

# Mais Valor

Nº 8 • Setembro 2010

## Serviços Van Gogh do Santander

## Santander e Banco Real: prestes a tornarem-se uma só marca

A integração do Santander e do Banco Real está sendo feita de forma gradativa, para que os clientes possam se adaptar às mudanças que ela traz sem precisar alterar sua rotina. E a próxima etapa deste processo será a unificação das duas marcas.

Você pode perceber que, aos poucos, as agências, caixas eletrônicos e Internet Banking do Banco Real estão recebendo as cores e a marca Santander. Neste momento, a mudança é apenas visual: você continua realizando suas transações bancárias normalmente, nas agências e canais de atendimento a que já está acostumado. E o seu Gerente e a equipe de atendimento de sua agência permanecem os mesmos que você já conhece.

Além disso, para oferecer mais facilidade para o seu dia a dia, incluímos novas funcionalidades na Superlinha:

- Você pode ouvir a senha do cartão (débito, crédito ou múltiplo) e chave de segurança.
- Novas transações com atendimento automático:
  - Abertura, aplicação e resgate em conta poupança.

- Pagamento de contas de consumo, como telefone, água, luz ou gás.
- Pagamento de títulos de cobrança do Santander e de outros bancos.
- Transferências de valores para contas Santander previamente cadastradas.
- Atualização de telefone no cadastro do cliente.

Estamos em processo de evolução e união de práticas, valores e culturas. Tudo isso para que o Santander seja um banco cada vez melhor para você, para a sociedade e para o Brasil. Compartilhe suas ideias e vamos construir juntos o melhor banco no Brasil.

**SUPERLINHA: 4004 3535** (Capitais e Regiões Metropolitanas)  
**0800 702 3535** (Demais Localidades) para Transações, Pagamentos, Consultas e Informações, 24 horas por dia, 7 dias por semana.  
**Serviço de Apoio ao Consumidor - SAC: 0800 762 7777**  
Reclamações, Cancelamentos, Sugestões, Elogios e Informações, 24 horas por dia, 7 dias por semana. Atende também Deficientes Auditivos e de Fala.  
Se após o registro de sua reclamação você não ficar satisfeito com a solução apresentada pelo banco, ligue para:  
**OUIDORIA: 0800 726 0322**  
De segunda a sexta-feira, das 9h às 18h, exceto feriados.  
Atende também Deficientes Auditivos e de Fala.

### Nesta edição:

**Cenário Econômico**  
Atividade deve continuar robusta no Brasil. Página 2

**Palavra do Especialista**  
O excesso de confiança e as oportunidades em ações. Página 3

**Orientação Financeira**  
Crédito e assessoria para você comprar sua casa. Página 4

## Atividade deve continuar robusta no Brasil

### Cenário externo

Julho foi favorável para ativos de risco. O stress test dos bancos europeus foi antecipado pelos mercados como evento favorável, e a crise da dívida da zona do euro suavizou. Os efeitos da reforma bancária dos EUA só serão observados no longo prazo.

Os dados da China vieram em linha com uma desaceleração já aguardada, dentro das metas para evitar superaquecimento e tornar a recuperação sustentada. Apesar da desaceleração global, há sinais de compensação, com uma deterioração relativa a favor da Europa.

No caso dos EUA, os dados vieram piores que o esperado em consumo, emprego, crédito e setor imobiliário e reduziram as projeções do PIB no 2T10 e adiante, mas a soma dos eventos foi mais positiva que negativa.

A desaceleração global já é uma evidência. Os riscos são maiores nos EUA que na Europa e na China. A crise da dívida da zona do euro não contagiou a economia global. A desaceleração nos Estados Unidos, na China, no Reino Unido e na Zona do Euro ocorreu por fatores esperados e domésticos. O não contágio e a menor preocupação com crise de dívida e/ou bancária contribuem para manter o cenário ainda benigno.

### Cenário doméstico

O mês de julho foi marcado por forte reviravolta de expectativas quanto a atividade, juros e inflação. A

acomodação da atividade não deve ser permanente, continuando presente a expansão do emprego, da renda e do crédito. A moderação das taxas de inflação ligadas ao preço de alimentos pode ser temporária.

