

# loucos?

## Investidor agressivo

Normalmente muito exposto ao risco de mercado, procura obter retornos acima da inflação. Geralmente são investidores com horizontes temporais bastante largos, de forma a poderem lidar com as flutuações normais do mercado



financeira só pode ser a sua expulsão do mercado», diz.

As patologias mais associadas aos investidores são, segundo Telmo Baptista, bastonário da Ordem dos Psicólogos, o stresse e «problemas aditivos». Em casos mais graves, pode haver situações depressivas ou até suicidas.

Mas os responsáveis da ATM desmentem que o desgaste da actividade seja motivo para que haja investidores a abandonar o mercado. «As patologias psíquicas associadas a actividade do mercado financeiro surgem com uma percentagem de diagnóstico baixa nos consultórios médicos. Essa razão deve ser excluída como determinante para o abandono da actividade de investimento», sublinham Octávio Viana e

Maria João Viana, nas respostas que deram ao SOL.

Segundo argumentam, «investir racionalmente e no longo prazo não é mais stressante do que guiar um automóvel em hora de ponta, e

não é por isso que vemos muitos carros na rua». De resto, o bastonário da Ordem dos Psicólogos não tem dados que lhe permitam dizer de que forma as patologias associadas aos investidores estão a evoluir.

### RENDIMENTOS

Face a 2009, o número de pessoas a viverem de lucros, dividendos, juros ou rendas desceu 12% em 2010

### EVOLUÇÃO

Entre 2003 e 2009, o número de pessoas cujo principal rendimento era o retorno dos investimentos oscilou entre 420 mil e 470 mil

### ABANDONO

Associação de investidores justifica o declínio em 2010 com más experiências nos negócios e incorrecta exposição aos mercados

## ENTREVISTA

### TELMO BAPTISTA

Bastonário da Ordem dos Psicólogos

## «A emoção está muito presente na reacção a boatos»

TELMO Baptista compara os investidores a empreendedores e salienta a subjectividade das tomadas de decisões. Nos investimentos, não são as fórmulas matemáticas que contam, porque há um «filtro» pessoal na análise dos dados.

### Que traços de personalidade e comportamentos estão mais associados a um investidor?

Um investidor partilha muitas competências com um empreendedor. Resiliência, tolerância à incerteza, capacidade de comunicação, visão estratégica, capacidade de gestão de riscos e da mudança e adaptabilidade. São competências que se revelam também noutras esferas da vida e não só em termos profissionais.

### É muitas vezes apontada a 'irracionalidade' dos mercados. Concorda com este tipo de análise?

Concordo que os mercados são muito mais irracionais do que racionais. É evidenciado pelas ciências económicas comportamentais, como a psicologia. Os 'mercados' são formados por um conjunto complexo de interacções entre seres humanos e, em matéria de investimento e empreendedorismo, os seres humanos decidem muito emocionalmente, com base em aspectos não racionais, não matemáticos. A História mostra-nos isso mesmo.

### Entre racionalidade e emotividade, o que é mais determinante nas decisões de investimento?

Há um misto. A emotividade está muito presente na forma como os mercados reagem a boatos e outras informações não confirmadas, embora muitas reacções sejam controladas por serem analisadas racionalmente, com base em lógica e em informação estatística.

### Mas a emoção também condiciona o modo como essa informação é analisada....

É um facto que o conjunto de interacções humanas envolvidas na emissão, propagação e disseminação da informação,



### SUBJECTIVIDADE

Decisões de investidores são tomadas com base em narrativas – pequenas histórias de sucesso ou insucesso, diz o bastonário

bem como na análise da mesma, altera o seu conteúdo. E filtra-o de acordo com os esquemas mentais das pessoas que recebem estas mensagens. Quando se chega ao momento de decisão, já os dados são diferentes dos factos que lhes deram origem.

### E condicionam o comportamento...

As decisões são muitas vezes feitas com base em narrativas, pequenas histórias de sucesso ou insucesso de uma área de mercado ou de uma empresa que nos influenciam de forma determinante.

### Os mercados muitas vezes reagem em ondas. O que explica este comportamento quase de 'multidão', quando os agentes estão disseminados?

As 'ondas' são a consequência da forma como lidamos individualmente com a informação, na busca de um certo conforto. De forma irracional, na maior parte dos casos. As 'bolhas' e os *crashes* são exemplos de ondas causados por dois aspectos emocionais e comportamentais distintos: a euforia e o medo.