a Fed. Fundsrate.

## MODELO DE GESTÃO

Termo usado para determinar as atividades executadas de forma regular e com o objetivo de administrar uma empresa, de acordo com os padrões de trabalho estabelecidos.

Também podem ser usados os termos: processos, métodos ou metodologia de gestão.

## MOEDA DE PRIVATIZAÇÃO

Denominação dada aos títulos que são aceitos pelo governo brasileiro no processo de privatização e são negociados com deságio.

## MOEDA PODRE

Títulos de dívida negociados no mercado com deságio devido às incertezas quanto à capacidade do emissor em efetuar o pagamento do vencimento.

## MOMENTO (MOM)

Indicador de análise técnica que é usado no estudo da tendência de ações no curto prazo. O momento é um indicador que mede a aceleração a desaceleração dos preços de uma ação. O indicador é calculado como a diferença entre o fechamento da ação entre dois períodos determinados. Supõe-se que o momento antecipa comportamento dos preços em fases de mudança de mercado.

Quando o mercado atinge um pico, o momento sobe repentinamente então cai.

Similarmente, quando o mercado atinge um fundo, o momento cai repentinamente e então sobe.

## MONTEPIO

Denominação dada anteriormente às entidades abertas de previdência privada, que comercializam planos previdenciários complementares de pecúlio ou renda anteriormente à regulamentação do setor através da Lei nº 6.435, de 1977.

## MORATÓRIA

De acordo com a definição do Direito Comercial, o termo pode ser usado para determinar a prorrogação de prazo solicitado pelo devedor, também podendo ser concedida pelo credor para pagamento de uma dívida. Difere da concordata pelo seu caráter não judicial.

## MPE

Sigla usada para denominar Micro e Pequenas Empresas.

## MSCI

O MSCI (Morgan Stanley Capital Internacional) é o nome de um dos principais índices de ações acompanhados pelos investidores estrangeiros.

Considera as principais ações de diversos países, e geralmente limita quais serão acompanhadas ou não internacionalmente. Mais de 6.000 papéis diferentes fazem parte do índice, revisado trimestralmente, com inclusões e exclusões capazes de impulsionar ou derrubar um ativo no curto prazo.

## MULTA POR ATRASO

Prevista por lei, ela é cobrada sempre que uma fatura for paga com atraso não podendo, segundo estabelece o CDC (Código de Defesa do Consumidor), superar 2% do valor da fatura.

## MUTUALISMO

Princípio que constitui a base de toda operação de seguro e previdência, relativa à formação de uma massa econômica a partir de pequenas contribuições de um grupo de pessoas com interesses comuns, com o objetivo de atender às eventuais necessidades de alguns componentes desse mesmo grupo.

## NAFTA

Sigla em inglês para North Atlantic Free Trade Agreement. Designa o tratado de área de livre comércio entre os Estados Unidos, Canadá e México, e que prevê a eliminação de tarifas alfandegárias entre esses países por um período de 15 anos.

## NASDAQ (NATIONAL ASSOCIATION OF SECURITY DEALERSAUTOMATED QUOTATION SYSTEM)

Principal instituição norte-americana operando no mercado de balcão. Neste tipo de mercado os títulos são negociados por meio de pregão eletrônico e não por meio do pregão ao vivo.

Recentemente, a NASDAQ uniu-se à American Stock Exchange (AMEX), formando o Nasdaq-Amex Market Group. Muitas das principais empresas negociadas na NASDAQ são ligadas aos setores de alta tecnologia, tais como Microsoft, Intel, Dell Computer, Amazon.com e Yahoo!.

## NASDAQ 100 INDEX

Um dos índices utilizados nas negociações da NASDAQ.

Lançado em 1985, este índice inclui 100 das maiores empresas não financeiras (baseadas em valor de mercado), norte-americanas estrangeiras listadas na NASDAQ.

Assim como o índice NASDAQ Composite, este índice também utiliza uma média ponderada.

O NASDAQ-100 começou com uma base de 250 no dia 31 de janeiro de 1985, mas foi alterado em 1 de janeiro de 1994 através da divisão por um fator de 2 para 125.

## NASDAQ COMPOSITE INDEX

Principal índice utilizado nas negociações da NASDAQ, esse índice exprime a variação média diária das cotações de todas as empresas, incluindo empresas não norte-americanas, listadas no NASDAQ.

Assim, o índice é construído usando a média ponderada (de acordo com a valor de mercado) das cotações de mais de 3.400 ações. O índice Nasdaq Composite tem como base igual a 100 o dia 5 de fevereiro de 1971.



## NBC – NOTAS DO BANCO CENTRAL

Título de curto prazo emitido pelo Banco Central, emitido para fins de política monetária exclusivamente sob forma escritural no Selic e cuja rentabilidade é pós-fixada e possui várias séries com índice de atualização próprio (Selic, Dólar, etc).

## NEGÓCIOS

Termo que determina a quantidade de negócios realizados com uma determinada ação em um dia de negociação.

## NEW HOME SALES

O US Census Bureau do Departamento de Comércio dos EUA divulga pesquisa mensal contendo dados referentes ao número de casas novas, construídas pela iniciativa privada, vendidas ou postas à venda naquele período.

Esse indicador é importante, pois retrata as condições do setor imobiliário na economia norte-americana.

## NEW YORK EMPIRE STATE

O Federal Reserve Bank of New York divulga mensalmente índice referente ao nível de atividade manufatureira na região.

As indústrias locais respondem um questionário com os principais índices econômicos e as perspectivas futuras para o cenário econômico dos EUA nos próximos seis meses.

## NICHO DE MERCADO

Segmento de mercado especializado, com características próprias e que oferecem oportunidades de negócios para empreendimentos específicos.

## NIKKEI 225

Índice que exprime a variação média diária de uma carteira de ações negociadas na Bolsa de Tóquio. O índice Nikkei 225 é o índice mais usado pelo mercado para avaliar o desempenho das ações japonesas.

## NÍVEL 1 (N1) DE GOVERNANÇA CORPORATIVA

Visando melhorar as práticas de governança corporativa do mercado e permitir uma maior diferenciação das empresas que seguem estas práticas, a Bovespa criou níveis diferenciados de governança corporativa.

O nível mais básico desta classificação é o Nível 1, no qual as companhias se comprometem com melhorias na prestação de informações ao mercado e com a dispersão acionária.

As práticas agrupadas no Nível 1 são:

- Manutenção em circulação de uma parcela mínima de ações, representando 25% do capital;
- Realização de ofertas públicas de colocação de ações por meio de mecanismos que favoreçam a dispersão do capital;
- Melhoria nas informações prestadas trimestralmente, entre as quais a exigência de consolidação e de revisão especial;
- Cumprimento de regras de disclosure em operações envolvendo ativos de emissão da companhia por parte de acionistas controladores ou administradores da empresa;
- Divulgação de acordos de acionistas e programas de stockoptions;
- Disponibilização de um calendário anual de eventos corporativos.

## NÍVEL 2 (N2) DE GOVERNANÇA CORPORATIVA

Visando melhorar as práticas de governança corporativa do mercado e permitir uma maior diferenciação das empresas que seguem estas práticas, a Bovespa criou níveis diferenciados de governança corporativa.

O nível intermediário desta classificação é o Nível 2, no qual as companhias se comprometem a aceitar as obrigações contidas no Nível 1, mais um conjunto maior de práticas de governança e de direitos adicionais para os minoritários.

Os critérios de listagem são:

- Mandato unificado de 1 ano para todo o Conselho de Administração;
- Disponibilização de balanço anual seguindo as normas do USGAAP ou IAS;
- Extensão para todos os acionistas detentores de ações ordinárias das mesmas condições obtidas pelos controladores quando da venda do controle da companhia e de, no mínimo, 70% deste valor para os detentores de ações preferenciais;
- Direito de voto às ações preferenciais em algumas matérias, como transformação, incorporação, cisão e fusão da companhia e aprovação de contratos entre a companhia e empresas do mesmo grupo;

- Obrigatoriedade de realização de uma oferta de compra de todas as ações em circulação, pelo valor econômico, nas hipóteses de fechamento do capital ou cancelamento do registro de negociação neste Nível;
- Adesão à Câmara de Arbitragem para resolução de conflitos societários.

## NONFARM PAYROLLS

O Departamento de Trabalho dos EUA divulga mensalmente o número de postos de trabalho criados na economia norte-americana no período analisado, com exceção dos setores de agricultura e pecuária.

A instituição realiza uma ampla pesquisa, entrevistando cerca de 375mil empresas por mês. Esse índice é bastante acompanhado no mercado, em geral até mesmo mais do que a própria taxa de desemprego, ou unemployment rate, pois mostra de forma bastante dinâmica a situação do mercado de trabalho.

## NOTA DE CORRETAGEM

Documento que a sociedade corretora apresenta ao seu cliente, registrando a operação realizada, com indicação da espécie, da quantidade de títulos, do preço, da data do pregão, do valor da negociação, da corretagem cobrada e dos emolumentos devidos.

## NOTA FISCAL

Impresso em papel timbrado e com numeração tipográfica sequencial que é exigido pelas leis fiscais.

A nota fiscal deve relacionar o objeto da venda e seu preço, sendo obrigação do comerciante entregá-la ao comprador da mercadoria.

## NOTA PROMISSÓRIA

Termo que denomina um título assinado por uma empresa (ou indivíduo) declarando ter emprestado de outra empresa (ou indivíduo) uma certa quantia.

Bastante comum entre empresas, que muitas vezes antecipam o recebimento de recursos através da troca das promissórias por um empréstimo ao banco.

Como as notas promissórias funcionam como garantia, podendo ser executadas pelo banco em caso de atraso no pagamento, a empresa paga juros mais baixos pela antecipação destes recursos.

## NOTA TÉCNICA ATUARIAL

Nome dado ao documento que descreve as atividades assim como todos os aspectos técnicos referentes a um determinado plano de previdência e que estão previstos no regulamento do plano.

Trata-se de um demonstrativo do cálculo atuarial feito para controle da SUSEP (Superintendência de Seguros Privados).

## NOTAS EXPLICATIVAS

Comentário incluído nas demonstrações financeiras de uma empresa, que visa explicar detalhadamente as atividades operacionais e a situação contábil da empresa.

## NOVO MERCADO

O Novo Mercado é um segmento de listagem criado pela Bovespa que diferencia a negociação de ações emitidas por empresas que se comprometem com a adoção de práticas de governança corporativa e abertura de informações adicionais em relação ao que é exigido pela legislação.

Para uma empresa entrar no Novo Mercado, ela precisa aderir a um conjunto de regras societárias, conhecidas como boas práticas de governança corporativa, que são muito mais rígidas do que as determinadas pela legislação brasileira.

Este conjunto de regras amplia os direitos dos acionistas, melhora a qualidade das informações usualmente prestadas pelas companhias e, ao determinar a resolução dos conflitos por meio de uma Câmara de Arbitragem, oferece aos investidores a segurança de uma alternativa mais ágil e especializada.

Para medir a performance das ações que participam deste segmento de listagem, a Bovespa criou o IGC – Índice de Ações com Governança Corporativa Diferenciada, que inclui tanto as empresas que aderiram às regras do Novo Mercado, como também aquelas que fazem parte dos Níveis 1 e 2 de Governança Corporativa, que são intermediários entre os padrões que constam da legislação brasileira e aqueles do Novo Mercado.

## NPV

Sigla que vem do inglês e significa “Net Present Value”. Ver definição de Valor presente líquido.



## NTN – NOTAS DO TESOIRO NACIONAL

Trata-se de títulos de financiamento da dívida do Tesouro que são pós-fixados e possuem várias séries, cada qual com um índice de atualização próprio (IGP-M, dólar, TR, etc).

### NTN-B NOTAS DO TESOIRO NACIONAL SÉRIE B

Títulos de renda-fixa emitidos pelo Tesouro Nacional, com rentabilidade vinculada à variação do IPCA, acrescida de juros definidos quando da emissão, em porcentagem ao ano, calculada sobre o valor nominal atualizado.

Já o pagamento de juros é feito semestralmente, com ajuste do prazo no primeiro período de fluência, quando couber.

### NTN-C NOTAS DO TESOIRO NACIONAL SÉRIE C

Títulos de renda-fixa emitidos pelo Tesouro Nacional, com rentabilidade vinculada à variação do IGP-M, acrescida de juros definidos quando da emissão, em porcentagem ao ano, calculada sobre o valor nominal atualizado. Já o pagamento de juros é feito semestralmente, com ajuste do prazo no primeiro período de fluência, quando couber.

### NTN-D NOTAS DO TESOIRO NACIONAL SÉRIE D

Títulos de renda fixa emitidos pelo Tesouro Nacional, com fator de remuneração pós-fixada resultante da variação da cotação de venda do dólar no mercado de câmbio de taxas livres. A taxa de juro é definida quando da emissão, em porcentagem ao ano, calculada sobre o valor nominal atualizado.

Já o pagamento de juros é feito semestralmente, com ajuste do prazo no primeiro período de fluência, quando couber.

O primeiro cupom de juros a ser pago contemplará a taxa integral definida para 6 meses, independentemente da data de emissão do título.

### NTN-H NOTAS DO TESOIRO NACIONAL SÉRIE H

Títulos de renda-fixa emitidos pelo Tesouro Nacional com remuneração determinada pela variação da TR desde a emissão até o resgate.

## NÚMERO DO CARTÃO

No Brasil os cartões de crédito têm 16 dígitos.

Esse número é impresso no cartão e identifica a administradora a que pertence, assim como a conta onde as operações serão lançadas e a titularidade. Em todo o mundo, não existem dois cartões com números iguais.

## OFERTA DE DIREITOS

Oferta feita por uma empresa a seus acionistas, dando-lhes a oportunidade de comprar novas ações a um preço determinado, em geral abaixo do preço corrente do mercado, e dentro de um prazo relativamente curto.

## OFERTA PÚBLICA

Termo que denomina emissões de títulos públicos realizados pelo Tesouro Nacional e pelo Banco Central através de leilão eletrônico e que podem ser realizados com títulos registrados na Selic e na Cetip.

## OFERTA PÚBLICA DE COMPRA

Proposta de compra, por um determinado preço, de um lote específico de ações. Grande parte destas operações é lançada pelas próprias empresas ou por seus acionistas, visando recomprar ações que estão no mercado para colocá-las em tesouraria ou cancelá-las posteriormente.

## OFERTA PÚBLICA DE VENDA

Proposta de colocação de um determinado lote de ações de uma empresa. A empresa pode colocar um lote já existente (oferta secundária) ou um novo lote (oferta primária).

## OFERTA TOTAL (NO MERCADO IMOBILIÁRIO)

Número total de propriedades que são ofertadas (colocadas à venda ou para locação) no mercado imobiliário em um determinado período de tempo.

## OMC - ORGANIZAÇÃO MUNDIAL DE COMÉRCIO

Com sede em Genebra, trata-se de um organismo cujo objetivo é ajudar no fomento do comércio internacional, através da assinatura de acordos comerciais entre os vários países participantes.

As decisões são tomadas em conferências ministeriais, que são organizadas ao menos uma vez a cada dois anos.

## ON BALANCE VOLUME (OBV)

O OBV é um indicador técnico, baseado nos volumes negociados que tenta capturar as pressões de compra e venda do mercado.

Quando o OBV está se dirigindo na direção oposta do preço da ação isto indica uma mudança de tendência.

A seguir mostramos como utilizá-lo para análise:

$$OBV = \text{SUM} [( \text{Preço} - \text{Preço a} ) / | \text{Preço} - \text{Preço a} | * V / 100]$$

onde:

- Preço = Preço período atual;
- Preço a = Preço período anterior;
- |Preço – Preço a| = valor absoluto;
- V = Volume período atual.

A tabela abaixo explica como interpretar este indicador.

## ONG- ORGANIZAÇÃO NÃO-GOVERNAMENTAL

Também conhecidas como Terceiro Setor, as ONGs são instituições não governamentais, domésticas ou internacionais, constituídas por associação de voluntários e com objetivos variados.

## OPÇÃO

Direito de comprar ou vender um montante de um determinado ativo a um preço pré-estabelecido dentro de um determinado período de tempo. No lançamento da opção este direito é vendido por um prêmio, que é recebido pelo vendedor.

### OPÇÃO DE COMPRA

Uma opção de compra dá o direito ao titular da opção de comprar uma quantia de um determinado ativo a um preço pré-estabelecido (o preço de exercício) dentro de um determinado período de tempo (o prazo de vigência da opção). Também denominado como call, termo que vem do inglês.

### OPÇÃO DE SWAP

O investidor que compra essa opção adquire o direito de fazer um swap numa data específica.

### OPÇÃO DE VENDA

Uma opção de venda dá o direito ao titular da opção de vender um montante de um determinado ativo a um preço pré-estabelecido (o preço de exercício) dentro de um determinado período de tempo (o prazo de vigência da opção).

#### OPÇÃO DO TIPO AMERICANO

Opção que pode ser exercida em qualquer data até a data de exercício(ou “expiration date”), contrastando com as opções do estilo europeu, que podem ser exercidas somente na data de exercício.

#### OPÇÃO DO TIPO EUROPEU

Opção que somente pode ser exercida na data de exercício (ou “expiration date”), contrastando com as opções do tipo Americano, que podem ser exercidas em qualquer dia até a data do exercício.

### OPERAÇÃO DE CÂMBIO

Especifica a negociação de moeda estrangeira através da troca da moeda de um país pela do outro. O termo operação de Câmbio Flutuante significa que a conversão das moedas é feita com base nos valores estabelecidos no mercado flutuante.

Por sua vez, o termo operação de Câmbio Paralelo significa que a conversão das moedas é feita com base nos valores estabelecidos no mercado paralelo.

### OPERAÇÃO DE FINANCIAMENTO

Termo usado no mercado acionário que caracteriza uma operação envolvendo a compra de ação no mercado à vista, e venda imediata desses mesmos ativos em um dos mercados a prazo.

### OPERAÇÕES DE CRÉDITO

Conta de ativo do balanço patrimonial de uma instituição financeira, que representa a soma de todas as operações de empréstimo realizadas pela instituição deduzidas da reserva para empréstimos duvidosos.

As operações de arrendamento mercantil e de outros créditos são classificadas separadamente.



## OPERADORAS DE ADMINISTRAÇÃO DE PLANOS

Empresas que trabalham preferencialmente com planos auto segurados, que são planos coletivos onde o risco não é transferido para terceiros, sendo que o custo total da assistência médica assumido pela entidade patrocinadora do plano, que em geral é o empregador dos participantes do plano.

Estas empresas na verdade não assumem o risco do plano, mas sim administram todas as formas de prestação de serviço médico cobrando por isto uma taxa de administração.

## OPERADORAS DE AUTOGESTÃO

Termo que denomina as empresas que se “auto seguram”.

Nestas empresas a própria empresa patrocinadora do benefício é quem define a sua estrutura operacional e gerencial, inclusive no que se refere à estruturação de recursos próprios (que inclui ambulatorios, clínicas e hospitais), montagem de rede credenciada e sistemas informatizados.

Além disso, a empresa é responsável pela administração do plano.

## OPERADORAS DE MEDICINA DE GRUPO

Termo que denomina as empresas operadoras de seguros de saúde, que possuem rede própria de prestação de serviços.