Os fundamentos domésticos de curto prazo ratificaram a interrupção da alta de juros, mas, por estarem ligados a fatores temporários, a alta deve ser retomada adiante. Entre os riscos, estão a elevação dos preços de commodities, a forte expansão fiscal e a retomada da atividade no final do ano. Por isso, mantemos cenário de alta de juros em 2011.

Mesmo assim, os mercados revisaram a política esperada de juros, e essa visão foi ratificada pelo Banco Central. Revisamos o ciclo de alta de juros para baixo, de 12,75% no final de 2010 e 2011, para 10,75% no final de 2010 e 12,25% em 2011.

A tendência é de atividade mais robusta antes do final do ano. Revisões para baixo no crescimento da economia mundial não terão efeito sobre a economia brasileira. A parte fiscal continua expansionista, com gastos correntes fortes. O crescimento do 2S10 deverá ser forte e maior que o do 2T10, mas não tão forte quanto o crescimento chinês do 1T10.

**Hugo Penteado**, economista-chefe, e **Ricardo Denadai**, economista-sênior da Asset Management do Santander, área que administra fundos de investimentos ([www.aaam.com.br](http://www.aaam.com.br)). Esta coluna é publicada com o objetivo de proporcionar aos clientes uma visão geral da conjuntura do mercado. Antes de tomar decisões, recomendamos consultar seu Gerente de Relacionamento sobre as melhores opções de investimento.

## INDICADORES FINANCEIROS

Juros Futuros	Os fundamentos domésticos de curto prazo ratificaram a decisão de interrupção da alta de juros, que poderá ser retomada adiante. Um dos maiores riscos é elevação dos preços de commodities, ausência de efeito desinflacionário do cenário externo, que até agora é bem provável, e retomada da atividade no final do ano. Por isso, mantemos cenário de alta de juros em 2011.
Câmbio	Nada diferente do que foi em junho: segue na toada do cenário externo, embora continue com sinais de novo saldo comercial robusto em julho. Novo reajuste de minério ajudará exportações no 3T10, mas ritmo de importações seguirá elevado. Investimentos diretos estrangeiros seguem com potencial de fluxo forte no 2S10.
Bolsa	Agosto ainda deverá ser um mês positivo no qual novas rodadas de reduções de crescimento nos EUA, cuja tendência fica abaixo do consenso. No entanto, as dúvidas em relação ao cenário externo com a atual desaceleração do 2T tornam menos benignas as perspectivas para 2011.
Atividade	Acomodação da atividade doméstica mais intensa e mais prolongada do que o esperado. Desaceleração do PIB no 2T será maior do que previsto.
Inflação	Expressiva desaceleração da inflação em junho e julho, puxada em boa medida pela deflação dos alimentos, mas também mostrando algum alívio dos núcleos.

## O excesso de confiança e as oportunidades em ações

Logo na entrada da casa lotérica, você vê uma placa: “Bilhete de loteria com números escolhido aleatoriamente, R\$1,00. Escolha você mesmo seus números por R\$ 1,50”. Será que as pessoas estariam dispostas a pagar 50% a mais para ter o privilégio de escolher os números da sorte?

Quer os números sejam escolhidos por mim, por você ou por um orangotango, temos todos a mesma probabilidade de ganhar, ou seja, quase zero. No entanto, na segunda metade da década de 70, um estudo realizado nos EUA (Langer, 1975) mostrou que mais de 60% das pessoas pagariam até o dobro do preço de um bilhete de loteria se elas mesmas pudessem escolher os números da sorte. O mesmo grupo de pesquisadores revelou que mais de 70% das pessoas pesquisadas acreditavam ter maior chance de vencer no jogo de dados se elas mesmas fizessem o arremesso.

A psicologia registrou em diversos estudos a tendência de imputarmos um otimismo exagerado à nossa própria sorte. Esse viés de otimismo nos leva a crer que a lei das probabilidades se aplica principalmente às outras pessoas, mas não a nós mesmos.