## ORDEM

Instrução dada por um cliente a uma corretora de valores, para a execução de compra, ou venda, de valores mobiliários (ações, títulos de renda fixa, opções, etc.).

## ORDEM A MERCADO

Ordem na qual o cliente especifica somente qual a quantidade a ser negociada de um valor mobiliário. Dado que a ordem deve ser efetuada no momento de seu recebimento, o preço será determinado de acordo com o preço de mercado no momento da execução.

## ORDEM CASADA

Duas ou mais ordens que só podem ser efetivadas quando ambas (ou todas) puderem ser executadas. Usando duas ordens como exemplo, a ordem de compra de um ativo somente

poderá ser executada a partir do momento em que a ordem de venda de um outro ativo seja completada.

## ORDEM DE FINANCIAMENTO

Caracteriza uma ordem de compra de um valor mobiliário em um mercado seguida da venda simultânea do mesmo valor mobiliário comprado de vencimento distinto. Através do casamento das duas operações, o investidor consegue financiar a compra de um título com a venda de outro.

## ORDEM DISCRICIONÁRIA

Ordem no qual o administrador de recursos (a pessoa física ou jurídica que administra uma carteira de ativos) estabelece as condições de execução da ordem, sem a necessidade de consultar o investidor.

## ORDEM DO DIA

Refere-se ao período de uma sessão ordinária ou extraordinária da Câmara dos Deputados ou Senado que é dedicado à apreciação de proposições em pauta. Nas sextas-feiras, tem início às 11h00, enquanto nos demais dias começa às 16h00.

## ORDEM ICEBERG

São grandes blocos de ordens lançados no book, porém só aparecem uma pequena parte dele (a ponta do iceberg).

Toda vez que é consumido aquele lote que está visível, reaparece outro bloco de ordem do mesmo tamanho e assim vai acontecendo até todo o iceberg ser consumido.

## ORDEM LIMITADA

Termo usado no mercado financeiro que determina uma ordem de venda que somente pode ser executada a um preço igual, ou melhor, do que o especificado pelo investidor.

## ORDEM ON-STOP

Termo usado no mercado acionário que se refere a um tipo de ordem em que o investidor determina o preço mínimo pelo qual a ordem de compra ou venda deve ser executada.

## ORTN

Sigla para obrigações reajustáveis do Tesouro Nacional. Trata-se de um título público federal que circulou entre 1964 e 1986. Amplamente usado como indexador, a ORTN foi o primeiro título com cláusula de correção monetária.

## OSCILAÇÃO

Termo usado para analisar o desempenho (variação positiva ou negativa) observada na cotação de um ativo em um determinado período de tempo.

## OTAN

Sigla para Organização do Tratado do Atlântico Norte. Composta pelos 19 países de maior força militar e econômica do mundo, a OTAN é responsável pela análise e discussão dos vários embates internacionais.

Fazem parte da OTAN: Bélgica, Canadá, República Tcheca, Dinamarca, França, Alemanha, Grécia, Hungria, Islândia, Itália, Luxemburgo, Holanda, Noruega, Portugal, Espanha, Turquia, Inglaterra e Estados Unidos.

## OTIMIZAÇÃO DE CARTEIRA(OU PORTFÓLIO)

Descreve o processo pelo qual um investidor (ou administrador de recursos) altera uma carteira de investimento com o objetivo de reduzir os riscos para uma rentabilidade esperada.

Por exemplo, para uma dada rentabilidade (ex. 30%) o administrador aloca os ativos na carteira de forma que a rentabilidade esperada seja atingida com o mínimo de risco.

## OTN

Sigla para Obrigação do Tesouro Nacional. Trata-se de título da dívida pública federal, que substituiu a ORTN entre 1986 e 1989, sendo que no primeiro ano a cláusula de correção monetária foi suspensa como previsto pelo Plano Cruzado.

## OUTSOURCING

Termo que vem do inglês e significa terceirização. Ver terceirização.

## OVERNIGHT

Indica as aplicações financeiras feitas no open Market em um dia para serem resgatadas no dia seguinte.

## OVERWEIGHT

Recomendação positiva dos analistas de mercado para uma ação. Significa que, se uma ação está incluída no Ibovespa com peso de 1%, por exemplo, o investidor deveria comprar um percentual maior do que esse para incluir em sua carteira, já que o potencial de valorização seria atraente.

## PAR BOND

Emitido como parte da renegociação da dívida brasileira em 1994 (Plano Brady) e tem vencimento em 2024.

O Par Bond tem amortização única ao final do trigésimo ano, diferindo-se do Discount em dois aspectos:

- Conversão dos créditos antigos em novos foi feita ao par (sem desconto);
- A taxa de juros é fixa em 6% do sétimo ao trigésimo ano.
- O Par Bond tem garantia (títulos do Tesouro norte-americano como colateral) total de principal e garantia parcial de juro.

## PARÂMETROS TÉCNICOS

Determina a taxa de juros, índice de atualização de valores e, dependendo do caso, a tábua biométrica.

## PARCELADO EMISSOR

Forma de financiamento no qual o parcelamento é contratado entre administradora e portador do cartão, e o estabelecimento comercial recebe suas vendas à vista. Os encargos correrão por conta do titular do cartão e o parcelamento pode ser feito em até 12 vezes.

## PARCELADO LOJISTA

Forma de parcelamento entre portador do cartão e o estabelecimento comercial, que recebe o valor da transação em parcelas mensais.



Por sua parte, o portador não tem que arcar com encargos, ou juros. Vale notar que este parcelamento depende de acordo prévio entre o estabelecimento e a empresa-bandeira do cartão.

Dependendo do acordo estabelecido, o parcelamento pode ser feito em até 12 vezes, sem juros.

## PARCERIAS

Por parcerias entendemos as empresas que atuam em outras áreas, mas que fazem acordos com os emissores de cartão para oferecer cartões com a sua marca, para tanto os parceiros precisam oferecer algum tipo de facilidade/diferencial, seja na forma de produto ou serviço. Dentre as empresas que em geral atuam como parceiros podemos citar: redes varejistas (ex. Pão de Açúcar), companhias aéreas e automobilísticas (ex. Fiat), entidades beneficentes (ex. Instituto Ayrton Senna), etc.

## PARTICIPANTE

Termo usado para se referir aos associados, segurados ou beneficiários de um plano de previdência.

## PASSIVO CIRCULANTE

Soma de todos os passivos de uma empresa cujo vencimento é inferior um ano. Em geral inclui contas como fornecedores, dívida de curto prazo, imposto a pagar etc.

## PASSIVO ONEROSO

Conceito utilizado somente para instituições financeiras e que engloba assoma de todos passivos que acarretam uma despesa financeira para instituição. O custo financeiro total desses passivos reflete a despesa de intermediação financeira, e está incluído na receita bruta de intermediação financeira.

## PAT – PROGRAMA DE ALIMENTAÇÃO DO TRABALHADOR

O PAT tem por finalidade auxiliar na alimentação dos trabalhadores que recebem até cinco salários mínimos. O empregador tem o direito de descontar até 20% do salário do empregado a título de alimentação.

## PATRIMÔNIO DE FUNDO DE INVESTIMENTOS

Equivale à soma das aplicações de todos os investidores no fundo, descontadas as despesas inerentes à administração do fundo e as taxas de administração e performance.

## PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Um dos componentes do balanço patrimonial de uma empresa, o patrimônio líquido ou valor patrimonial reflete a soma do capital social realizado, reservas de capital, reservas de reavaliação, reservas de lucro ou prejuízo acumulados período.

O total de ativos de uma empresa equivale à soma de todos os seus passivos mais seu patrimônio líquido.

## PAYROLL

Relatório divulgado toda 1ª sexta-feira do mês pelo Bureau of Labor Statistics, onde consta o número de pessoas norte-americanas empregadas.

Seus dados influenciam na variação da taxa de juros dos Estados Unidos e, por isso, traz grande impacto às negociações na bolsa.

## PEA

Sigla usada para determinar a população economicamente ativa do país, ou seja, a parcela da população que tem condições de trabalhar. no caso do Brasil, estima-se que a PEA seja de mais de 90 milhões de pessoas.

## PECÚLIO

A previdência social designa um benefício que é pago quando um aposentado volta a trabalhar. Em previdência privada designa a indenização, ou seja, benefício pago de uma só vez, e se contrapõe ao pagamento de benefícios na forma de renda mensal.

## PENHORA ON-LINE

Nome dado ao convênio firmado entre o Tribunal Superior do Trabalho o Banco Central para que juízes de primeira instância que presidem processos de execução obtenha informações sobre existência de contas correntes e aplicações financeiras de executados pelas cortes trabalhistas.

O objetivo da penhora on-line é possibilitar o bloqueio dos valores destas contas para garantir o pagamento dos valores devidos.

## PEQUENA EMPRESA

Segundo a definição do Sebrae esta denominação deve ser usada para definir as empresas/organizações que têm entre 20 e 99 empregados e faturamento anual entre R\$ 120 mil e R\$ 1,2 milhão.

## PERFIL DE RISCO

Termo usado para determinar qual a disposição que um investidor teme correr riscos na hora de investir seu dinheiro.

Em geral são usados três perfis de risco para determinar um investidor: conservador, moderado e agressivo.

## PERFORMANCE, TAXA DE

Do inglês significa desempenho. Alguns fundos de investimento cobram uma taxa adicional no caso de a rentabilidade do fundo ser superior a algum objetivo pré-especificado.

## PERÍODO DE ACUMULAÇÃO

Termo usado nos planos de previdência que se refere ao período durante o qual o investidor contribui, ou seja, investe no plano.

Durante o período de acumulação o investidor está isento do pagamento de imposto de renda, que só é cobrado no momento do resgate destes benefícios.

## PERÍODO DE CARÊNCIA

Nos casos de transferência de saldo de cartão refere-se ao período no qual o emissor oferece uma taxa mais atrativa ao portador do cartão para que este consiga quitar a sua dívida.

## PERÍODO DE DIFERIMENTO

Ao contrário do que ocorre na maioria das aplicações financeiras, nos planos de previdência privada o investidor não paga o imposto de renda na fonte. Ao invés disso, o pagamento de imposto (que é calculado com base na tabela progressiva de IR) é diferido, ou seja,

postergado até o momento de resgate dos benefícios. Portanto, o período de diferimento se refere ao tempo entre o início das contribuições ao plano e a data de resgate dos benefícios.

## PERÍODO INDENITÁRIO

Período no qual a seguradora deverá reembolsar as despesas incorridas pelo segurado. Em geral este termo é usado nos contratos de seguro de locação, pagamento de aluguel, ou perda de emprego.

Nos planos de previdência refere-se ao período em que o assistido tem direito ao recebimento de indenização sob a forma de renda vitalícia ou temporária.

## PERÍODO MÉDIO DE COBRANÇA

Indicador usado em análise financeira, que reflete o tempo necessário para que uma empresa cobre uma conta que tem para receber.

Este indicador ajuda a avaliar a política de crédito e cobrança de uma empresa. Por exemplo, se a empresa concede crédito de 30 dias a seus clientes, um período médio de 60 dias indica um departamento de cobrança mal gerido. Em geral, empresas do mesmo setor devem apresentar uma política similar.

## PERÍODO MÉDIO DE PAGAMENTO

Indicador usado em análise financeira, que reflete o tempo médio necessário para uma empresa quitar suas contas a pagar. Este indicador é usado na avaliação da capacidade da empresa honrar seus compromissos.

## PERSONAL INCOME

O Bureau of Economic Analysis do Departamento do Comércio dos EUA divulga mensalmente pesquisa sobre a renda individual dos cidadãos norte-americanos, e leva em consideração os salários, rendas de aluguel, auxílio-governamental e renda financeira.

Vale ressaltar que o valor do nível de renda pode ser utilizado como termômetro do poder de compra dos consumidores, e consequentemente, da situação da atividade econômica local.



## PERSONAL SPENDING

O Bureau of Economic Analysis do Departamento de Comércio dos EUA divulga mensalmente pesquisa sobre gastos dos consumidores norte-americanos num período pré-determinado.

Esse índice é anunciado simultaneamente ao resultado do indicador Personal Income, e serve como importante indicativo do ritmo de atividade econômica nos EUA.

## PESQUISA DE MERCADO

Termo usado para definir o processo de coleta e análise de informações que uma empresa conduz com o objetivo de entender melhor um determinado mercado para o lançamento de novos produtos. A pesquisa de mercado pode incluir a análise de variáveis quantitativas e/ou qualitativas.

## PGBL PLANO GERADOR DE BENEFÍCIO LIVRE

Trata-se de um dos planos de previdência complementar existentes no país. O PGBL ao invés de garantir uma rentabilidade mínima como acontece nos planos tradicionais, oferece a você 100% dos ganhos que o fundo onde os recursos são alocados obtiver no período.

Existem basicamente três tipos de PGBL de acordo com o risco e volume aplicado em ações. Todos os investimentos são dedutíveis da base de cálculo do IR até o limite de 12% da renda bruta e o tributo incide sobre o total do valor acumulado.

As taxas de carregamento variam entre 0% e 3,5%.

Ao aplicar em um PGBL o participante estará adquirindo cotas do fundo atrelado ao plano, da mesma forma que ocorre quando aplica num fundo de investimento comum. Os valores das cotas são divulgados diariamente nos jornais de grande circulação

## PHILADELPHIA FED INDEX

O Federal Reserve da Philadelphia divulga mensalmente resultado da pesquisa sobre o nível de atividade industrial na sua região de atuação, que inclui o leste do estado da Pennsylvania, o sul de New Jersey e o estado de Delaware, compondo o terceiro distrito do Federal Reserve System dos Estados Unidos.

Um índice Philadelphia Fed. Index igual a zero pode sinalizar estagnação da economia local, enquanto um resultado positivo indica expansão da atividade industrial e vice-versa.

## PIB

Sigla que significa Produto Interno Bruto. Ver definição em Produto interno bruto.

## PIBB

Ver Fundo PIBB.

PIS/PASEP –

PROGRAMA DE INTEGRAÇÃO

SOCIAL/PROGRAMA DE FORMAÇÃO

DO PATRIMÔNIO DO SERVIDOR PÚBLICO

O PIS/PASEP é uma contribuição devida pelas empresas, que tem como objetivo sustentar um fundo responsável pelo pagamento do seguro-desemprego e do abono anual. A base de cálculo do PIS/PASEP é o faturamento mensal ou folha de pagamento da empresa.

## PLANEJAMENTO ESTRATÉGICO

Processo de desenvolvimento e análise do propósito e da filosofia da empresa, definição dos objetivos gerais, das estratégias a serem utilizadas em prazo previamente definido, e da forma de alocação dos recursos.

## PLANO ABERTO

Termo usado para denominar os planos de previdência vendidos no mercado, que podem ser acessíveis por qualquer pessoa interessada em participar.

Em geral são vendidos por seguradoras, bancos e entidades de previdência aberta.

Exemplos são os planos PGBL, FAPI, etc....

## PLANO DE ATUALIZAÇÃO MONETÁRIA (PAM)

O PAM é uma das formas de pagamento de financiamento imobiliários no âmbito do SFH, que não tem limite de comprometimento de renda e a prestação sobe todo o mês de acordo com a variação da TR.

## PLANO DE CAPITALIZAÇÃO

Ver títulos de capitalização.

## PLANO DE COMPROMETIMENTO DE RENDA (PCR)

O PCR é uma das formas de pagamento de financiamento imobiliários no âmbito do SFH, através da qual as prestações do seu financiamento são limitadas a um percentual (em geral 30%) da sua renda (sua e do seu cônjuge).

As prestações são reajustadas mensalmente com base na variação da TR.

## PLANO DE EQUIVALÊNCIA SALARIAL (PES)

O PES é uma das formas de pagamento de financiamento imobiliários no âmbito do SFH. Assim como o PCR, as prestações do seu financiamento são limitadas a 30% da renda, sendo que no PES elas são ajustadas em linha com o reajuste salarial uma vez por ano.

## PLANO DE NEGÓCIOS

Documento que contém detalhes dos produtos ou serviços, mercados, estratégia futura e currículos dos principais executivos da empresa.

O documento deve ajudar tanto os investidores potenciais, quanto os credores da empresa, a entender, entre outros:

- o que a empresa faz e quais são os objetivos a serem alcançados,
- o diferencial da empresa frente aos competidores,
- prazo em que pretende alcançar os objetivos/metastabelecidos,
- quais são as projeções financeiras do negócio,
- quais são os recursos necessários para viabilizar o negócio e muitas outras perguntas relevantes.

## PLANO FECHADO

Plano de previdência complementar criado pelas empresas em benefício de seus funcionários. Para cada R\$ 1 em contribuições do funcionário ao fundo, a empresa deve fazer uma contribuição de no mínimo R\$ 1.

## PLANO FECHADO COM BENEFÍCIO DEFINIDO

Plano de previdência complementar criado pelas empresas em benefício de seus funcionários, onde o que está definido é o benefício a ser recebido na aposentadoria. Como o saldo das contribuições não está dividido em contas individuais, pode haver déficit.

## PLANO FECHADO COM CONTRIBUIÇÃO DEFINIDA

Plano de previdência complementar criado pelas empresas em benefício de seus funcionários, onde o valor do benefício a ser pago durante a aposentadoria equivale ao total acumulado. Ao contrário dos planos de benefício definido, nestes planos o que se determina é o valor da contribuição mensal. Além disso, há uma conta separada para cada empregado, minimizando o risco de déficit.

## POINT OF SALE (POS)

Termo usado para determinar um aparelho usado pelas lojas para leitura de cartão, sendo que é através do POS que a transação entre o cliente e a administradora de cartão é intermediada.

## POLÍTICA DE INVESTIMENTO

Descreve um grupo de regras e metas sobre a forma como recursos (ou ativos de uma carteira de investimentos) devem ser administrados. Em geral, nos prospectos dos fundos é possível encontrar qual a política de investimento que o gestor do fundo adota ao administrar os recursos do fundo. Outra denominação possível é “estratégia de investimento”.

## POLÍTICA FISCAL

Política de arrecadação e despesas do governo, que engloba a carga tributária tanto sobre pessoas físicas como empresas, assim como a definição dos gastos do governo com base no montante de tributos arrecadados.

Em geral, a política fiscal adotada por um governo acaba repercutindo em sua política monetária, visto que se as despesas do governo superarem as receitas de arrecadação, então o governo se encontra em uma situação de déficit.

Em geral este tipo de desequilíbrio leva os investidores a exigirem mais para comprar títulos públicos, o que acaba forçando o Banco Central a elevar a taxa básica de juros usada como referência para o retorno dos títulos públicos.

## POLÍTICA MONETÁRIA

Termo que denomina um conjunto de medidas adotadas para controlar a oferta de moeda e crédito e, consequentemente, a taxa básica de juro de uma determinada economia.



O Banco Central é o responsável pela execução da política monetária do país e, exatamente por isto, sua independência política é importante, pois garante que a política monetária do país não será afetada por interesses políticos.

Dentre os instrumentos mais utilizados para a execução da política monetária do país estão os depósitos compulsórios sobre depósitos bancários.

Assim sendo, quando o Banco Central quer diminuir o volume de moeda em circulação, em geral aumenta o depósito compulsório dos bancos.

## PONTO DE EQUILÍBRIO

Termo usado para determinar o nível de vendas necessário para que uma empresa consiga cobrir todos seus custos fixos e variáveis.

Na análise de investimentos, reflete o momento exato em que os benefícios igualam os custos acumulados, gerando fluxo de caixa positivo em relação ao investimento efetuado.

## PONTOS BASE (BASIS POINTS)

Convenção utilizada, sobretudo, no mercado de renda fixa, é uma escala sendo que 100 pontos-base representam um ponto percentual.

Dadas as relativamente pequenas variações que normalmente ocorrem-no rendimento dos títulos de renda fixa, estas variações são normalmente expressas em termos de pontos base ao invés de pontos percentuais.

Uma queda de rendimento de 5,55% para 5,52% pode ser mais facilmente visualizada como uma queda de 3 pontos base do que como uma redução de 0,03 ponto percentual.

## POP

O POP, produto lançado em 2007 pela Bovespa, proporciona uma determinada proteção ao capital investido em troca de uma participação nos eventuais ganhos do investimento na ação.

Portanto, quando a ação se valoriza suficientemente, o ganho com o POP será inferior ao ganho que o investidor obteria se aplicasse exclusivamente na ação.

A cada mês, a Bovespa disponibiliza Pops (de 6 meses e de 1 ano) de cada uma das sete ações mais negociadas do pregão. O POP, formado por uma ação no mercado à vista e suas correspondentes opções de compra e venda no mercado de opções, nasceu da necessidade de se criar um tipo de investimento no mercado de ações que reunisse segurança e a possibilidade de se conseguir um rendimento mais atrativo àquele da renda fixa.

## PORTABILIDADE

(1) A portabilidade foi regulamentada pelo Conselho Gestão da Previdência Complementar (CGPC) em junho de 2002, e sofreu algumas alterações em outubro daquele ano.

O termo se refere aos direitos que um trabalhador tem de transferir, total ou parcialmente, os recursos que compõem a reserva matemática de benefícios a conceder.

A legislação atual limita a portabilidade aos casos onde o vínculo empregatício cessa, sendo que os recursos poderão ser transferidos para o fundo de outra empresa ou ainda para o segmento aberto.

(2) Portabilidade em previdência privada é a transferência da reserva financeira constituída pelo participante em um plano para outro do mesmo tipo.

O investidor pode migrar recursos entre dois planos do tipo PGBL (Plano Gerador de Benefício Livre), mas não entre um plano PGBL e outro VGBL (Vida Gerador de Benefício Livre). Neste caso, seria preciso sacar todos os recursos e pagar impostos sobre o resgate. Além disso, com relação ao regime de tributação, também existem algumas regras. Por exemplo: uma pessoa pode passar de um PGBL progressivo para outro progressivo ou regressivo. Agora, quem tem um PGBL regressivo, só pode passar para outro regressivo.

## PORTADOR OU TITULAR

No caso de serem emitidos cartões adicionais, o portador é o responsável contratual e juridicamente pelo cartão.

## PORTFÓLIO

Do inglês significa Carteira. Trata-se de um termo utilizado para descrever um grupo de investimentos que o investidor possui, ou que compõe o fundo de investimento.

A carteira pode ser composta de vários instrumentos financeiros (ex. ações, títulos de renda fixa etc.)

## PÓS-FIXADOS

Ver títulos pós-fixados.

## POUPANÇA

(1) Parcela da renda nacional ou individual que não é consumida.

(2) Termo também é usado para denominar as aplicações em caderneta de poupança. Ver definição em caderneta de poupança.

## POUPATEMPO

Os postos Poupatempo reúnem vários órgãos e empresas prestadoras de serviços públicos e serviços de apoio (xerox, foto, caixas eletrônicos, etc.) num único espaço.

Para obter informações sobre os serviços disponíveis, como emissão de documentos, basta acessar o site [www.poupatempo.sp.gov.br](http://www.poupatempo.sp.gov.br) ou ligar 0800 17 12 33.

## PPI

O Departamento de Trabalho divulga mensalmente o índice de preços no atacado, medido pelo PPI, responsável pela mensuração dos preços cobrados aos produtores.

Esse índice é importante, pois sinaliza a situação dos preços e, conseqüentemente, as condições do mercado de consumo nos EUA.

## PPP - PURCHASE POWER PARITY

Teoria que estabelece que o poder de compra dos diferentes países se mantém constante, sendo que esse equilíbrio é garantido através de ajustes na taxa de câmbio das moedas desses respectivos países.

## PRAZO DE SUBSCRIÇÃO

Prazo fixado por uma empresa para que o acionista exerça seu direito de preferência na subscrição de ações de uma emissão.

## PRAZO MÉDIO DE VENDA (PMV)

Terminologia usada no mercado imobiliário para designar o número médio de meses que as unidades efetivamente vendidas estiveram ofertadas no mercado.

Assim, quando o PMV aumenta isso significa que está mais difícil para efetuar negócios no mercado, e vice-versa.

## PREÇO (COTAÇÃO)

Preço dos títulos, ações, moedas estrangeiras ou mercadorias. O termo é usado principalmente nas bolsas de valores ou de mercadorias.

## PREÇO ALVO

Termo usado pelos analistas financeiros em análise de ações. O preço alvo de uma ação é calculado usando metodologia do fluxo de caixa descontado, e é usado para definir o potencial de valorização, ou desvalorização, da ação.

Em outras palavras, serve para definir se uma ação está cara ou barata.

## PREÇO DE AJUSTE

Ajuste diário é uma equalização automática da posição das pessoas que investem no Mercado Futuro.

Ele é calculado diariamente ao final de cada pregão por volta das 16:45h (horário de Brasília) e, por isso, deve ser conhecido por qualquer pessoa que deseja explorar esse mercado — considerado um dos mais lucrativos do mundo.

Na prática, a Bolsa de Valores verifica quem teve prejuízo ou lucro no final do dia e faz o acerto financeiro no dia útil seguinte referente ao valor de entrada na operação e o valor de ajuste, diretamente na conta de cada pessoa que investiu.

E no dia seguinte, aquelas operações dos mercados futuros que viraram noite posicionadas, são reabertas no valor do ajuste, por isso ele também é considerado um suporte e resistência, pois muitos players irão defender aquela região de preços, pois o valor do ajuste agora é o valor de abertura da suas posições.

Você sabia que a variação de área dos ativos futuros é referente ao valor do ajuste, e não ao valor de fechamento do dia anterior?

## PREÇO DE EXERCÍCIO

Preço no qual uma opção pode ser exercida, ou seja, que o titular poderá comprar ou vender os títulos que são objeto da opção.

O preço de exercício é determinado quando a opção (ou uma série de opções) é lançada.

## PREÇO DO BEM

É o valor do bem sugerido pela administradora, que servirá de referência para o cálculo das mensalidades dos consorciados e para afiação do valor do crédito a ser distribuído nas Assembleias de Contemplação.

O preço do bem não inclui valores relativos às despesas de transporte, tributos, equipamentos operacionais e outras similares.



## PREÇO/FCDPA

Sigla que denomina o Preço/Fluxo de Caixa Disponível por Ação. Trata-se de um indicador fundamentalista que expressa o valor de mercado da empresa em termos de seu fluxo de caixa disponível.

É calculado como valor de mercado dividido pelo fluxo de caixa disponível por ação da empresa.

O Fluxo de Caixa Disponível é calculado como sendo lucro líquido mais depreciação e amortização menos despesas de capital e variação do capital circulante.

## PREÇO/FCPA

Sigla que denomina Preço/Fluxo de Caixa por Ação. Trata-se de um indicador fundamentalista que expressa o valor de mercado da empresa em termos de seu fluxo de caixa.

É calculado como valor de mercado dividido pelo fluxo de caixa porção da empresa.

O Fluxo de Caixa, por sua vez, é calculado como sendo lucro líquido mais depreciação e amortização.

## PREÇO/LPA

Sigla que denomina Preço/Lucro por Ação. Indicador fundamentalista que expressa o valor de mercado da empresa em termos de seu lucro líquido, que é calculado como valor de mercado dividido pelo lucro líquido por ação da empresa, onde lucro líquido é ajustado para quaisquer despesas ou receitas extraordinárias.

O P/LPA também pode ser visto como o número de anos que se levaria para reaver (através da distribuição de lucros) o capital aplicado na compra de uma ação.

## PREÇO/RBIF

Sigla que denomina Preço/Receita Bruta de Intermediação Financeira. Indicador fundamentalista que expressa o valor de mercado de instituições financeiras em termos de sua receita de intermediação financeira.

É calculado como valor de mercado dividido pela receita de intermediação financeira por ação.

A receita de intermediação financeira da instituição é definida como o total da receita obtida por uma instituição financeira com suas operações de crédito, arrendamento mercantil, títulos e valores mobiliários, câmbio e aplicações compulsórias.

## PREÇO/RECEITA BANCÁRIA

Indicador fundamentalista que expressa o valor de mercado de uma instituição financeira em termos de sua receita bancária.

É calculado como valor de mercado dividido pela receita bancária porção da empresa. A receita bancária equivale à soma de todas as receitas oriundas da atividade bancária da instituição, sendo calculada como assoma da receita bruta de intermediação financeira, receita de prestação desserviços, resultado da equivalência patrimonial e outras receitas operacionais.

## PREÇO/ROPA

Sigla que denomina Preço/Resultado Operacional por Ação. Indicador fundamentalista que expressa o valor de mercado da empresa em termos de seu resultado operacional.

É calculado como valor de mercado dividido pelo resultado operacional por ação da empresa.

## PREÇO/VPA

Sigla que denomina Preço/Valor patrimonial por Ação. Indicador fundamentalista que expressa o valor de mercado da empresa em termos de seu patrimônio líquido.

É calculado como valor de mercado dividido pelo valor patrimonial porção da empresa.

## PRÉ-FIXADO

Ver títulos pré-fixados.

## PREGÃO

Intervalo de tempo durante o qual papéis listados em uma bolsa de valores são negociados, diretamente na sala de negociações e/ou pelo sistema de negociação eletrônica.

## PREGÃO ELETRÔNICO

Sistema eletrônico de negociação que permite a realização de negócios através de terminais sem a necessidade de presença física de operadores no pregão.

## PREJUÍZO OPERACIONAL (SEGUROS)

Quando a taxa combinada da seguradora supera os 100%, o que implica que suas despesas operacionais superam as receitas com prêmios.

Nestes casos, as seguradoras precisam obter bons retornos na aplicação de sua carteira de investimentos para conseguir reverter parte destas perdas e obter lucro líquido.

## PRÊMIO

(1) Em investimentos. Termo genérico que denomina o ágio pago acima do valor nominal de um determinado título.

(2) Em ações. Na subscrição de ações denomina o ágio pago por ocasião do aumento de capital das empresas. Também usado para denominar o excedente pago aos controladores de uma empresa sobre o preço de suas ações ordinárias quando da aquisição da mesma. Por exemplo, se comprador oferece R\$ 10,00 para ações que estão cotadas a R\$ 8,00 o prêmio por ação é de R\$ 2,00.

(3) Em opções. Denomina o preço pelo qual a opção é negociada, sendo que o mesmo é determinado pelo preço corrente, volatilidade do ativo-objeto, preço de exercício, prazo de vencimento da opção e taxa de juro.

## PRÊMIO (EM SEGUROS)

Ao contrário do que a maioria das pessoas imagina, o termo não se refere ao valor que você recebe, mas sim ao valor que você paga para a seguradora para que esta garanta o pagamento da indenização especificada no contrato.

O prêmio é estipulado com base em um percentual do risco que você pretende cobrir, isto é, da importância segurada. Existem alguns tipos distintos de prêmios a saber:

- Prêmio adicional: trata-se de um prêmio suplementar, cobrado em certos casos determinados;
- Prêmio fracionado: trata-se do prêmio anual, que é dividido em parcelas para fins de pagamento;
- Prêmio não ganho: montante do dinheiro que a seguradora terá que devolver em cada apólice caso a mesma seja cancelada;
- Prêmio puro: prêmio calculado pelo segurador para uma determinada cobertura ou conjunto de coberturas para fazer face ao pagamento de indenização ao segurado.

## **PRESCRIÇÃO**

Situação em que a pessoa perde um direito devido ao não exercício do mesmo por um determinado período de tempo.

## **PRESTADOR DE SERVIÇO DA FRANQUIA**

Pessoa física ou jurídica que mesmo sem ter vínculo empregatício com franqueado presta serviços relacionados à franchising como, por exemplo: advogados, arquitetos, engenheiros, consultores etc.

## **PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR**

Ver Previdência Privada.

## **PREVIDÊNCIA PRIVADA**

A Previdência Privada (ou complementar) já existe no Brasil desde o final da década de 70, mas só foi realmente impulsionada no final dos anos 90, quando ficou clara a falência do sistema de Previdência Social.

Além disso, a reforma da previdência no final da década de noventa tornou a previdência privada mais atrativa, pois passou a permitir a dedução das contribuições previdenciárias para fins de imposto de renda reintroduziu novos produtos.

A Previdência Complementar pode ser de dois tipos: Fechada e Aberta.

## **PREVIDÊNCIA PRIVADA ABERTA**

Uma das opções de previdência complementar existente no mercado, outra sendo a de planos fechados.

Inclui planos individuais, facultativos, que funcionam como fundos de investimentos voltados para a aposentadoria (isto é, com uma ótica de longo prazo).

Esses fundos são administrados por instituições financeiras como, por exemplo, seguradoras, empresas de previdência privada e bancos, que em troca da administração dos recursos cobram uma comissão (taxa de administração).

## **PREVIDÊNCIA PRIVADA FECHADA**

Uma das opções de previdência complementar existente no mercado, a outra sendo a previdência aberta.



Ao contrário do que ocorre na previdência aberta, no caso da previdência fechada somente os funcionários da empresa patrocinadora podem participar do fundo, não sendo acessível a outras pessoas.

A previdência fechada é oferecida pelas empresas aos seus funcionários através da constituição de um fundo de pensão para o qual contribuem tanto a empresa, quanto os funcionários.

Os benefícios são acessíveis aos empregados ou dirigentes da empresa patrocinadora.

## PRIMEIRA LINHA

Termo usado no mercado financeiro que é usado para descrever as ações mais negociadas da Bolsa de Valores, também conhecidas como Blue-chips.

## PRINCIPAL

Termo usado para determinar a parcela de um empréstimo ou título de renda fixa, que não se refere aos juros a serem pagos. Portanto, em um empréstimo de R\$ 10 mil, o principal seria os R\$ 10 mil, enquanto o saldo devedor tende a ser maior, pois deve ser ajustado pela parcela de juros cobrada.

## PRIVATE EQUITY

Termo que vem do inglês e denomina uma forma de financiamento alternativa, utilizada por empresas, de médio ou grande porte, para garantir o desenvolvimento e a expansão de suas atividades.

As empresas alvo deste investimento temporário, em geral, gozam de taxas significativas de crescimento e nível de risco médio ou baixo.

O termo Private Equit. pode também descrever os investidores que atuam na aquisição de participações em empresas existentes, de maior porte, e que não requerem a colaboração direta do investidor na gestão do negócio.

## PRIVATIZAÇÃO

Termo que determina o processo através do qual o controle acionário de uma empresa ou instituição financeira pertencente ao Governo transferido para o setor privado, seja para indivíduos ou empresas.

Na oferta pública de ações da Petrobras e Vale do Rio Doce, as ações destas empresas que estavam sob controle do governo foram vendidas para pessoas físicas, que podiam usar recursos próprios ou recursos do FGTS.

Em outros casos, a privatização pode ser feita através de um leilão em que os interessados apresentam ofertas pela compra do controle acionário que está com o governo.

## PROCESSADORAS (CARTÃO DE CRÉDITO)

As processadoras são as empresas responsáveis pelo gerenciamento da parte operacional dos cartões como, por exemplo, o processamento de faturas, atendimento ao cliente, etc. São exemplos de processadoras a CSU Cardsystem e a EDS do Brasil.

## PRODUCTIVITY AND COST

O Departamento de Trabalho dos EUA divulga a cada três meses os dados sobre produtividade e custos de mão-de-obra da economia norte-americana em geral, com exceção dos números referentes aos setores de agricultura e pecuária.

Esses dados são importantes, pois servem como termômetro de partidos custos das empresas, que podem afetar a inflação dos EUA.

## PRODUTIVIDADE

Termo usado para determinar a eficiência de uma empresa ou organização na utilização de recursos. A produtividade de uma empresa pode ser calculada através da divisão da produção física obtida numa unidade de tempo por um dos fatores de produção (trabalho, bens, capital).

## PRODUTO INTERNO BRUTO

Termo que reflete o total de bens e serviços produzidos em um determinado período de tempo em uma determinada região. Em geral, ope é calculado trimestralmente ou anualmente.

Assim sendo, é possível calcular o PIB de um país, estado ou cidade. Ataxia de variação do PIB, por sua vez, indica o crescimento da economia em um determinado período.

## PROFITCHART

A Profitchart é uma plataforma que proporciona ao trader análises gráficas, leitura de fluxo e um sistema de gráficos para todos os perfis, como intraday, renko e gráfico por pontos.

## PROGRAMA DE CAPACITAÇÃO TECNOLÓGICA

Conjunto de ações e projetos para a qualificação dos profissionais de uma empresa, com a finalidade de permitir a utilização de conhecimentos informações técnicas que favoreçam o processo de inovação tecnológica da empresa.

## PROJEÇÃO DE RESULTADOS

Termo usado para definir as estimativas elaboradas pelo próprio empresário de quanto espera vender, gastar e, conseqüentemente, ganharmos próximos meses ou anos.

## PROPONENTE

Termo usado na indústria de cartão de crédito, que se refere ao cliente que possui uma proposta para adquirir um cartão que está sob processo de aprovação. Nos planos de previdência refere-se ao interessado em contratar um plano de seguro ou aderir a um plano coletivo.

## PROPOSIÇÃO LEGISLATIVA

Refere-se a qualquer matéria sujeita à deliberação da Câmara dos Deputados ou do Senado. Pode ser um projeto de lei ordinária ou complementar, uma emenda, um requerimento etc.

## PROPOSTA DE INSCRIÇÃO

Documento através do qual uma pessoa interessada em adquirir um plano de previdência manifesta ter conhecimento das condições previstas no Regulamento e Contrato do referido plano.

## PROPRIEDADE FIDUCIÁRIA

É a transferência de titularidade dos valores mobiliários para instituição custodiante, a fim de que a mesma possa exercer todos os direitos inerentes àqueles títulos para os fins de guarda, conservação, exercício de direitos, não podendo deles dispor livremente, pois está obrigada a devolver ao depositante, quando solicitado, a quantidade que lhe foi entregue com as alterações decorrentes das modificações do capital social ou do número de ações da emissora.

## PROPRIEDADE INTELECTUAL

Toda espécie de propriedade que provenha de concepção ou produto da inteligência para exprimir um conjunto de direitos que competem ao intelectual (escritor, artista ou inventor) como autor de obra imaginada, elaborada ou inventada.

## PROTECIONISMO

Termo usado para denominar uma situação de mercado em que uma empresa não enfrenta competição, pois a entrada de concorrentes no setor em que atua está protegida.

Usado para denominar situações em que uma ou poucas empresas dominam um determinado mercado e podem, com isto, determinar de forma desigual os preços, oferta de produtos etc.

## PROVENTOS

Termo que denomina os benefícios (dividendos, bonificações, direitos de subscrição, juros sobre capital e outros) distribuídos por uma empresa seus acionistas.