Esse otimismo exagerado pode ter efeitos perversos sobre as decisões de investimento. Essa tendência comportamental leva a maioria dos investidores a focar no potencial de ganho das aplicações financeiras e relegar a um segundo plano os fatores de risco e a possibilidade de perdas. Um estudo realizado em 1999 pelo site de finanças americano morningstar.com revelou que, em uma amostra representativa de investidores individuais, 74% focavam a atenção no potencial de alta de uma aplicação na hora de investir; 19% equilibravam o foco entre potencial de retorno e fatores de risco; e apenas 7% olhavam a fundo a possibilidade de perdas.

O investidor brasileiro incorre no mesmo viés? Um levantamento do site financeiro Infomoney realizado no final de 2009 com investidores de bolsa de valores sugere que sim. Quando questionados sobre sua expectativa de evolução da carteira própria de aplicações para os 12 meses seguintes, 33% responderam esperar um ganho significativamente maior no próximo período; 49% esperavam um ganho moderadamente maior; e 18% esperavam ter o mesmo que o atual. Ninguém tinha expectativa de perdas.

O mesmo levantamento mostra que o investidor brasileiro está ciente dos riscos que corre: 52% declararam estar dispostos a perder até 10% do patrimônio investido na busca de retornos mais elevados ao longo do tempo; 21%

estavam dispostos a enfrentar perdas de até 30% em suas aplicações; e apenas 27% não suportariam ver perdas. No entanto, na hora de avaliar o que esperam, todos trabalham com manutenção ou ganhos de moderados a significativos.

Os resultados dessa frustração de expectativas ficam claros quando vemos os dados de fluxo para as distintas modalidades de fundos de investimento. Até junho de 2010, os fundos de ações, invariavelmente em terreno negativo de retornos no acumulado do ano, amargavam resgates de R\$ 540 milhões, ao passo que a renda fixa registrava aplicações líquidas de R\$ 27 bilhões.

Ao resgatar os recursos aplicados em bolsa, o investidor busca um alívio para suas frustrações com a performance negativa de suas aplicações. No entanto, ao agir de tal forma, desfaz-se desses ativos após uma queda, ou seja, os vende barato em vez de se apegar à disciplina e à paciência e rebalancear sua carteira para manter estável a exposição nesses ativos de risco, o que automaticamente implicaria comprar na baixa.

---

**Aquiles Mosca** – Estrategista de investimentos pessoais e superintendente executivo comercial da Santander Asset Management. É autor dos livros *Investimento sob medida* e *Finanças Comportamentais*. E-mail: [aquiles.mosca@santander.com.br](mailto:aquiles.mosca@santander.com.br)

### Vídeos – orientação de investimentos

Fique por dentro de tudo sobre mercado e cenário econômico assistindo aos vídeos disponíveis no Portal de Investimentos do Santander

#### **Cenário Econômico**

**Clayton Calixto**, Estrategista de Investimentos da Asset Management do Santander, fala sobre o cenário econômico atual e sobre algumas mudanças de indicadores econômicos.

#### **Dicas de investimentos em ações**

**Eduardo Jurcevic**, Superintendente Executivo da Santander Corretora, fala sobre o mercado de ações e dá dicas de como investir.

#### **Mercado acionário**

**Aquiles Mosca**, Estrategista de Investimentos Pessoais da Gestora de Fundos do Santander, fala como deve se portar o investidor de bolsas de valores frente à queda do mercado acionário.

Assista aos vídeos no Portal de Investimentos ([www.santander.com.br/vangogh/investimentos](http://www.santander.com.br/vangogh/investimentos)).

## ORIENTAÇÃO FINANCEIRA

### Crédito e assessoria para você comprar sua casa

Soluções de crédito, facilidades para localizar o imóvel dos seus sonhos, assessoria especializada antes, durante e depois da compra: como cliente dos Serviços Van Gogh do Santander, você tem todo o suporte necessário para concretizar esse projeto tão importante.

Para encontrar seu imóvel novo, acesse o site [www.webcasas.com.br](http://www.webcasas.com.br), que faz parte do Santander. Lá estão classificados de imóveis em todo o Brasil, divididos por Estados, cidades e bairros.