## PROVISÃO (OU RESERVA) PARA PERDAS

Conta de ativo no balanço de instituições financeiras que expressa todas as provisões feitas pela instituição para potenciais perdas com as suas operações de crédito.

A relação entre a provisão para perdas e o total de créditos duvidosos da instituição indica o grau de conservadorismo na sua política de cessão de créditos.

## PROVISÃO DE BENEFÍCIOS CONCEDIDOS

Ver definição de Reserva de Benefícios Concedidos.

## PROVISÃO MATEMÁTICA DE BENEFÍCIOS ACONCEDER

Ver definição de Reserva de Benefícios a Conceder.

## PROVISÃO PARA CRÉDITO DUVIDOSO

Conta do demonstrativo de resultado de uma instituição financeira que inclui a provisão anual feita para cobrir os riscos de crédito classificados como duvidosos pela instituição. Em



geral, analistas verificam a relação entre a provisão para crédito duvidoso e o total de operações de crédito no balanço para estimar o grau de risco da carteira de empréstimos.

PTAX800

Ver Dólar Ptax800.

## PULLBACK

Também conhecido como retração, é o movimento que representa a realização dos lucros dos especuladores. É interpretado como um “respiro” para uma nova e vigorosa tendência, no sentido do movimento prévio ao Pullback.

## PULVERIZAÇÃO DE RISCO (SEGUROS)

Distribuição do seguro por um grande número de seguradoras de forma que, assim disseminado, por maior que seja sua importância não venha a constituir perigo à estabilidade da carteira da seguradora.

## PUT

Termo do inglês usado no mercado de ações que significa opção de venda.

Quando um investidor compra uma opção de venda, ele paga um prêmio para adquirir o direito de vender um determinado ativo financeiro por um preço previamente determinado durante o prazo de vigência ou na data de vencimento da opção.

## PVI – POSITIVE VOLUME INDEX

Criado por Norman Fosback, é um indicador que leva em consideração os pregões em que o volume de um determinado ativo aumentou significativamente em relação ao pregão anterior.

Basicamente, ele tenta capturar altas variações de volume que podem estar relacionadas à entrada de capital no ativo, o que pode significar uma possível movimentação de preços.

## QUANTIDADE

Termo que define a quantidade, geralmente no lote de padrão (unitário ou mil), de ações negociadas no dia.

## QUANTITATIVE EASING (QE)

Política de relaxamento monetário adotada pelo Federal Reserve, banco central dos Estados Unidos.

Consiste em recompra de títulos para injetar liquidez no mercado e em manutenção de taxas de juros em patamares historicamente muito baixos.

## QUIET PERIOD

Período em que uma empresa com ações em bolsa está impedida de divulgar informações ao mercado.

## QUORUM DE APROVAÇÃO

Refere-se ao número mínimo de votos exigidos para que uma determinada matéria seja aprovada na Câmara ou no Senado.

## QUORUM DE DELIBERAÇÃO

Corresponde ao número mínimo de parlamentares que devem estar presentes em uma sessão para que seja deliberada a Ordem do Dia.

## QUORUM DE PRESENÇA

Refere-se ao número mínimo de parlamentares exigidos para que uma sessão tenha início ou seja prosseguida.

## RATING

Classificação atribuída à qualidade de crédito do emissor. Há basicamente três agências internacionais de classificação de risco mais importantes, a saber: Fitch, Moody's e Standard & Poor's, que atribuem notas aos títulos emitidos por uma empresa ou um governo com o intuito de medir a probabilidade de inadimplência – essa nota é o rating.

## RDB – RECIBO DE DEPÓSITO BANCÁRIO

Título de renda fixa que não permite a retirada antecipada dos fundos por parte do investidor e não é negociado no mercado secundário.

A taxa de remuneração reflete uma taxa previamente acordada entre instituição e o investidor.

## RECALL

Trata-se de uma medida tomada por uma empresa quando constatado que um produto ou equipamento, já lançado no mercado, pode causar danos ao consumidor.

Algumas montadoras de automóveis foram obrigadas a fazer recall de alguns de seus modelos, pois foram detectadas falhas em alguns equipamentos.

Nestes casos, a empresa convoca todos os consumidores que adquiriram um destes veículos e efetua a manutenção necessária para maior segurança do consumidor e, é claro, sem nenhum custo adicional.

## RECEBÍVEIS

Termo usado para denominar todos os ativos que uma empresa tem direito de receber como, por exemplo, notas promissórias.

## RECEITA BANCÁRIA

Indicador calculado para instituições financeiras, que representa a soma de todas as receitas oriundas da atividade bancária da instituição, sendo calculada como a soma da receita bruta de intermediação financeira e receita de serviços.

## RECEITA DE INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA

Indicador utilizado para instituições financeiras, que é calculado como sendo o total da receita obtida pela instituição com suas operações de crédito, arrendamento mercantil, títulos e valores mobiliários, câmbio e aplicações compulsórias.

## RECEITA DE SERVIÇOS

Total da receita obtida por uma instituição financeira com a prestação de serviços para clientes, como abertura de conta corrente, venda de cartão de crédito, etc.

Em geral, os analistas esperam que a receita de serviços cubra a maior parte dos custos operacionais do banco, como despesas administrativas com pessoal.

Com base nisto surgiu o índice de cobertura que compara as receitas desserviço com o total da soma das despesas de pessoal e administrativas do

banco, quanto maior este indicador maior é a estabilidade das receitas do banco, que precisa depender menos das receitas de intermediação.

## RECIBO DE SUBSCRIÇÃO

Termo que pelo qual é conhecida a documentação, que confirma o direito de subscrição por parte de um investidor. Os recibos podem, inclusive, ser negociados nas Bolsas de Valores.

## RECOMPRA DE AÇÕES

Programa anunciado por uma empresa que consiste em comprar de volta ações de sua própria emissão que estão em circulação no mercado.

Normalmente, o anúncio de recompra de ações acaba sendo bem recebido pelo mercado, já que ele sinaliza que o principal acionista da empresa está disposto a adquirir papéis no mercado à vista, garantindo uma maior força no lado comprador do ativo, sobretudo em momentos de grande volatilidade.

Além disso, a diminuição de ações no mercado aumenta a participação proporcional dos acionistas nos lucros – e, conseqüentemente, nos dividendos –, embora isso tenha como revés uma diminuição na liquidez do papel.

## RECURSOS ADMINISTRADOS

Termo que denomina o montante de recursos cuja estratégia de investimento está centralizada na figura de um Administrador ou Instituição Financeira. Os recursos administrados podem ser próprios ou de terceiros.

## RECURSOS DE TERCEIROS

Gestão de recursos. Termo bastante usado pelos administradores de recursos para denominar os valores de propriedade de outros indivíduos ou outras instituições. As receitas com a administração de recursos de terceiros são uma parte importante das receitas de serviços dos bancos. 2. Balanço Patrimonial.

No que refere ao balanço patrimonial de uma empresa, o termo pode ser empregado para denominar as dívidas da empresa, ou seja, os recursos que foram levantados sem a ajuda dos acionistas.

## RECURSOS HUMANOS

Termo usado para se referir ao conjunto total dos funcionários de uma empresa.



## REENGENHARIA

Estratégia de redefinição dos processos utilizados por uma empresa, com a finalidade de melhor servir ao cliente e que pode incluir ou não a redução da força de trabalho.

## REFORMA TRIBUTÁRIA

Reestruturação da metodologia de tributação sobre as empresas, com base na racionalização do número de impostos e reorganização das competências e interferências dos impostos entre os Estados, especialmente.

## REGIME FINANCEIRO DE CAPITALIZAÇÃO

Sistema que prevê a acumulação de recursos durante um período específico para fazer face ao pagamento de benefícios futuros.

## REGIME FINANCEIRO DE DIVISÃO DE CAPITAIS DE COBERTURA

Sistema em que as contribuições se destinam a fazer face ao pagamento de benefícios que ocorrerem neste período.

## REGIME FINANCEIRO DE REPARTIÇÃO SIMPLES

Sistema em que as contribuições se destinam a arcar com o pagamento à vista dos benefícios cujos fatos geradores ocorrerem neste mesmo período.

## REGIMENTO INTERNO

Conjunto de normas e regras que definem atribuições e o funcionamento de uma organização.

## REGISTRO EM BOLSA

Para que uma empresa de capital aberto possa ter suas ações negociadas em Bolsa é preciso que a mesma satisfaça as normas estabelecidas pela Bolsa de Valores em questão.

A CVM está estudando a possibilidade de criar três tipos distintos de registro em bolsa, de forma que o grau de informação a ser divulgado deve variar de acordo com o nível do registro.

## REGISTRO GERAL (RG)

O famoso RG, ou registro geral, é o principal documento de identificação do cidadão e muito útil em todas as situações onde você precisar comprovar a sua identidade.

## REGULAMENTO

O regulamento de um plano de previdência, ou fundo de investimento, estabelece os direitos e as obrigações da empresa patrocinadora, dos participantes e dos beneficiários em relação ao plano de benefícios.

As eventuais dúvidas serão resolvidas de acordo com o que estiver estipulado no regulamento.

## RENDA FIXA

Termo usado de forma genérica para denominar todos os títulos de renda fixa que, como o nome sugere, são títulos que pagam, em períodos definidos, uma certa remuneração, que pode ser determinada no momento da aplicação ou no momento do resgate (no final da aplicação).

Quando você compra um título de renda fixa está emprestando dinheiro ao emissor do título (que pode ser o seu banco, uma empresa ou o governo).

Portanto, os juros do título são a remuneração que você recebe por emprestar seu dinheiro.

Dentre os exemplos de títulos de renda fixa podemos citar: a caderneta de poupança, os certificados de depósito bancário (CDB), títulos do tesouro, letras do tesouro e títulos de crédito.

## RENDA VARIÁVEL

Termo usado de forma genérica para denominar todos os títulos cuja remuneração não é discriminada anteriormente, como acontece com os títulos de renda fixa. Sendo assim, a rentabilidade destas aplicações depende das condições de mercado.

Dentre os exemplos de títulos de renda variável temos as ações, commodities e os fundos de investimento que aplicam recursos neste tipo de títulos, como os fundos de ações, fundos multimercados com renda variável, fundos setoriais etc.

## RENTABILIDADE

Termo usado para expressar a valorização (ou desvalorização) de um determinado investimento em termos percentuais.

Alguns analistas usam o termo retorno ao invés de rentabilidade. Desta forma, um indivíduo fez um investimento de R\$ 10 que, após um mês vale R\$ 11, registrou uma rentabilidade de 10%.

A fórmula de cálculo da rentabilidade é a seguinte:

$$\text{Rentabilidade} = ((\text{Preço fim}/\text{Preço início})-1)*100$$

onde Preço fim: é o preço do ativo financeiro no final do período de cálculo da rentabilidade; Preço início: é o preço do ativo financeiro no momento da aplicação.

## REPASSE INTEGRAL DE RENTABILIDADE

Adotado apenas nos planos de previdência do tipo PGDL e VGBL onde a empresa repassa 100% da rentabilidade real líquida obtida através da aplicação dos seus ativos.

## RESERVA DE BENEFÍCIOS CONCEDIDOS

Montante de recursos destinado ao pagamento dos benefícios para os participantes de um determinado plano de previdência.

Estes recursos são obtidos através da transferência dos recursos investidos na reserva de benefícios a conceder na data de início da concessão do benefício ao participante.

## RESERVA DE EXCEDENTES FINANCEIROS

Provisão feita para pagamento dos excedentes financeiros que deve ser construída de acordo com as regras de repartição estabelecidas no Regulamento do plano.

## RESERVA DE RISCOS NÃO EXPIRADOS

Trata-se do nome dado a uma reserva legal constituída pelas seguradoras que reflete o montante que as seguradoras teriam que devolver se todos os segurados cancelassem imediatamente todos os seus seguros.

## RESERVA DE SINISTROS

Trata-se do nome dado à reserva legal constituída pelas seguradoras, que reflete a melhor estimativa feita pela companhia do montante que será pago no futuro de um sinistro que já tenha ocorrido.

## RESERVA DE SINISTROS INCORRIDOS, MAS NÃO AVISADOS

Trata-se do montante retirado dos prêmios pagos que se capitaliza para a cobertura de sinistros incorridos, mas não avisados às seguradoras.

## RESERVA MATEMÁTICA DE BENEFÍCIOS A CONCEDER

Reservas obrigatoriamente constituídas pelas seguradoras que administram planos de previdência, obtida através da contribuição dos participantes do plano, e no caso dos planos fechados, da empresa patrocinadora.

Através dos recursos desta reserva que os benefícios dos participantes do plano serão pagos quando este se aposentar.

## RESERVAS (SALDO DE)

Montante formado pela soma da reserva de benefícios a conceder (formada com base nas contribuições líquidas pagas pelo participante para o recebimento de benefício de aposentadoria por sobrevivência) com as contas de excedentes financeiros, deduzidos os valores de resgates parciais já pagos ao participante pela empresa de previdência.

## RESERVAS INTERNACIONAIS

As reservas internacionais refletem o montante de moeda estrangeira emitais preciosos acumulados por um país.

A variação de reservas é igual ao saldo do Balanço de Pagamentos (o resultado de todas as transações de bens, serviços e do fluxo de capitais entre um país e o resto do mundo), pois caso o país receba mais do que envia as reservas aumentarão; o contrário ocorrendo caso o país envie mais do que receba.

## RESERVAS TÉCNICAS

São as reservas obrigatoriamente constituídas pelos seguradores, em função dos seguros contratados e como parte integrante e indispensável do mecanismo do seguro, para garantia das suas operações.

Da mesma forma, nos planos de previdência administrados por seguradoras usa-se o termo reservas técnicas para determinar a reserva de benefícios a conceder.



## RESGATE

Ato de retirar ou sacar integral ou parcialmente os recursos investidos em uma determinada aplicação.

Em alguns casos as aplicações possuem o chamado prazo de carência, antes do qual não é possível resgatar os recursos investidos.

Quando este resgate é previamente programado pela instituição financeira que administra a aplicação, sem que seja necessário o investidor pedir que os recursos sejam resgatados, ele é conhecido como resgate automático.

## RESGATE (PLANO DE PREVIDÊNCIA)

Nos planos de previdência o resgate é feito quando o beneficiário começa a receber parcial ou integralmente os benefícios a que tem direito, que são pagos com base nos recursos acumulados na reserva de benefícios a conceder.

Em algumas aplicações como os planos de previdência, e os investimentos em ações e fundos de ações, somente na fase de resgate é que se paga imposto de renda sobre ganhos de capital.

## RESGATE MÍNIMO

Em algumas aplicações, como por exemplo, os fundos de investimento, o investidor é obrigado a sacar pelo menos uma quantia pré-estabelecida, que é denominada resgate mínimo.

Desta forma, caso queira sacar menos do que esta quantia não conseguirá, este valor varia de um fundo para outro, mas em geral é determinado em função do valor da aplicação mínima.

## RESISTÊNCIA

Dado que as expectativas dos investidores mudam com o tempo, uma resistência pode ser rompida, estabelecendo-se, eventualmente, uma resistência mais acima.

Desta forma, quando se diz que o Ibovespa está operando com resistência de 12 mil pontos, isto significa que o mercado não aposta que a cotação do Ibovespa ultrapassará este nível.

O que a grande maioria das pessoas não falam por aí, é que suportes e resistências nada mais são que regiões de interesse dos grandes players. São faixas de preço onde há uma grande quantidade de ordens apregoadas (ordens limitadas), onde os preços têm dificuldades em ultrapassar ou sofrem pressão contrária ao aproximar.

Podem ser regiões onde ocorrem as liquidações dos grandes ou regiões onde já tiveram uma grande quantidade de ordens ali negociadas em algum momento anterior e os players têm interesse em defender aquela região, para que os preços não passem.

Logo, há uma grande chance de os preços pararem nas resistências quando estiverem subindo e pararem nos suportes quando os preços estiverem caindo.

Suportes e resistências não são somente linhas ou extremos de movimentos. São regiões de liquidez.

Além dos extremos de Pivôs importantes, podem ser médias, médias ponderadas pelo volume, recuo em 50% dos movimentos, pontos de controle, máximas e mínimas de dias, ajustes em mercados futuros, PTAX do dólar, aglomerados de fechamentos, entre outros. Existem pelo menos 15 tipos de suportes e resistências.

## RESOLUÇÃO

Norma legal ou reguladora do mercado financeiro que é emitida por agências federais como, por exemplo, o Banco Central ou a CVM.

## RESSEGURO

Muitas vezes as seguradoras são obrigadas a transferir parte do risco da sua carteira, pois excedem sua capacidade de retenção de risco.

Estes riscos são transferidos para outras empresas, chamadas resseguradoras, e esta operação é chamada de resseguro.

Na maioria dos grandes seguros corporativos a seguradora é obrigada a recorrer às resseguradoras, pois não têm como arcar com o risco total desta cobertura. Abaixo citamos algumas situações onde as seguradoras optam pelo resseguro:

- Resseguro de catástrofe;
- Resseguro de excesso de danos;
- Resseguro facultativo;
- Resseguro proporcional.

## RESULTADO BRUTO

Indicador que faz parte do demonstrativo de resultado de uma empresa, e que é determinado como sendo o lucro obtido pela empresa depois de se deduzir da receita líquida de vendas o custo de mercadorias vendidas.

No caso dos bancos também pode se referir ao resultado bruto de intermediação financeira.

## RESULTADO OPERACIONAL

Indicador que faz parte do demonstrativo de resultado de uma empresa e que é determinado como sendo o lucro obtido pela empresa depois de se deduzir da receita líquida de vendas o custo de mercadoria vendida, as despesas de pessoal, as despesas administrativas, as despesas financeiras e outras despesas operacionais.

Trata-se de um conceito mais utilizado para empresas não financeiras. Em alguns países o resultado operacional é calculado antes das despesas financeiras, mas no Brasil, como herança da época hiper inflacionária, em que a maioria dos itens do demonstrativo de resultado era corrigida monetariamente, estas despesas são incluídas no resultado operacional.

## RETAIL SALES

O Departamento de Comércio dos Estados Unidos divulga mensalmente relatório das vendas totais do mercado varejista, ou seja, as vendas diretas ao consumidor.

Esse índice é bastante acompanhado pelo mercado, pois sinaliza a confiança do consumidor na economia, assim como a predisposição dos consumidores para as compras.

## RETAIL SALES – EXCETO AUTOS

O Departamento de Comércio dos Estados Unidos divulga mensalmente relatório das vendas totais do varejo, com exceção das vendas de automóveis, consideradas muito voláteis e que, muitas vezes, acabam distorcendo o resultado do índice.

Esse índice é bastante acompanhado pelo mercado, pois sinaliza as condições do mercado de consumo dos EUA.

## RETALIAÇÃO

Represálias por parte de um país ou grupo de países frente a práticas que ofendem as regras de comércio internacional, provoquem desequilíbrios nos prazos de pagamentos, ofereçam produtos a preços excessivamente baixos (dumping) ou juros subsidiados, etc.

## RETENÇÃO

Termo usado na indústria de seguros que determina o valor básico da retenção que a seguradora deve adotar em cada ramo ou modalidade de seguro em que opera.

O percentual de retenção é determinado através de cálculos atuariais.

## RETORNO DE DIVIDENDO

Indicador que expressa a relação entre os proventos pagos em dinheiro por uma empresa e a cotação das ações desta empresa no mercado de ações.

De maneira geral, as empresas em crescimento tendem a apresentar um índice mais baixo de retorno de dividendo do que as demais empresas.

O retorno total da ação de uma empresa para os seus acionistas pode ser dividido em duas partes: valorização do preço da ação acrescida do retorno de dividendo, de forma que pode ser expresso como sendo:

$$\text{Retorno Total} = (P1/P0) * (1 + DY\%)$$

onde P1 é o preço no final do período; P0 é o preço no início do período; DY% é o retorno de dividendo (ou dividend yield) da ação no período.

## RETORNO SOBRE ATIVO

Indicador de análise financeira que mede o lucro gerado pelo uso dos ativos da empresa e que varia muito, dependendo da indústria em que a empresa atua.

Este indicador pode ser calculado como sendo o quociente entre o lucro líquido obtido pela empresa e seus ativos totais.

## RETORNO SOBRE CAPITAL INVESTIDO

Indicador de análise financeira que mede o retorno sobre o capital total investido na empresa (pelos acionistas e por terceiros).

O capital investido é definido como a soma do patrimônio líquido (acionistas) e da dívida de longo prazo (de terceiros) da empresa.

## RETORNO SOBRE PATRIMÔNIO

Indicador de análise financeira que mede o retorno do capital investido pelos acionistas (patrimônio líquido). O indicador é calculado como sendo o quociente entre o lucro líquido da empresa e o seu patrimônio líquido.

## RETROCESSÃO

Operação que permite que uma empresa resseguradora consiga repassar ao mercado segurador nacional possíveis excessos e responsabilidades que superam sua capacidade de indenizar.



## RISCO (DE INVESTIMENTO)

Termo usado para denominar a variabilidade de retornos relativos a um investimento.

Alguns autores diferenciam risco de incerteza, afirmando que ao primeiro pode-se atribuir uma distribuição de probabilidades, o que não ocorreria com o segundo, mas geralmente os dois termos são usados como sinônimos. Assim, quando se fala que um investimento é de alto risco isto significa que é muito difícil prever com precisão a rentabilidade que será alcançada.

No mercado financeiro o termo “risco” é usado para determinar a probabilidade de ganhos ou perdas acima ou abaixo da média do mercado.

## RISCO (DE SEGUROS)

No mercado segurador o termo risco denomina o evento incerto que é independente da vontade tanto do segurado quanto da seguradora.

A presença de risco é que motiva o segurado a contratar uma apólice de seguro.

## RISCO DE CRÉDITO

Um dos vários tipos de risco, que é usado para determinar a probabilidade de um determinado título emitido por uma empresa, instituição financeira ou governo, não ser honrado.

Por exemplo, no caso da falência de uma empresa é possível que a mesma atrase ou simplesmente não efetue os pagamentos referentes a debêntures que tenha emitido. Este risco é denominado risco de crédito do título.

## RISCO DIVERSIFICÁVEL

Parcela de risco de um investimento que é inerente ao próprio investimento. No caso de uma ação ou debênture de uma empresa, são os riscos inerentes a esta empresa, que não afetam o desempenho de outras empresas. Os investidores procuram eliminar ou reduzir tais riscos por meio da diversificação dos investimentos, daí a denominação risco diversificável.

## RISCO NÃO DIVERSIFICÁVEL

Parcela de risco de um investimento que afeta todas as empresas, não sendo específico de uma empresa.

Fatores como guerras, inflação e incidentes internacionais compõem o risco não diversificável, que não pode ser reduzido ou eliminado por meio da diversificação.

## RISCO PAÍS

Medida criada pelo banco norte-americano JP Morgan, com o intuito de medir a percepção de risco dos investidores em relação a diversos países, tomando como base a cotação dos ativos da dívida externa destes países negociados no mercado internacional.

A partir do spread, ou diferencial de juros que esses títulos pagam em relação aos títulos do tesouro norte-americano de prazo semelhante, o banco calcula a medida de risco ponderada.

Assim, se o diferencial médio é de 10%, o risco país é de 1.000 pontos base, medida está criada para capturar pequenas mudanças no spread.

O risco é calculado também para uma cesta de papéis de vários países, através do índice Embi+ (Emerging Markets Bond Index Plus), ou Índice de Bonds de Países Emergentes.

Diversos países fazem parte, incluindo Brasil, Argentina, México, Colômbia e Venezuela, Rússia, Bulgária, Polônia, Nigéria e outros.

## ROAD SHOWS

Termo que vem do inglês e denomina as apresentações formais dos planos de negócios de uma empresa para potenciais investidores nacionais ou internacionais com vistas a levantar os recursos necessários para o financiamento de suas atividades.

## ROI – RETORNO DE INVESTIMENTO

Indicador usado na análise de projetos, que é calculado dividindo-se o ganho obtido com o projeto sobre o montante aplicado nele. Na área de marketing, refere-se ao retorno em termos de vendas sobre o investimento em propaganda, publicidade e anúncios.

## ROYALTIES

Termo que vem do inglês e que reflete o valor pago a uma empresa pelo direito de exploração comercial de uma marca, patente, produto ou obra original pertencente exclusivamente a ela.

S&P500

O S&P500, abreviação de Standard & Poor's 500, é o índice que mede a variação média diária das 500 principais ações negociadas nas bolsas norte-americanas (NYSE, NASDAQ e AMEX).

O S&P500 é formado por uma carteira teórica de 500 ações, escolhidas de acordo com a sua liquidez, participação no mercado e representação industrial.

Ao contrário do Índice Dow Jones, que é calculado utilizando médias simples, o S&P500, que é calculado pela empresa de classificação de risco e análise de mercado Standard & Poors, utiliza médias ponderadas pelo valor de mercado das empresas.

## S&P GLOBAL 100

O S&P Global 100 é um índice de ações que mede o desempenho dos papéis de 100 grandes empresas ao redor do mundo cuja natureza de suas atividades seja global, ou seja, com atuação em diversos países.

Dentre as 100 empresas incluídas no índice, existe somente uma latino-americana, a operadora de telefonia celular mexicana América Móviles.

## SAC

Sigla que denomina o Serviço de Atendimento ao Cliente oferecido por uma empresa.

Recentemente, os SACs passaram a ser vistos como uma iniciativa de marketing alternativo, visto que um bom atendimento nesse tipo de função resulta no estreitamento de laços com o consumidor, no enriquecimento da base de dados e, em última instância, na geração de oportunidades de negócios.

## SALDO CREDOR

Situação na qual o portador do cartão pode ter direito a um saldo a receber, que pode ser fruto de cobrança indevida ou do recebimento de prêmio em dinheiro.

Se o valor não for integralmente utilizado na fatura seguinte, será abatido do total das despesas.

## SALDO DEVEDOR (CONSÓRCIO)

É o valor total devido pelo consorciado em determinado momento, e compreende as mensalidades vincendas, as vencidas e não pagas, as diferenças de mensalidades e quaisquer outras responsabilidades financeiras não pagas, previstas no Contrato de Adesão.

## SARDINHA

Expressão designada para identificar os pequenos investidores (pessoas físicas).

## SAZONALIDADE

Flutuação no volume de vendas ou receitas que ocorre em uma determinada época do ano.

## SCALPING

Estratégia de day trading focada em lucrar a partir de movimentos curtos e rápidos durante o dia.

Ao utilizá-la, a intenção é tentar comprar no bid a melhor oferta de compra, para vender no ask, que é a melhor oferta de venda.

## SEBRAE

Sigla que significa Serviço Brasileiro de Apoio às Micro e Pequenas Empresas. Desde 1972 o Sebrae trabalha no desenvolvimento sustentável das empresas de pequeno porte do país, através da oferta de cursos de capacitação, apoio na obtenção de crédito etc.

## SECURITIZAÇÃO

Termo derivado do inglês (securities), que define uma operação de financiamento onde o empréstimo (ou dívida) é convertido em títulos negociáveis.

Assim sendo, quando uma empresa levanta um empréstimo e o divide em partes, tornando cada uma delas títulos que podem ser negociados no mercado, esta operação é chamada de securitização.

## SECURITIZAÇÃO DE RECEBÍVEIS

Operação de securitização de um ativo recebível (como promissórias, por exemplo) que serve de lastro para um título negociável, podendo ser vendido a investidores.

Este tipo de operação é feito para reduzir o risco de uma carteira de recebíveis, pois os créditos acabam sendo divididos entre vários investidores.

## SEGMENTO DE MERCADO

Conjunto de consumidores específicos de um determinado produto ou serviço.



## SEGUNDA LINHA

Jargão do mercado financeiro que define as ações que possuem uma liquidez inferior ao dos blue chips nas Bolsas de Valores.

## SEGURADO

Na indústria de seguros, significa a pessoa física ou empresa que contrata um seguro e se compromete a pagar um prêmio para a seguradora. Também pode ser usado em previdência e, neste caso, refere-se ao associado, segurado ou beneficiário incluído nos planos de previdência privada.

## SEGURO A PRIMEIRO RISCO ABSOLUTO

Neste tipo de seguro a companhia seguradora responde por qualquer prejuízo real coberto até o limite da importância segurada e não invoca a regra proporcional. Neste tipo de seguro a regra de rateio nunca é aplicada.

## SEGURO A PRIMEIRO RISCO RELATIVO

Neste tipo de seguro a companhia seguradora responde somente pelos prejuízos até o limite da importância segurada. Caso o valor supere o montante fixado na apólice, o segurado terá que dividir as perdas como se fosse um seguro proporcional.

## SEGURO A SEGUNDO RISCO

Trata-se dos casos em que o segurado faz um seguro com outra seguradora para complementar a cobertura de primeiro risco absoluto. Este tipo de seguro é recomendado nos casos em que o segurado quer se proteger contra a possibilidade de que o sinistro venha a superar a importância segurada na cobertura de primeiro risco absoluto.

## SEGURO ACIDENTE DE TRABALHO (SAT)

Contribuição que varia entre 1% e 3% sobre a folha de pagamento da empresa. Esta variação depende do risco de vida que a empresa apresenta aos seus funcionários, em decorrência da atividade exercida.

## SEGURO DE ACIDENTES PESSOAIS

Trata-se da modalidade de seguro que garante o pagamento de uma quantia determinada usada para reembolso dos gastos com médicos, hospitais e, no caso de morte ou incapacidade total ou parcial do segurado devido a um acidente. Estes seguros podem ser contratados de forma individual ou coletiva.

## SEGURO DE FIDELIDADE

Modalidade de seguro que garante o empregador por eventuais prejuízos que venha a sofrer decorrentes de furto, roubo ou apropriação indébita, ou outros delitos contra o patrimônio da empresa, que tenham sido cometidos por seus empregados, ou pessoas com vínculo empregatício.

## SEGURO DE LUCROS CESSANTES

Modalidade de seguro contratada por empresas, como indústrias, comércio e prestadoras de serviço, cujo objetivo é preservar os negócios do segurado de forma a garantir sua capacidade operacional e rentabilidade nos mesmos níveis em que se encontravam antes da ocorrência do sinistro.

## SEGURO DE RESPONSABILIDADE CIVIL

Modalidade de seguro que pretende garantir o desembolso de despesas pagas a terceiros por danos materiais ou pessoais, que foram involuntariamente causados. Bastante usado por executivos de grandes empresas, advogados, médicos, etc.

## SEGURO DE SAÚDE

Trata-se dos seguros que garantem o pagamento das despesas com assistência médica e hospitalar que garante o pagamento de todos os procedimentos efetuados em nome do segurado diretamente a quem prestou o serviço. Em outros casos, o reembolso é feito com base na quantia estipulada na apólice.

## SEGURO EM GRUPO

Termo usado para indicar os seguros de vida e acidentes pessoais feitos de forma coletiva, ou seja, envolvendo mais de um segurado.

Os termos destes seguros são determinados pelo estipulante, no caso o empregador destas pessoas, sendo que a apólice favorece várias pessoas.

Assim sendo nos seguros de grupo, os contratos se repartem em contratos distintos para quantas forem as pessoas seguradas.

## SEGURO FIANÇA

Modalidade de seguro que protege o segurado caso este não consiga arcar com uma obrigação específica para com o devedor principal ou afiançado. Usado com frequência nos contratos de locação de imóveis.

## SEGURO SOCIAL

Termo usado para determinar os seguros que buscam proteger as pessoas que pertencem às classes de menor poder aquisitivo contra certos riscos específicos, como por exemplo, doença, velhice, invalidez acidentes de trabalho.

## SEGURO-DESEMPREGO

É um benefício pago através da Caixa Econômica Federal, com o intuito de assegurar o trabalhador que tenha sido demitido sem justa causa, desde que tenha trabalhado no mínimo seis meses registrado em carteira de trabalho.

O valor varia de acordo com a faixa salarial, sendo pago em até cinco parcelas, conforme a situação do beneficiário.

## SEGUROS DE RISCOS DIVERSOS

Trata-se de um tipo de seguro que é constituído por várias modalidades com cobertura multirrisco, sendo que sua principal característica é a descobrir perdas e danos materiais ou pessoais involuntariamente causados ocorridos durante a vigência do contrato de seguros.

## SELIC – SISTEMA ESPECIAL DE LIQUIDAÇÃO E CUSTÓDIA

Criado pelo Banco Central em 1979, o Sistema Especial de Liquidação Custódia é responsável pela custódia e pelo processamento da transferência e liquidação financeira de títulos e depósitos interfinanceiros, através do uso de equipamento eletrônico ou teleprocessamento em contas abertas em nome dos participantes do Sistema.

## SELIC, TAXA

Taxa referencial de juros da economia brasileira, determinada pelo COPOM (Comitê de Política Monetária) do Banco Central, que é considerada pelo mercado como o principal indicador de política monetária do governo.

## SERASA

A Serasa é uma empresa de análises e informações econômico-financeiras e cadastrais, com o objetivo de apoiar decisões de crédito.

A empresa foi criada pelos bancos para centralizar informações, de forma a racionalizar custos administrativos e aumentar o grau de especialização na área de cessão de crédito.

A Serasa participa ativamente no apoio à maioria das decisões de crédito e de negócios tomadas em todo o Brasil, fornecendo, on-line/real-time, milhões de consultas por dia para seus clientes diretos ou indiretos.

Uma vez que você tenha sido cadastrado no CCF, a Serasa irá divulgar estes dados aos seus associados, como bancos e estabelecimentos comerciais.

Ou seja, a Serasa apenas divulga estes novos cadastros, mas não interfere na retirada do nome e/ou quitação de dívidas. A exclusão do seu nome do CCF deverá ser feita pelo banco que fez a inclusão.

## SÉRIE DE OPÇÕES

Termo que denomina um grupo de opções do mesmo tipo (compra ou venda) sobre um mesmo ativo, com o mesmo vencimento e diferentes preços de exercício.

## SESSÃO LEGISLATIVA

Corresponde às reuniões para deliberação realizadas durante o ano parlamentar, que dura do dia 15 de fevereiro ao dia 30 de junho e do dia 1º de agosto ao dia 15 de dezembro.

Quando o Congresso é convocado fora deste período, tem-se a sessão legislativa extraordinária.

## SETOR

Considerando que várias empresas operam em áreas de atuação semelhantes, podemos agrupá-las no que chamamos de setores. A InfoMoney agrupou as empresas analisadas em 19 setores distintos, que representam os diversos segmentos da economia de um país.



## SFH – SISTEMA FINANCEIRO DA HABITAÇÃO

O SFH é gerido pelo governo e fiscalizado pelo Banco Central, e se caracteriza por emprestar recursos da poupança para o financiamento imobiliário.

Criado em 1964 para viabilizar de maneira permanente a captação e aplicação de recursos na área habitacional.

No entanto, o financiamento deve obedecer a certas condições, definidas por legislação. Pode financiar, entre outros, a aquisição construção de imóveis habitacionais.

## SHORT SQUEEZE

Movimento em que investidores que estão vendidos em uma ação correm para recomprá-la e devolvê-la ao locador. Costuma gerar um movimento de forte alta da ação apenas com a demanda dos investidores com pressa de fechar uma posição vendida.

## SIMPLES - SISTEMA INTEGRADO DE PAGAMENTO DE IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES DAS MICROEMPRESAS E DAS EMPRESAS DE PEQUENO PORTE

Trata-se de um sistema tributário simplificado que favorece as empresas enquadradas como microempresas e empresas de pequeno porte. Este sistema abrange uma série de impostos e contribuições, que são consolidados em uma única alíquota que incide sobre a receita bruta mensal da empresa. A alíquota de tributação varia de acordo com o faturamento da empresa.

## SINISTRALIDADE (TAXA DE)

O termo taxa de sinistralidade reflete o quanto a seguradora terá que pagar em indenização para cada R\$ 1,00 de prêmio recebido.

Portanto, uma taxa de sinistralidade de 70% significa que para cada R\$1,00 recebido em prêmio a seguradora gasta R\$ 0,70 no pagamento de indenizações.

## SINISTRO

O termo reflete a ocorrência do risco previsto no contrato de seguro, isto é, no caso de seguro de carro, implica no roubo do carro, ou acidente envolvendo o veículo.

O termo taxa de sinistralidade reflete o quanto a seguradora terá que pagar em indenização para cada R\$ 1,00 de prêmio recebido.

Portanto, uma taxa de sinistralidade de 70% significa que para cada R\$1,00 recebido em prêmio a seguradora gasta R\$ 0,70 no pagamento de indenizações. Sempre que o sinistro ocorre, isto é, o evento que foi segurado efetivamente acontece, a seguradora faz uma perícia para verificar se o que aconteceu está de acordo com o estipulado no contrato, ou se houve fraude.

## SISBACEN

Sigla que denomina o Sistema de Operações Registro e Controle do Banco Central. Define mecanismo de comunicação através de computadores entre o Banco Central e as várias instituições financeiras atuantes no país, que usam o sistema para enviar dados referentes às suas operações financeiras, assim como para receber dados do BC.

## SISTEMA DE AMORTIZAÇÃO CONSTANTE (SAC)

O SAC é um dos tipos de sistema de amortização utilizados em financiamentos imobiliários. A principal característica do SAC é a de que ele amortiza um percentual fixo do saldo devedor desde o início do financiamento.

Esse percentual de amortização é sempre o mesmo, o que faz com que parcela de amortização da dívida seja maior no início do financiamento, fazendo com que o saldo devedor caia mais rapidamente do que em outros mecanismos de amortização.

## SISTEMA DE LOGÍSTICA

Forma de gestão da cadeia de suprimentos de uma empresa. É através do seu sistema de logística que uma empresa planeja e controla o fluxo e armazenagem de bens, serviços e informações, desde o ponto de origem até o ponto de consumo, de forma a atender às exigências dos clientes.

## SISTEMA ORGANIZACIONAL

Conjunto de elementos que têm um objetivo em comum, e que se relacionam entre si, de forma dinâmica. O sistema organizacional se refere ao sistema aplicado por uma determinada empresa ou organização na execução de suas tarefas.

## SITUAÇÃO FINANCEIRA

Termo usado para definir a capacidade de uma empresa, que possui dívidas, de gerar recursos suficientes para arcar tranquilamente com os pagamentos dos encargos relacionados a estas dívidas.

## SMALL CAP

Termo usado para fazer referência às ações de baixo valor de mercado pouca liquidez na bolsa. Em geral, são ações de empresas pequenas.