Em hora de comprar, você conta com o Crédito Imobiliário para financiar até 80% do valor do imóvel, novo ou usado, para pagar em até 30 anos. E você também pode optar por parcelas fixas ou atualizáveis. Veja um exemplo dessas duas modalidades:

#### Super Casa Parcelas Fixas

O valor das parcelas é igual do início ao fim do financiamento (Sistema de Amortização Tabela Price).

Simulação para um imóvel no valor de R\$ 350 mil, em 30 anos:

- Se você financiar R\$ 150 mil, o valor da 1ª parcela será de R\$ 1.635,40.
- Se você financiar R\$ 250 mil, o valor da 1ª parcela será de R\$ 2.685,67.

#### Super Casa Parcelas Atualizáveis

O valor das parcelas decresce ao longo do tempo, com maior amortização no começo. A atualização do contrato é pelo índice de remuneração básica da poupança, hoje TR (Taxa Referencial). Sistema de Amortização Constante (SAC).

Simulação para um imóvel no valor de R\$ 350 mil, em 30 anos:

- Se você financiar R\$ 150 mil, o valor da 1ª parcela será de R\$ 1.755,37.
- Se você financiar R\$ 250 mil, o valor da 1ª parcela será de R\$ 2.885,61.

Os Serviços Van Gogh do Santander oferecem a você um outro suporte importante: a Assessoria em Crédito Imobiliário por telefone, de 2ª a 6ª, das 9h às 21h.

Fale com seu Gerente de Relacionamento ou ligue para a Superlinha.

Sujeito a análise de crédito e às demais condições do produto. As simulações são meramente ilustrativas e foram consideradas para o cálculo das parcelas as condições atualmente praticadas pelo Banco. Para conhecer o Custo Efetivo Total (CET) para estas contratações, obter outras informações ou tirar dúvidas, consulte o site [www.santander.com.br](http://www.santander.com.br), a Superlinha, o Internet Banking ou uma agência do Santander. Nota: As condições ora oferecidas poderão ser alteradas ou extintas a qualquer tempo.

## TALENTOS DA MATURIDADE

### Inscrições abertas até 30 de setembro

Estão abertas, até 30 de setembro, as inscrições para a 12ª edição do concurso Talentos da Maturidade, voltado à valorização do potencial artístico e à participação social. Se você tem 60 anos ou mais, não deixe de participar.

Ou então, se você conhece alguém nessa faixa etária, incentive-o a concorrer. Não é preciso ser artista nem ser cliente do Santander ou Banco Real.

Há cinco categorias: Artes Plásticas (pintura e escultura), Música Vocal, Literatura (conto e poesia) e Fotografia. A quinta categoria, Programas Exemplares, é exclusiva para pessoas jurídicas, sem fins lucrativos, tanto da iniciativa pública como da privada.

O concurso abre espaço para que pessoas com 60 anos ou mais mostrem seus talentos e ainda concorram a prêmios de R\$ 7 mil.

Para a categoria Programas Exemplares, a premiação é diferenciada.

As agências do Santander e Banco Real estão preparadas para dar informações, esclarecer dúvidas, fornecer os regulamentos e receber os trabalhos. Se preferir, acesse o site [www.talentosdamaturidade.com.br](http://www.talentosdamaturidade.com.br) e inscreva-se.

Para mais informações ligue, 0800 12 00 77.

**SUPERLINHA: 4004 3535** (Capitais e Regiões Metropolitanas)  
**0800 702 3535** (Demais Localidades) para Transações, Pagamentos, Consultas e Informações, 24 horas por dia, 7 dias por semana.  
**Serviço de Apoio ao Consumidor - SAC: 0800 762 7777**  
Reclamações, Cancelamentos, Sugestões, Elogios e Informações, 24 horas por dia, 7 dias por semana. Atende também Deficientes Auditivos e de Fala.  
Se após o registro de sua reclamação você não ficar satisfeito com a solução apresentada pelo banco, ligue para:  
**OUIDORIA: 0800 726 0322**  
De segunda a sexta-feira, das 9h às 18h, exceto feriados.  
Atende também Deficientes Auditivos e de Fala.

[www.santander.com.br](http://www.santander.com.br)  
Siga-nos no twitter: [http://twitter.com/santander\\_br](http://twitter.com/santander_br)



[www.santander.com.br](http://www.santander.com.br)