## SMART CARD

Termo usado para designar os cartões que possuem chip e podem ser utilizados para múltiplas funções, como cartão de acesso (utilizado para identificação do portador), porta moedas eletrônico (armazena valor, comum cartão de débito, para pequenas transações através de programação), etc.

A inclusão do mecanismo dá maior segurança aos cartões, visto que qualquer compra que fuja dos hábitos de consumo do usuário pode levantar suspeitas de roubo ou fraude do cartão rapidamente.

## SMI ZURICH

Índice que exprime a variação média diária de uma carteira teórica de ações negociadas na bolsa da Suíça (SWX – Swiss Exchange).

Atualmente, o SMI é formado por uma carteira de 27 ações, embora papéis de tradição como Novartis, Nestlé, UBS Group e Roche possuem, juntas, mais de 80% de participação no índice.

## SND – SISTEMA NACIONAL DE DEBÊNTURES

Responsável pela manutenção de registros e cadastros de todas as debêntures emitidas e negociadas no mercado, o sistema faz parte do Cetip.

## SOCIEDADE ANÔNIMA

Empresa que tem o capital dividido em ações, diferenciando-se de uma sociedade limitada (onde não existe emissão de ações).

Nas sociedades anônimas a responsabilidade dos acionistas fica limitada proporcionalmente ao valor de emissão das ações em seu poder.

## **SOCIEDADE COLIGADA**

Empresa que tem 10 por cento ou mais do seu capital controlado por outra empresa, sendo que esta última não controla a empresa.

## **SOCIEDADE CONTROLADA**

Empresa cujo capital é controlado por outra empresa. Com maioria devotos nas deliberações dos cotistas, ou na assembleia geral, a empresa controladora pode, assim, eleger a maioria dos administradores da sociedade controlada.

## **SOCIEDADE CORRETORA**

Instituição financeira que faz a intermediação entre investidores e as Bolsas de Valores. Em geral são administradores de recursos de terceiros na forma de carteira de ações, fundos mútuos e clubes de investimentos.

## **SOCIEDADE DE ECONOMIA MISTA**

Formada por capital votante majoritário subscrito pelo Estado, e minoritário, pelo capital privado, trata-se de um tipo de sociedade cujas atividades estão relacionadas à prestação do serviço público ou exploração de atividades econômicas.

## **SOCIEDADE DE GARANTIA SOLIDÁRIA**

Sociedade formada com o objetivo de conceder garantia aos seus sócios participantes, sendo que, para isto, é firmado um contrato entre a sociedade e o participante.

Este contrato estabelece as regras que devem ser cumpridas pelo associado, assim como a taxa de remuneração que deve ser paga pelo serviço prestado.

Para que uma sociedade seja definida como sendo de garantia solidária, é preciso que tenha sido criada por iniciativa de agentes privados, possua administração profissional e seja financeiramente sustentável.



## SOCIEDADE DISTRIBUIDORA

Instituições financeiras que possuem maiores limitações que as corretoras para operar no mercado de capitais. Em geral suas atividades se concentram em intermediação da colocação de emissões de capital no mercado, e em alguns casos em operações de mercado aberto. Alguns investidores institucionais possuem restrições para negociar diretamente com essas instituições.

## SOCIEDADE LIMITADA

Sociedade em que a responsabilidade dos sócios é limitada ao montante de quotas subscrito por cada um, e solidária com os demais sócios.

## SOMA

Sigla para Sociedade Operadora para Mercado de Acesso, é o mercado que engloba empresas de menor liquidez.

Deste modo, a SOMA, que é atualmente controlada pela Bovespa, administra o mercado de balcão organizado no Brasil, através de um sistema eletrônico de negociação dirigido por ofertas registradas por formadores de mercado e instituições financeiras associadas.

A CVM está estudando usar o SOMA para negociar cotas de fundos imobiliários, como forma de aumentar a liquidez dos fundos e torná-los mais populares entre os investidores de menor porte.

## SPC – SECRETARIA DE PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR

Ente de governo responsável pela autorização para constituição, organização e funcionamento dos fundos de pensão, bem como sua fiscalização.

## SPIN-OFF

Termo que vem do inglês e indica a separação de uma área ou negócio de uma empresa já estabelecida no mercado.

Muitas vezes é utilizada como uma técnica financeira para ajudar empresas na captação de recursos para áreas específicas de negócio que demandam grande volume de recursos para expansão.

## SPLIT

Termo usado para denominar os casos em que ocorre desdobramento de uma ação, resultando em uma elevação do número de ações emitidas, com a correspondente redução de seu valor nominal.

O split não envolve emissão de novas ações, mantendo o capital social da empresa inalterado.

## SPOOFING

É um tipo de manipulação do mercado financeiro, que consiste na indução artificial do preço de um ativo, seja para alta ou para baixa.

É feito através do lançamento de ordens muito grandes no book de ofertas, para puxar os preços para perto delas devido ao interesse dos outros players em busca de liquidez, porém, quando os preços chegam perto desse grande lote de ordens, ela é retirada do book.

## SPREAD

Diferença entre o custo de captação de um banco e a taxa de juros cobrada do cliente.

Na prática, é o ganho bruto de uma instituição financeira com um empréstimo. É a diferença entre preços de ativos (diferença entre preço de compra e de venda), ou entre taxas de juros.

Quando o spread é alto, isso pode significar poucas ofertas no mercado, ou seja, baixa liquidez.

## START-UP

Termo que vem do inglês e denomina um empreendimento em fase de estruturação, implementação e organização de suas operações.

Ainda que neste estágio de desenvolvimento as empresas raramente conseguem gerar caixa ou lucro, elas podem representar boas oportunidades de investimento, em função de seu potencial decrescimento.

## STOP AND REVERSE (SAR)

O SAR (Stop and. Reverse) é um indicador de análise técnica que deve ser interpretado como sendo o ponto de parada e possível reversão de tendência.

Quando o valor de fechamento da ação no dia está abaixo do SAR, ação está em tendência de queda; caso contrário, ou seja, quando o fechamento está acima do SAR, então a ação está em tendência de alta.

## STOP-GAIN

O stop gani é uma função, no qual é possível programar previamente automaticamente a liquidação das suas operações, quando elas atingirem um preço estipulado de lucro pelo trader.

## STOP-LOSS

Termo em inglês que designa um tipo de ordem de Bolsa no qual o investidor estabelece o preço de venda de uma ação, sendo este abaixo do preço de mercado, com o objetivo de proteger lucros já realizados. Os solos ou stop de perda é uma função que permite que o trader programe previamente e automaticamente a liquidação das suas operações, caso elas vão muito para o lado contrário, para evitar perdas maiores.

## STRADDLE

Termo que descreve uma operação na qual o investidor negocia um mesmo número de opções de compra (call) e de venda (putz) de um mesmo ativo com preço de exercício e data de vencimento idênticos.

## STRIPPED SPREAD

Prêmio adicional pago por um título com colateral sobre uma taxa de referência, excluindo-se o colateral.

Para cálculo do stripped spread, deduz-se do fluxo de caixa do título, o valor presente dos fluxos do colateral.

O stripped spread é utilizado para comparar o spread de um papel colateralizado com o spread de um papel sem colateral. (Ver também blended yield e stripped yield).

## SUBPRIME

O termo subprime refere-se aos empréstimos de alto risco dentro do setor imobiliário dos EUA. Para a obtenção de crédito neste segmento, anteriormente exigia-se uma série de pré-requisitos – comprovação de renda, emprego, fiador... -, o que restringia o crescimento do mercado.

Algumas instituições financeiras, portanto, passaram a se especializar na concessão de crédito destinada a clientes que não preenchiam estas exigências, saindo do mercado prêmio (prime) e formando o subprime.

Como não atende os pré-requisitos, tal tipo de crédito responde por um grau de risco mais elevado, sobretudo quando se considera a vertiginosa expansão pela qual ele passou.

## SUB-ROGAÇÃO

Transferência dos direitos do credor para um terceiro que resgata uma obrigação.

## SUBSCRIÇÃO

Termo usado no mercado financeiro para determinar o lançamento de ações por uma sociedade anônima, sendo que os recursos captados devem ser usados para investimento de acordo com as necessidades da empresa.

O termo Direito de Subscrição denomina o direito que é concedido aos acionistas de uma empresa para comprar mais ações da empresa durante uma oferta de ações desta mesma empresa.

Vale lembrar que este direito vale apenas durante um prazo e para um preço pré-determinado.

## SUBSCRITOR

Pessoa física ou jurídica que subscreve a compra do título comprometendo-se a pagar as mensalidades na forma prevista nas condições gerais.

## SUCCESS FEE

Do inglês significa taxa de performance (ou desempenho).

Descreve a taxa cobrada por administradores de fundos de investimentos sobre a parcela da rentabilidade de um fundo que tenha excedido a variação de um índice pré-selecionado.

Por exemplo, se a taxa de performance é de 20% sobre o IGP-M, isto significa que se o fundo rendeu 20% e o IGP-M registrou alta de 15%, será cobrada taxa de performance sobre os 5% de rendimento adicional. no caso de um investimento de R\$ 10mil, isto implica em pagar 25% sobre 5% de R\$ 10mil.



## SUPERÁVIT PRIMÁRIO

Termo usado para determinar o quanto o Governo arrecada a mais do que gasta, sendo que neste cálculo são excluídas as despesas com juros no custeio da dívida pública.

Em geral, nos acordos com o FMI o superávit primário é uma das metas exigidas pelo organismo como exigência para a concessão de recursos.

## SUPORTE

Termo usado em análise técnica de ativos financeiros, que determina o nível de cotações de um ativo onde existe uma parcela substancial de investidores que está disposta a comprar estes mesmos ativos a este preço, de forma a evitar que os preços caiam ainda mais.

Contudo, como as expectativas dos investidores mudam com o tempo, um suporte pode ser rompido, estabelecendo-se, eventualmente, um suporte mais abaixo. Por exemplo, dizer que o suporte do Ibovespa está em 7.000 pontos, equivale a dizer que quando o Ibovespa se aproxima deste nível está próximo do seu limite de queda.

O que a grande maioria das pessoas não falam por aí, é que suportes e resistências nada mais são que regiões de interesse dos grandes players. São faixas de preço onde há uma grande quantidade de ordens apregoadas (ordens limitadas), onde os preços têm dificuldades em ultrapassar ou sofrem pressão contrária ao aproximar.

Podem ser regiões onde ocorrem as liquidações dos grandes ou regiões onde já tiveram uma grande quantidade de ordens ali negociadas em algum momento anterior e os players têm interesse em defender aquela região, para que os preços não passem.

Logo, há uma grande chance de os preços pararem nas resistências quando estiverem subindo e pararem nos suportes quando os preços estiverem caindo.

Suportes e resistências não são somente linhas ou extremos de movimentos. São regiões de liquidez. Além dos extremos de Pivôs importantes, podem ser médias, médias ponderadas pelo volume, recuem 50% dos movimentos, pontos de controle, máximas e mínimas de dias, ajustes em mercados futuros, PTAX do dólar, aglomerados de fechamentos, entre outros.

Existem pelo menos 15 tipos de suportes e resistências.

## SUSEP

Sigla que denomina a Superintendência de Seguros Privados é o órgão do Ministério da Fazenda responsável pelo controle e fiscalização do mercado de seguro, previdência privada aberta e capitalização.

## SWAP

O contrato de swap, que significa troca, dá ao trader o direito de trocar indexador, as datas de vencimentos ou o câmbio de um determinado ativo em uma data específica, com a intenção de se proteger das oscilações de preço.

Trata-se de um contrato de troca envolvendo commodities, moedas ou ativos financeiros. A troca é feita para mudar datas de vencimento, indexador ou os títulos que estão na carteira do investidor.

Há operações dessas na Bolsa, que tem regras e, em alguns casos, até garantias, e no mercado de balcão, ou seja, fora de bolsa. Os contratos de swap foram lançados pela BM&F em abril de 1993.

## SWAP CAMBIAL REVERSO

Denominação dada a operações conduzidas pelo Banco Central que têm como objetivo enxugar o excesso de dólares no mercado futuro, em que o governo está trocando sua dívida em que paga juros em dólares por débitos atrelados à Selic.

Através dos contratos de swap reverso, a autoridade monetária evita, ainda que temporariamente, a alta do Real e melhora o perfil da dívida pública, uma vez que reduz a parcela da dívida indexada ao dólar.

## SWING TRADE

Estratégia com ativos negociados em Bolsa, apostando em variações de preços de curto a médio prazo (e não no curto e curtíssimo prazo, como noda trade), visando realizar lucro ao final da operação.

Os principais fatores que influenciam nos resultados desta estratégia são a volatilidade e a liquidez do ativo negociado. Ao contrário do daytrade, o swing trade são as operações que passam de 1 dia de duração.

## TÁBUA DE MORTALIDADE

Tabela usada no cálculo atuarial de planos de previdência e seguros devida, que apresenta para um determinado número de indivíduos a sua probabilidade de morte ou sobrevida em várias idades.

Quanto mais recente for a tabela de mortalidade, maior é a expectativa de vida da população. Portanto, para um mesmo indivíduo, a mudança para uma tabela mais nova

implicaria na necessidade de se aumentar o valor das contribuições para se manter o valor dos benefícios a serem resgatados.

## TÁBUA DE SOBREVIVÊNCIA

Funciona de maneira semelhante a tábua de mortalidade básica, mas com as margens de segurança (carregamento de segurança) empregadas em sentido oposto ao da tábua de seguros para os casos de morte.

Assim sendo, a tábua de sobrevivência superestima a duração da vida dos expostos ao risco. Um exemplo de Tábua de Sobrevivência utilizada no Brasil (também para casos de morte) é a AT-49 (Anui-te Tabela for 1949).

## TAG ALONG

Direito dos outros acionistas de receber um percentual do valor pago pelas ações dos controladores em caso de venda do controle da empresa.

## TAPE READING

Técnica usada por “traders” para analisar o fluxo de ordens e tomar decisões de investimento. É uma espécie de leitura do fluxo para identificar comportamentos de agentes de mercado, direção dos preços, intensidade das ofertas, entre outras variáveis

## TARIFA POR EXTRATO

Termo usado na indústria de cartão de crédito e se refere à uma taxa cobrada pelas operadoras de cartão pelo envio do extrato, alegando como justificativa que incorre em gastos de envio, confecção e compensação do extrato.

## TAXA DE ADESÃO

É a taxa cobrada do consorciado quando do seu ingresso no grupo, quando for o caso, que corresponde a antecipação de parte da taxa de administração devida à administradora.

## TAXA DE ADMINISTRAÇÃO

Uma das formas de remuneração do gestor pela administração dos recursos do fundo de investimento, que também incide sobre os rendimentos dos planos de previdência complementar aberta, do tipo PGDL, VGDL etc.

A taxa é cobrada sobre o valor aplicado, sendo apropriada diariamente e cobrada mensalmente. O valor da cota do fundo já vem descontado da taxa de administração e o percentual informado no regulamento é anual. Assim, se o regulamento informar um percentual de 2%, trata-se da taxa anual. O valor da taxa varia com o perfil do fundo de investimento.

Termo também usado na indústria de cartões, que é cobrada pelas administradoras por cada operação com o cartão.

## TAXA DE CARREGAMENTO

Ver carregamento.

## TAXA DE CUSTÓDIA

Nome dado à taxa cobrada por um custodiante, em geral um banco ou corretora de valores mobiliários, pela manutenção das ações ou outros valores mobiliários de seus clientes.

Quando o investidor compra uma ação ou outro ativo no mercado, ele acaba não recebendo o título representativo, que fica sob a custódia do custodiante, que, por este serviço, cobra a taxa de custódia.

## TAXA DE DESCONTO

Termo usado para definir a taxa usada para descontar uma série de fluxos futuros de caixa, de forma a obter o valor presente destes fluxos.

### TAXA DE DISTRIBUIÇÃO DE DIVIDENDOS

Indicador de análise financeira que denomina a porcentagem do lucro líquido da empresa paga aos acionistas na forma de dividendos.

Em geral, empresas em crescimento tendem a reinvestir grande parte do seu lucro líquido e, portanto, apresentam um índice mais baixo que empresas já estabelecidas.

### TAXA DE JUROS

Remuneração que o tomador de um empréstimo deve pagar ao proprietário do capital emprestado. Pode ser definida, portanto, como a remuneração do capital. Uma taxa de juro, quando eficiente, deve remunerar:

- O risco envolvido no investimento. De investimentos mais arriscados deve-se exigir taxas de juros proporcionalmente maiores;
- As expectativas inflacionárias, que representam a perda do poder aquisitivo;
- Compensação pela não aplicação do dinheiro em outro investimento;
- Os diversos custos administrativos envolvidos na operação.



## TAXA DE JUROS DE EQUILÍBRIO

Termo usado em economia para definir a taxa de juros que equilibra o mercado de moeda. Uma vez descontada a inflação essa taxa mantém o nível de preços constante e a economia a pleno emprego.

## TAXA DE PERFORMANCE

Além da taxa de administração, alguns gestores também cobram uma taxa pelo seu desempenho, ou performance, que é cobrada sobre a parcela da rentabilidade do fundo que excede a variação de um índice pré-determinado (benchmark).

Os períodos de cálculo da taxa de performance variam de acordo com o tipo do fundo.

## TAXA DE RETENÇÃO

Indicador de análise financeira que mede a capacidade que uma empresa tem de garantir o crescimento sustentado de suas atividades sem ter que levantar novos empréstimos.

Em outras palavras, expressa a porcentagem do lucro líquido da empresa que não é paga aos acionistas na forma de proventos. Exatamente por isso a soma da taxa de retenção de lucro e taxa de distribuição de dividendos deve ser igual a 1, quando expressas em percentual.

Em geral, empresas em fase de crescimento ou com baixo grau de capitalização tendem a ter uma taxa alta de retenção.

Contudo, um número cada vez maior de empresas está aumentando a sua taxa de retenção de forma a manter uma estrutura de capital suficientemente flexível para aproveitar possíveis oportunidades de crescimento (aquisição, fusão etc.) que venham a surgir.

Também conhecida como taxa de retenção de lucro.

## TAXA DE RETENÇÃO DE LUCRO

Indicador de análise financeira que mede a capacidade que uma empresa tem de garantir o crescimento sustentado de suas atividades sem ter que levantar novos empréstimos.

A soma da taxa de retenção de lucro e taxa de distribuição de dividendos deve ser igual a 1, quando expressas em percentual.

## TAXA DI

Taxa média diária das operações no mercado interfinanceiro, que é formada a partir da taxa Selic projetada para o dia D+1 e que embute os custos operacionais da instituição, sua margem de lucro e o custo dos impostos incidentes na operação.

## TAXA EFETIVA (IMPOSTOS)

Termo usado, em geral, para se referir à alíquota final de imposto cobrada sobre um determinado resultado, depois de ajustado o imposto apagar dos possíveis abatimentos permitidos por lei.

Assim sendo, uma empresa pode ter uma alíquota de imposto de renda de 30%, mas depois de ajustar seu resultado antes de imposto para todas as deduções ou reversões, é possível que acabe pagando um percentual menor do que 30% sobre seu resultado antes de imposto. Este percentual é conhecido como taxa efetiva.

## TAXA INTERNA DE RETORNO

Usada na análise de investimentos, a taxa interna de retorno (TIR) nada mais é do que a taxa de retorno de um projeto. A TIR é a taxa de desconto que faz com que o valor atual do projeto seja zero. Um projeto é atrativo quando sua TIR for maior do que o custo de capital do projeto, e vice-versa.

## TAXA LÍQUIDA

Termo que se refere à rentabilidade final de uma determinada aplicação, depois de descontadas as taxas e os impostos necessários. Assim, se uma aplicação rende 2% ao mês e a alíquota do IR é de 20%, então sua taxa líquida será de 1,6%.

## TAXA LIVRE DE RISCO

Essa taxa é utilizada como referência para análise de risco relativo, ou seja, é a taxa que utilizamos para calcular o retorno relativo do ativo financeiro. No Brasil a taxa livre de risco adotada é em geral o CDI.

## TAXA OVER

Remanescente da época hiper inflacionária, trata-se de uma metodologia de cálculo de taxa de juros usada somente no Brasil, que é usada como referência para empréstimos entre bancos.

## TAXA PARA SAQUE

Em geral, os cartões também podem ser usados para saque em caixa automático conveniado à bandeira dele. O saque via cartão funciona como empréstimo, de forma que sobre ele incidem juros, que são corrigidos diariamente.

O valor dos encargos cobrados neste tipo de operação deve estar incluído na fatura, e em geral são mais altos do que aqueles cobrados no crédito rotativo.

## TAXA REFERENCIAL (TR)

Ver em TR.

## TAXAS DE REMUNERAÇÃO

O gestor do fundo de investimento é remunerado através da cobrança de duas taxas (administração e performance), que são descontadas diretamente do valor da cota do fundo.

Estas duas taxas são denominadas taxas de remuneração e são pagas pelos investidores aos gestores de recursos em troca da sua capacidade enquanto gestor.

## TBC/TBAN

Siglas que denominam a Taxa Básica do Banco Central (taxa mínima) e a Taxa de Assistência do Banco Central (taxa máxima).

Trata-se de taxas utilizadas para financiamento de instituições financeiras junto ao BACEN.

Essas taxas são definidas no mês anterior durante as reuniões do COPOM (Comitê de Política Monetária).

## TBF

Sigla usada para denominar a Taxa Básica Financeira, que foi criada com o intuito de alongar o perfil de aplicações em títulos, através da oferta de uma taxa superior à TR. É calculada da mesma forma que a TR, mas não se aplica o redutor.

## TDA – TÍTULO DE DÍVIDA AGRÁRIA

Título de responsabilidade do Tesouro Nacional emitido para a promoção da reforma agrária, que é emitido de forma escritural na Cetipe cuja rentabilidade é pós-fixada e indexada à variação da TR.

## TELEMARKETING

Termo que vem do inglês e engloba um conjunto de estratégias de divulgação e vendas de produtos e serviços pelo telefone.

O telemarketing pode ser ativo e receptivo, sendo que no telemarketing ativo, o vendedor do produto ou serviço entra em contato com o cliente para oferecer-lhe algo, enquanto no telemarketing receptivo limita-se ao recebimento de ligações e é feito normalmente por meio de números 0800.

## TENDÊNCIA

Termo usado no mercado financeiro para se referir a um movimento consistente e ordenado do preço de um ativo, representando uma mudança nas expectativas dos investidores.

Um dos princípios da análise técnica afirma que os preços se movem em tendências, e as tendências persistem.

Bastante usado também para identificar qual será o movimento de alguns indicadores econômicos, como por exemplo, os de inflação, ou simplesmente as taxas de juros, entre outros.

## TERCEIRIZAÇÃO

Forma de transferir para outras empresas a realização de tarefas e/ou serviços, ou a fabricação de produtos dos quais uma empresa necessita.

## TESOURO DIRETO

Criado em janeiro de 2002, trata-se de um sistema de negociação de títulos públicos federais no mercado de varejo, diretamente com o investidor.

O sistema permite a compra de LFTs, LTN e três tipos de NTN: as NTN-C, NTN-B e NTN-F.

Para mais informações, acesse:

[http://www.tesouro.fazenda.gov.br/tesouro\\_direto/](http://www.tesouro.fazenda.gov.br/tesouro_direto/) .



## TIMING

Termo usado com frequência no mercado financeiro para se referir ao momento mais indicado para realizar uma determinada transação financeira, que pode ser comprar ou resgatar um título.

## TITULAR

(1) Em seguros. Denomina a pessoa física (ou jurídica) proprietária do título, a quem devem ser pagos os benefícios garantidos nas condições gerais do plano. O titular também pode ser o próprio subscritor, ou então pode ser outra pessoa por ele indicada.

(2) Em opções. Pessoa física (ou jurídica) que tem o direito de exercer ou negociar uma opção.

## TÍTULOS DE CAPITALIZAÇÃO

Também conhecidos como planos de capitalização, esses títulos não devem ser vistos como uma forma de investimento propriamente dita, mas como uma poupança programada, e seu grande atrativo está nos sorteios mensais.

O dinheiro que você investe no título de capitalização é dividido em duas partes, uma vai para a conta de investimento que é corrigida com base na poupança (TR+0,5%) e outra paga a taxa de carregamento, que é utilizada para financiar as quantias sorteadas.

A taxa de carregamento varia muito entre instituições, mas sempre deve estar explícita no contrato.

Apesar de serem corrigidos com base na poupança, esses títulos não estão isentos do pagamento de imposto de renda. Em caso de sorteio resgate do prêmio o investidor deverá pagar uma alíquota de 25% de imposto de renda, enquanto se decidir continuar participando do plano a alíquota sobe para 30%.

O saque antes do prazo pode implicar na restituição apenas parcial do valor aplicado.

## TÍTULOS DE DÍVIDA EXTERNA

Títulos de dívida pública colocados no mercado internacional, em geral denominados em moeda estrangeira.

Existem vários títulos de dívida externa, dentre os quais os Bradies e os bônus globais são os mais conhecidos.

## TÍTULOS DE DÍVIDA PÚBLICA

Termo que denomina os títulos financeiros com variadas taxas de juros, métodos de atualização monetária e prazos de vencimento, que são utilizados como instrumentos de endividamento interno e externo.

## TÍTULOS E VALORES

Conta de ativo do balanço patrimonial de uma empresa que engloba assoma de todos os seus investimentos em títulos e valores mobiliários, independente de se tratar de títulos para retorno próprio (carteira própria), vinculados ao Banco Central ou a compromissos de recompra. Em geral, o valor incluído no balanço patrimonial da empresa já inclui deduções das provisões para possíveis desvalorizações desses títulos.

## TÍTULOS PÓS-FIXADOS

Os títulos pós-fixados funcionam de forma diferente. Quando você investe em um pós-fixado você saberá o quanto irá receber somente no final da aplicação .

Isso ocorre porque o rendimento é determinado pela variação de um certo índice mais uma taxa de juros determinada no início. Vamos assumir, por exemplo, um título que rende a variação da inflação pelo IGP-M mais uma taxa de juros pré-determinada (digamos 6%). Se a inflação for 7%, a taxa bruta (excluindo impostos) será de 13%, porém se a inflação for de 9%, a taxa bruta será 15%.

## TÍTULOS PRÉ-FIXADOS

São aqueles cuja remuneração é determinada no momento da aplicação. Assim, quando o gerente do seu banco lhe oferece um CDB prefixado de 30 dias rendendo 18%, isto significa que você já sabe o quanto receberá dentro de um ano – o valor investido mais juros pelo período (30 dias) em que o dinheiro foi investido. A mais conhecida forma de investimento pré-fixada no Brasil é a caderneta de poupança

## TÍTULOS PRIVADOS

Todos os títulos de renda fixa, que são emitidos por bancos e empresas, são conhecidos como títulos de dívida privada, ou títulos privados. De maneira geral, as aplicações em renda fixa podem ser organizadas de acordo com seus emissores.

Existem basicamente três emissores de títulos de renda fixa, que são:

-o Governo (LTNs, NTNs, etc.);

- os bancos (CDBs, RDBs, letras hipotecárias, letras cambiais);
- as empresas (debêntures, commercial papers)

## TÍTULOS PÚBLICOS

Assim como as empresas e os bancos, os governos federal, estadual e municipal precisam de dinheiro para financiar suas obras e cobrir suas despesas. Os títulos emitidos por estas entidades são chamados de títulos de dívida pública e podem ser pré ou pós-fixados. No caso do Governo federal, os títulos também podem ser emitidos com intuito de sinalizar política monetária, como aconteceu nos últimos meses com o Governo, emitindo títulos cambiais para controlar a alta do dólar.

## TJLP – TAXA DE JUROS DE LONGO PRAZO

A TJLP foi criada em dezembro de 1994 com a finalidade de estimular os investimentos nos setores de infraestrutura e consumo.

Ela remunera três fundos compulsórios, o PIS/PASEP, o FAT e o Fundo de Marinha Mercante. Em 1995, a TJLP passou a incidir sobre os financiamentos concedidos pelo BNDES, como Finame, Finem e BNDES automático.

Ela é válida para empréstimos de longo prazo. Apesar de seu custo ser variável, ela permanece fixa a cada trimestre civil. A TJLP é calculada a partir dos seguintes parâmetros:

- Meta de inflação calculada pro rata para os doze meses seguintes ao primeiro mês de vigência da taxa, inclusive, baseada nas metas anuais fixadas pelo Conselho Monetário Nacional;
- Prêmio de risco.

## TMS – TAXA MÉDIA SELIC

Sigla usada para determinar a taxa média ajustada dos financiamentos diários apurados na SELIC, praticada nas operações compromissadas por um dia, tendo como lastro títulos públicos federais, estaduais e municipais negociados no mercado secundário.

## TOP PICK

Dentro de um universo de ações, os papéis top pick são aqueles que apresentam melhor recomendação por parte dos analistas.

Embora não exista padronização nos termos utilizados pelos diversos analistas, que trabalham com metodologias diferentes de recomendação ou montagem de carteiras

recomendadas, aqueles que utilizam esta expressão classificam como top picks somente os papéis que recebem as melhores recomendações.

## TP – TABELA PRICE

A tabela price é um dos tipos de amortização utilizado em financiamentos imobiliários, os outros sendo SAC e SACRE.

Nesse sistema é a parcela (amortização + juros) que é constante, de forma que ao contrário do SAC, o saldo devedor não se reduz desde o início do financiamento, mas apenas do meio para o final do contrato.

## TR – TAXA REFERENCIAL DE JUROS

Criada em fevereiro de 1991, a taxa referencial serve como uma referência para o juro praticado no mercado financeiro. A TR é uma taxa de juros básica calculada a partir do rendimento mensal médio dos CDBs e RDBs.

Embora seja usada como indexador dos contratos, a TR é uma taxa de juro e não pode ser confundida com inflação. É divulgada diariamente, no final da tarde, mas com um dia de defasagem.

É usada para a correção das aplicações da caderneta de poupança e das prestações dos empréstimos do Sistema Financeiro da Habitação. Neste último caso, passou a ser facultativa para as instituições financeiras em setembro de 2006.

## TRADE BALANCE

O Departamento de Comércio dos EUA divulga mensalmente relatório contendo o resultado final da balança comercial, ou seja, valor das exportações menos importações dos EUA num período pré-determinado.

Esse índice é importante, pois é bastante acompanhado pelo mercado, muitas vezes afetando a cotação do dólar frente às demais moedas internacionais.

## TRADE LOCATION

Local onde deve-se procurar uma operação em específico. Exemplo: Se está em um trade Location de compra, é recomendável operar somente comprando.

Evitar fazer operações de vendas, filtrando assim suas operações e diminuindo a quantidade de stops.



## TRANSAÇÕES CORRENTES

Termo usado em economia e que determina a soma do resultado da balança comercial (que inclui exportações e importações de bens) e abalança de serviços (que inclui as chamadas mercadorias invisíveis, como turismo, seguro, etc.).

O saldo em transações correntes é, desta forma, um importante indicador das relações comerciais de um país com o resto do mundo.

## TRANSFERÊNCIA

Direito do segurado de pedir, durante o período de diferimento, para que a seguradora transfira, parcial ou totalmente, os recursos da Provisão Matemática de Benefícios a Conceder.

## TRANSFERÊNCIA DE SALDO

Situação na qual o portador do cartão opta por transferir o saldo devedor de um emissor para outro. Na maioria dos casos isso acontece porque o segundo emissor oferece condições mais atrativas ao portador do cartão como uma taxa mais reduzida por um determinado período.

## TRANSFERÊNCIAS UNILATERAIS

Termo usado para determinar um dos componentes da balança de pagamentos de um país, que inclui os valores ingressados no país através de doações, heranças, etc.

## TRAVA DE BAIXA

Estratégia utilizada para minimizar perdas no mercado de opções através da qual o investidor combina a venda de uma opção de compra(call) com a compra de uma outra opção de compra (call).

## TRD – TAXA REFERENCIAL DIÁRIA

Corresponde ao valor diário da TR fixada para o mês corrente, sendo calculada de forma pro rata tempore.

## TREASURIES (TÍTULOS DO TESOIRO NORTE-AMERICANO)

Obrigações de dívida negociáveis do governo norte-americano que são emitidas com vários prazos. Podemos dividir os Treasuries em três grupos, de acordo com o prazo: Treasury Bills (até um ano), Treasury Notes (de uma dez anos) e Treasury Bonds (dez anos ou de prazo mais longo).

Os Treasuries são considerados dentre os investimentos mais seguros do mundo, e são constantemente usados como referência para outros investimentos.

### TREASURY BILL

Obrigações de dívida do governo americano de curto prazo, com prazo de um ano, ou menos, e emitidas com desconto sobre o seu valor de face.

A compra e venda de Treasury Bills é o principal instrumento que o Fed, banco central norte-americano, usa para regular a oferta de moeda da economia. Muitos empréstimos de juros variáveis e hipotecas têm as suas taxas de juros em linha com essas obrigações.

### TREASURY BOND

Obrigações de dívida de longo prazo do governo norte-americano (pelo menos 10 anos), que são emitidas através do sistema de leilão em datas determinadas, e que normalmente efetuam pagamento de cupom semestral e têm preço de emissão próximo ao par (100).

O prazo mais comum é o de 10 anos.

### TREASURY BOND DE 30 ANOS

Obrigações de dívida de longo prazo (30 anos), emitidas pelo governo norte-americano. Também conhecido no mercado internacional como “Long Bond”.

### TREASURY BUDGET

O Departamento do Tesouro dos Estados Unidos divulga mensalmente relatório sobre resultado fiscal, ou necessidades de financiamento, do Governo Federal dos EUA.

Dessa forma, esse relatório mede o resultado entre receitas totais, incluindo impostos e outras receitas, e despesas totais, incluindo gastos correntes e despesas de juros, entre outras.

## TREASURY NOTE

Obrigações de dívida do governo norte-americano com prazo entre um e dez anos, que são emitidas através do sistema de leilão em datas determinadas, normalmente com pagamento de coupon semestral e preço de emissão próximo ao par (100). Os prazos mais comuns são 2 e 5 anos.

## TRIBUTO

Termo que se refere a uma receita instituída pela União, pelos Estados, Distrito Federal e Municípios, que inclui impostos, taxas e contribuições de melhoria, nos termos da Constituição e das leis vigentes em matéria financeira.

A Constituição de 1988 colocou as contribuições sob o mesmo regime constitucional dos tributos em geral, sobre as quais são aplicadas as normas gerais de legislação tributária, assim como os princípios da legalidade, da irretroatividade e da anterioridade.

## TUBARÃO

Gíria do mercado financeiro utilizada para identificar grandes investidores (bancos, corretoras, entre outros).

## TURNOVER

Indicador fundamentalista que mede o grau de liquidez das ações de uma empresa no mercado. Expressa a relação entre a média de volume diário negociado no último mês e o free float da empresa, ambos medidos em números de ações. Free float é definido como a porcentagem do capital numa empresa que não se encontra em mãos de acionistas estratégicos (com participação superior a 5% do capital total da empresa).

Assim a fórmula de cálculo do indicador é:  $\text{Turnover} = \frac{\text{Volume Médio Diário (30 dias)}}{\text{Free float (em número de ações)}}$

## UNDERWEIGHT

Recomendação negativa dos analistas de mercado para uma ação. Significa que, se uma ação está incluída no Ibovespa com peso de 1%, por exemplo, o investidor deveria comprar um percentual menor do que esse para incluir em sua carteira, já que o potencial de valorização não seria atraente.

## UNDERWRITING

Do inglês significa subscrição. No mercado financeiro descreve as operações financeiras nas quais os bancos intermediam o lançamento e distribuição de ações ou títulos de renda fixa para negociação no mercado de capitais.

## UNEMPLOYMENT RATE

O Departamento de Trabalho dos EUA divulga mensalmente a estimativa da taxa de desemprego na economia norte-americana, através de uma pesquisa em 60 mil residências. Esse índice é bastante acompanhado pelo mercado, visto que a taxa de desemprego pode sinalizar as condições do mercado de trabalho, e consequentemente, a situação da economia local.

## UNIÃO EUROPÉIA (UE)

A União Européia (UE) foi criada após a 2ª Guerra Mundial. O processo de integração europeia foi lançado em 9 de maio de 1950, quando França propôs oficialmente a criação da “primeira fundação concreta de uma federação europeia”. Foram seis os países fundadores (Bélgica, Alemanha, França, Itália, Luxemburgo e Holanda).

Foram cinco rodadas de adesão (1973: Dinamarca, Irlanda e Reino Unido; 1981: Grécia; 1986: Espanha e Portugal; 1995: Áustria, Finlândia e Suécia; 2004: Chipre, Eslováquia, Eslovênia, Estônia, Hungria, Letônia, Lituânia, Malta, Polônia e República Tcheca).

Parte dos países que compunham a UE em 1999 adotou o Euro como moeda comum a partir de então, com as exceções ficando com a Dinamarca, Suécia e Reino Unido, que, portanto, mantiveram suas moedas nacionais e não fazem parte da Zona do Euro.

## UNIDADES VENDIDAS EM RELAÇÃO A OFERTAS (%)

Termo usado no mercado imobiliário que substituiu o antigo IVV (índice de velocidade de vendas). Ao invés de medir a velocidade com que as unidades são vendidas, esse índice mede o percentual do estoque de imóveis vendido em um determinado período de tempo.

## UNITS

Ativos compostos por mais de uma classe de valores mobiliários. Assim, quando você compra uma Unit, na verdade está comprando um pacote de ativos, como ações ordinárias, preferenciais, bônus de subscrição etc. Cada empresa deixa pré-definida a proporção de ativos que vão compor a Unit.



## UPSIDE

Upside é uma expressão em inglês que significa a diferença, em termos percentuais, entre o preço alvo e a cotação atual das ações. Assim, uma ação com preço alvo de R\$ 60,00 e cotação atual de R\$ 40,00 apresentam upside, ou potencial de valorização, de 50%.

## VACÂNCIA

É o termo técnico usado no mercado imobiliário para se referir a um imóvel colocado para aluguel que está sem inquilino. Já a taxa de vacância é o percentual de um imóvel que não conseguiu locatário.

## VAGP (VIDA COM ATUALIZAÇÃO GARANTIDA)

Um dos três novos seguros de vida com opção de previdência lançados no mercado.

Recomendado para quem não se beneficia do incentivo fiscal oferecido pelos PGBLs e planos tradicionais, que permite a dedução dos valores aplicados nestes produtos do imposto a pagar, desde que não supere 12% da renda bruta anual do investidor.

Os VAGPs buscam uma aplicação que garanta rentabilidade mínima e correção da inflação, mas os ganhos financeiros acima disso são divididos com o gestor do plano.

Assim como nos VGBLs os impostos incidem sobre os rendimentos financeiros acumulados. O VAGPs deverão ter taxas de carregamento iguais ou pouco maiores do que as do PGBL.

## VALOR ADICIONADO

Em macroeconomia denota a participação de uma empresa na formação do Produto Interno Bruto do país.

O termo também pode ser usado em análise de empresas, em conotação com a teoria de EVA, ou valor econômico adicionado.

Finalmente, pode ser usado em referência ao imposto existente em alguns países, dentre os quais os EUA, que incide sobre as vendas e circulação de mercadorias.

## VALOR DE EMPRESA

O valor da empresa é utilizado no cálculo de indicadores fundamentalistas e é calculado como a soma do valor do mercado da empresa mais a sua dívida líquida.

Esse indicador expressa o valor da empresa pertencente não somente aos acionistas (valor de mercado), mas também o pertencente aos credores(dívida líquida).

## VALOR DE EXERCÍCIO DA OPÇÃO

Quantia resultante da multiplicação do número de ações que compõem lote-padrão de uma opção (ou ativo-objeto) preço de exercício por ação(ou unidade do ativo-objeto) da opção.

## VALOR DE FACE

Valor de uma obrigação, nota ou outro título como expresso no certificado ou instrumento. Apesar do preço das obrigações flutuar a partir do momento de emissão até o seu resgate, elas são resgatadas no prazo de vencimento pelo seu valor de face, a menos que tenha ocorrido default.

O valor de face é o montante sobre o qual o pagamento de juros é calculado. Por exemplo, uma obrigação com valor de face de \$1.000 euros de 10% paga \$100 ao ano.

## VALOR DE LIQUIDAÇÃO

Termo usado para denotar o valor de uma empresa, assumindo que todos os seus ativos sejam avaliados com uma ótica de liquidação, sendo que dos recursos obtidos com esta venda deve-se descontar o valor das obrigações da empresa com seus credores e acionistas.

## VALOR DE MERCADO

De maneira genérica no mercado financeiro indica o valor que um investidor receberia por um determinado ativo caso o mesmo fosse vendido no mercado naquele mesmo dia.

Bastante usado com referência ao mercado de ações, esse indicador expressa o valor de mercado do total das ações de uma empresa e é calculado como:

$\text{ValMerc} = \text{Cotação} * \text{Quantidade total de Ações}$

## VALOR DE MERCADO EMPRESA

Expressa o valor de mercado da empresa tendo como base suas diversas classes de ações, é calculado como:

$\text{ValMercEmpresa} =$

$\text{Cotação (Ação ON)} * \text{Qtde(AçõesON)} +$

$\text{Cotação (Ação PN)} * \text{Qtde (Ações PN)}$

## VALOR FINANCEIRO

Termo usado em análise fundamentalista que determina o valor financeiro de uma empresa é calculado pela seguinte fórmula:

$$\text{ValFin} = (\text{PL} + \text{AC} + \text{ARLP} - \text{PC} - \text{PELP})$$

Onde:

- PL = Patrimônio – Líquido
- AC = Ativo Circulante
- ARLP = Ativo Realizável a Longo Prazo
- PC = Passivo Circulante
- PELP = Passivo Exigível a Longo Prazo.

## VALOR FUTURO

Valor de um determinado fluxo em uma data futura, sendo que o valor futuro é obtido ajustando o valor deste fluxo pela taxa de juro estipulada. Assim, o processo de obtenção do valor futuro é o inverso daquele para se obter o valor presente de um determinado fluxo.

## VALOR GLOBAL DE VENDAS

Termo usado no mercado imobiliário que se refere a um determinado período de tempo e reflete o valor total obtido com as propriedades vendidas.

## VALOR INTRÍNSECO DA OPÇÃO

Diferença entre o preço à vista de um ativo e o preço de exercício da opção deste mesmo ativo.

Caso este valor seja positivo, este será o valor intrínseco de uma opção de compra, caso seja negativo, será o valor intrínseco de uma opção de venda.

## VALOR MÍNIMO

O pagamento da fatura mensal deve sempre obedecer ao valor mínimo, que equivale a entre 10-20% do valor total da fatura.

Caso o pagamento mínimo não seja efetuado a fatura será considerada em atraso e o portador terá que arcar com os encargos financeiros disso, além dos juros sobre o saldo restante, na forma de crédito rotativo, até aproxima fatura.

## VALOR MOBILIÁRIO

Termo genérico usado para denominar papéis e títulos com valores que oscilam, como por exemplo, títulos públicos, CDBs, ações, etc.

## VALOR NOMINAL

O valor nominal de uma ação é o valor que é mencionado no estatuto social da empresa e que determina o valor de uma ação representativa de seu capital.

É importante lembrar que o valor nominal é uma medida puramente contábil e, portanto, nada tem a ver com o valor de mercado de uma ação, ou seja, o preço que os investidores pagam para comprá-la na bolsa de valores.

## VALOR PATRIMONIAL POR AÇÃO (VPA)

O VPA é o valor patrimonial de uma ação (ou lote de 1000 ações), calculado dividindo-se o patrimônio líquido pela quantidade total de ações (ou lote de 1.000 ações) da empresa.

Também é chamado de valor nominal da ação.

## VALOR PRESENTE

Valor da soma de um fluxo futuro de dinheiro descontado usando uma taxa de juro específica.

O processo de obtenção do valor atual é o inverso daquele de obtenção do valor futuro.

## VALOR PRESENTE LÍQUIDO

Usado na análise de investimentos, o valor presente líquido (ou VPL) é calculado como sendo a diferença entre o valor inicial investido no projeto o valor presente dos fluxos de caixa projetados deste mesmo projeto.

É também conhecido como valor atual líquido. Um projeto cujo VPL é negativo, normalmente deve ser rejeitado.

## VALOR RESIDUAL

Termo usado para definir o valor de um ativo que sofre depreciação afim da sua vida útil. Por exemplo, assumindo que a vida útil de uma máquina seja de 10 anos, então seu valor residual é o valor esperado desta máquina ao ser vendida depois de passados 10 anos.



## VALORES MOBILIÁRIOS

A definição de valores mobiliários é bastante genérica, incluindo a maioria dos títulos emitidos por sociedades anônimas, desde que registrados junto a um órgão de regulamentação do mercado, como, por exemplo, a CVM no Brasil.

Desta forma, podem ser considerados como valores mobiliários, entre outros, as ações, debêntures, além dos cupons destes títulos, os bônus de subscrição e os certificados de depósitos de valores mobiliários.

## VALUATION

Valuation é o nome do processo usado pelos analistas para estimar o valor real de um ativo ou empresa. Existem várias técnicas que podem ser usadas para estimar estes valores, como, por exemplo, a análise financeira (demonstrativos apresentados pela empresa), composição da estrutura de capital, projeção de cenários para receitas, despesas e lucros futuros, modelo CAPM (Capital Asset Pricing Model) e até mesmo modelos quantitativos e estatísticos.

## VANTAGEM COMPETITIVA

Conjunto de fatores fundamentais que influem na diferenciação de produtos e serviços oferecidos por uma empresa, dentro de um ambiente de concorrência econômica.

## VANTAGEM TECNOLÓGICA

Capacidade da empresa de se manter na fronteira do conhecimento tecnológico e que favorece o processo de inovação.

## VARIAÇÃO

Indica a oscilação, para cima ou para baixo, na cotação de um determinado título durante um período específico.

## VARIAÇÃO 12 MESES

Indica a variação acumulada do preço de um ativo em um período de 12 meses.

Calculado como a variação entre o último preço do ativo no dia em questão e o fechamento do mesmo dia no ano imediatamente anterior.

## VARIAÇÃO ANO

Indica a variação acumulada do preço de um ativo durante o ano em questão. Calculado como a variação entre o fechamento do último pregão do ano anterior e o último preço do ativo no dia em questão.

No caso de fundos utilizamos o valor da cota.

## VARIAÇÃO DIA

Indica a variação do preço de um ativo, como uma ação, cota de fundo, ou valor de qualquer título, durante o dia.

Caso o pregão ainda não tenha encerrado, reflete a variação acumulada no dia até aquele momento e é calculada com relação ao fechamento no dia anterior.

## VARIAÇÃO MÊS

Indica a variação acumulada da cotação de um determinado título ou valor mobiliário (ações, fundos, câmbio, etc.) durante o mês em questão. Calculado como a variação entre o último preço da ação no dia em questão e o fechamento do último pregão do mês anterior.

## VARIAÇÃO SEMANA

Indica a variação acumulada do preço de um determinado título ou valor mobiliário (que pode ser uma ação, fundo, câmbio, commodity, etc.) durante a semana em questão. Calculado como a variação entre o último preço do título no dia em questão e o fechamento do último pregão da semana anterior.

## VARIANTES

Existem basicamente quatro versões distintas de cartão de crédito sendo a principal diferença entre elas o seu local de aceitação.

Os cartões de nacionais/locais só são aceitos no Brasil e em geral têm limites de crédito menores e atende principalmente pessoas de menor aquisitivo, enquanto os cartões internacionais são aceitos tanto no Brasil quanto no exterior.

Além destes existem os cartões “gold” e “platinum”, ambos aceitos no Brasil e no exterior, mas que também oferecem benefícios quando você viaja. A diferença entre eles está no nível dos benefícios, com os cartões “platinum” oferecendo mais benefícios do que os “gold”.

## VE/EBITDA

Indicador fundamentalista para avaliar o preço da ação de uma empresa, para comparação posterior com outras empresas no mesmo setor.

Expressa a relação do valor da empresa como um múltiplo de seu EBITDA (geração operacional de caixa ou lucro antes de juros, imposto, depreciação e amortização) no ano anterior.

O VE é definido como valor de mercado mais dívida líquida.

## VE/VENDAS

Indicador fundamentalista para avaliar o preço da ação de uma empresa para posterior comparação com outras empresas no mesmo setor.

Expressa a relação do valor da empresa como um múltiplo da sua receita líquida de vendas, onde valor da empresa é definido como valor de mercado mais dívida líquida.

## VENDA A DESCOBERTO

Venda de um título que o vendedor não possui em custódia, feita com o objetivo de lucrar com a queda do preço.

Para permanecer vendido em uma ação por mais de um dia é necessário alugar as ações para entregá-las ao comprador.

## VENDA EM MARGEM

Descreve operação de venda à vista de ações obtidas pelo investidor através de empréstimo junto à sociedade corretora com que opera.

## VENDIDO

Termo do mercado que indica um investidor que assume posição vendedora em determinada ação ou moeda, pois aposta na desvalorização.

No caso de ações, esse investidor, que não possui a ação, aluga de proprietários e a vende a descoberto para recomprá-la posteriormente.

## VENTURE CAPITAL

Termo que vem do inglês e denomina uma forma de financiamento alternativa, utilizada por empresas, em geral de pequeno porte, para garantir o desenvolvimento e a expansão de suas atividades.

As empresas alvo deste investimento temporário, em geral, gozam de altas taxas de crescimento e elevado nível de risco, em função do seu estágio inicial de desenvolvimento e incertezas em relação ao seu futuro.

Assim, o termo Venture Capital pode classificar também os investidores que atuam na aquisição de participações em empresas menores, muitas vezes iniciantes, onde o investidor normalmente acompanha de perto apoia o processo de gestão empresarial.

## VESTING

O termo restinga ou benefício proporcional diferido é usado para determinar um direito dos trabalhadores, que contribuíram a um determinado fundo de pensão, de continuar filiado ao antigo fundo fechado até sua aposentadoria.

Regulamentado pelo Conselho de Gestão da Secretaria da Previdência Complementar, somente em setembro de 2002, o vesting permite que o trabalhador possa, mesmo que haja quebra do vínculo empregatício, ter acesso aos recursos depositados em seu nome no fundo de pensão, inclusive a parcela paga pela empresa. Ao se aposentar o trabalhador recebe um benefício proporcional ao valor contribuído ao fundo.

Entretanto, para ter direito ao benefício é preciso ter havido quebra do vínculo empregatício e o cumprimento de uma carência mínima no fundo de pensão, que não deve ultrapassar os cinco anos.

## VGBL (VIDA GERADOR DE BENEFÍCIO LIVRE)

Um dos novos seguros de vida com opção de previdência, desenvolvido com base nos PGBLs. A grande diferença é que, ao contrário dos planos de previdência do tipo PGBL ou tradicionais, não é possível abater o valor das contribuições ao VGBL do imposto de renda a pagar durante a fase reacumulação.

Em contrapartida, ao contrário dos PGBLs, o imposto no resgate é calculado apenas sobre os rendimentos e não inclui o valor das contribuições, sendo que o imposto é calculado com base na tabela progressiva de imposto de renda. Os VGBLs devem ter taxas de carregamento iguais ou pouco maiores do que as do PGBL.



## VGBL EMPRESARIAL

Plano de previdência complementar do tipo VGBL que é destinado ao mercado corporativo. O VGBL Empresarial pode ser averbado (quando a empresa não contribui para o plano) ou instituído (quando a empresa contribui parcial, ou integralmente ao plano).

### VÍCIO INTRÍNSECO (SEGUROS)

Termo usado na indústria de seguros, que determina a condição natural de certas coisas que as torna mais suscetíveis a se destruir ou avariar, sem que seja necessária a intervenção de qualquer causa externa.

## VIÉS

O viés é um instrumento que permite ao presidente do Banco Central alterar o valor da taxa Selic no período compreendido entre as reuniões mensais do Copom (Comitê de Política Monetária).

Assim, por exemplo, um viés de baixa significa que o Copom poderia reduzir a taxa Selic antes da próxima reunião do Comitê, que em geral marcada para a terceira semana de cada mês.

Analogamente, o viés de alta permite ao presidente do BC elevar a Selic antes da reunião, enquanto a adoção do viés neutro garante que a decisão do Copom não será modificada até a próxima reunião do Comitê.

## VOLATILIDADE

No mercado financeiro, a volatilidade refere-se à intensidade da oscilação da cotação dos ativos financeiros na bolsa.

Indica o grau médio de variação da cotação de um título ou determinado mercado de subir ou cair intensamente em um curto período de tempo.

A relação da volatilidade de uma ação em relação à volatilidade do mercado acionário como um todo pode ser medida através do seu coeficiente beta.

Quando se afirmar que uma aplicação é extremamente volátil, entende-se que esta aplicação está sujeita a fortes oscilações, o que pode ser decorrência das perspectivas para a companhia, falta de liquidez (bastante comum entre algumas ações no Brasil), ou outras razões.

## VOLUME

Medida, em moeda corrente, dos negócios de um determinado título, também conhecido como giro financeiro. É uma importante medida de liquidez de um papel, já que mede qual o montante financeiro que um papel girou em um determinado período de tempo.

Volumes crescentes podem indicar a permanência da tendência. Volumes decrescentes podem indicar uma possível reversão de tendência.

## VOLUME MÉDIO DIÁRIO

Expressa a média durante os últimos 30 dias (ou 22 pregões) do volume diário negociado das ações de uma empresa.

## VRGP (VIDA COM REMUNERAÇÃO GARANTIDA)

Um dos três novos seguros de vida com opção de previdência lançados no mercado.

Recomendado para quem não se beneficia da possibilidade de deduzir as contribuições do plano do imposto de renda a pagar permitida pelos PGBLs e planos tradicionais.

Assim destina-se aos contribuintes que estão isentos do IR, ou declaram através do formulário simples, ou já excederam o limite de dedução previsto nos PGBLs que é de 12% da renda bruta anual do contribuinte.

Os VRGPs garantem a correção dos valores aplicados pela inflação, sendo que ganhos superiores a este rendimento garantido são divididos com o gestor do plano.

Assim como nos VGBLs os impostos incidem sobre os rendimentos financeiros acumulados.

O VAGPs deverão ter taxas de carregamento iguais ou pouco maiores do que as do PGBL.

## WACC

(custo de capital médio ponderado): reflete quanto uma empresa paga para levantar dinheiro com empréstimos ou a venda de ações.

Em análise fundamentalista, é usado para trazer a valor presente os fluxos de caixa futuros de uma empresa

## WARRANT

Warrant é um título que garante o direito, mas não a obrigação, de compra ou venda de ações de uma empresa a um preço fixo após um determinado período. As warrants funcionam da mesma forma que as opções de compra ou venda de ações, ainda que, em alguns casos, existam pequenas diferenças de funcionamento entre esses dois papéis.

## WEB CALL CENTER

Termo que vem do inglês e denomina um tipo de ambiente que integra a rede mundial dos computadores (internet) à central telefônica de uma empresa, através de interfaces como chat (bate papo), e-mail etc.

## WEB SERVICES

Termo que vem do inglês e significa serviços em rede. Engloba conjuntos de protocolos e padrões que permitem que aplicações se comuniquem via uma rede (geralmente internet).

## WHOLESALE INVENTORIES

O Departamento de Comércio dos EUA divulga mensalmente relatório contendo informações sobre as vendas e os estoques do setor atacadista, que serve como indicativo da atividade industrial local.

Isso porque uma queda dos estoques, acompanhada de aumento das vendas, sugere uma possível retomada da atividade econômica local.

Por outro lado, uma queda nos estoques, sem aumento de vendas, pode indicar apenas uma redução na taxa de reposição dos estoques por parte das empresas.

## YIELD BLENDED

Taxa de retorno até o vencimento de um título de renda fixa com colateral, sendo que no cálculo é incluído o valor do colateral. Ver também Yield to Maturity.

## YIELD CURVE

Denominação dada ao gráfico que contém os rendimentos de títulos de mesma categoria, mas com vencimentos diferentes.

## YIELD TO MATURITY

Taxa de retorno até o vencimento de um título de renda fixa, que leva em consideração o total dos pagamentos periódicos de juros, o preço de compra, o valor de resgate e o tempo que falta até o prazo de vencimento da obrigação.

É o indicador de rendimento mais utilizado para títulos de renda fixa.

## YIELD, CURRENT

Rendimento corrente de um título de renda fixa, que não leva em consideração o prazo do título em questão, e é calculado através da divisão da taxa de juros do cupom pelo preço do título.

Assim, quando um título está sendo vendido a um preço de 100,00 com um cupom de 10,00% ele oferece um corrente yield de 10,00%.

## YIELD, STRIPPED

Taxa de retorno até o vencimento de um título de renda fixa com colateral, quando no cálculo é deduzido o valor presente dos fluxos do colateral. Esse yield é usado para comparar o retorno de um papel com colateral com outro sem colateral. Ver também blended yield.

## ZERAR POSIÇÃO

No mercado futuro ou à vista, esse jargão se refere ao encerramento de uma posição aberta.

## ZERO COUPON

Bônus que não paga cupom. A rentabilidade é determinada somente pela diferença entre o preço de aquisição e o preço de vencimento.

## ZONA DO EURO

Composta pelos doze países que adotaram o Euro como moeda comum: Alemanha, Áustria, Bélgica, Espanha, Finlândia, França, Grécia, Holanda, Irlanda, Itália, Luxemburgo e Portugal.