



INSTITUTO  
UNIVERSITÁRIO  
DE LISBOA

---

## **O IMPACTO DA LITERACIA FINANCEIRA NAS DECISÕES DE INVESTIMENTO**

Leandro Castanheira Simões

Mestrado em Economia Monetária e Financeira

Orientador:

Professor Doutor Sérgio Miguel Chilra Lagoa, Professor Associado (com Agregação) do Departamento de Economia Política ISCTE – IUL – Instituto Universitário de Lisboa

Novembro, 2024





CIÊNCIAS SOCIAIS  
E HUMANAS

---

Departamento de Economia Política

## **O IMPACTO DA LITERACIA FINANCEIRA NAS DECISÕES DE INVESTIMENTO**

Leandro Castanheira Simões

Mestrado em Economia Monetária e Financeira

Orientador:

Professor Doutor Sérgio Miguel Chilra Lagoa, Professor Associado (com Agregação) do Departamento de Economia Política ISCTE – IUL – Instituto Universitário de Lisboa

Novembro, 2024



## **Agradecimentos**

O término e entrega da minha dissertação fecha um ciclo de um longo e desafiante percurso acadêmico, sendo também um momento de gratidão e reflexão. E com isto, é com grande respeito que dedico algumas palavras a todos os que contribuíram para a realização do mesmo.

Em primeiro lugar, gostaria de agradecer ao meu orientador, Professor Doutor Sérgio Miguel Chilra Lagoa, que através da sua atenta orientação, e constante motivação que foi essencial para o progresso deste trabalho. A sua afeição e entrega à pesquisa motivou-me e teve um impacto significativo que marcou toda a minha jornada.

Em segundo lugar quero expressar a minha gratidão aos meus pais que sempre me ajudaram a nunca deixar de acreditar em mim e a ter a força para concluir todos os meus desejos. Obrigada por tudo, este projeto é também vosso e graças a vocês que tudo se tornou realidade.

À minha namorada, que sempre esteve ao meu lado durante todo este processo e muitos outros. Obrigada por teres estado sempre a meu lado a apoiar-me e a ajudar-me. Sinto-me grato por toda a confiança que tens para comigo e orgulho em todas as minhas vitórias. Obrigada por toda a atenção e carinho ao longo desta jornada.

A todos os professores e colegas de turma e de trabalho, pela ajuda na realização deste trabalho, o meu mais sincero obrigado.

Por fim não podia terminar sem reforçar que sem todos vocês este trabalho não seria possível. Tenho uma estima enorme por todos aqueles que fizeram parte do meu percurso académico e me ajudaram a terminar mais uma etapa da minha vida.

Muito obrigado a todos.



## Resumo

A literacia financeira tem um importante papel para a explicação de vários aspetos a ter em conta na tomada de decisões por parte dos indivíduos. Além disso, esta tem um impacto nas decisões de investimento por parte dos indivíduos e, conseqüentemente, na sua estabilidade económica pessoal.

Tendo em conta a situação do baixo nível de literacia financeira em Portugal, comparativamente com outros países da União Europeia, o Banco Central Europeu destacou a literacia financeira como uma necessidade de melhoria.

Desta forma, esta dissertação teve como principal objetivo analisar a literacia financeira da população em Portugal e a sua relação com o comportamento dos investidores.

O presente estudo foi feito a partir de questionários de inquéritos, realizados pela CMVM em 2020 em Portugal, de modo a analisar o papel da literacia financeira nas decisões de investimento, tais como a propensão ao risco. Foi também avaliado fatores como o “Nível de rendimento”, o “Nível de escolaridade” e a “Idade”. Além disso, este estudo explora o comportamento de poupança dos portugueses e o seu planeamento financeiro, de modo a identificar uma correlação com o baixo nível de literacia financeira.

Os resultados revelam que os indivíduos com habilitações literárias mais elevadas e rendimentos mais elevados tomam decisões financeiras mais sólidas. Além disso, estes apresentam maior capacidade de diversificar as suas escolhas de investimento. Paralelamente, no que se refere à correlação entre literacia financeira e vontade de investir, verificou-se que os investidores apresentam um nível mais elevado de literacia financeira do que os não investidores. Este estudo é relevante porque ilustra a influência dos conhecimentos financeiros nas escolhas de investimento dos portugueses.

**Palavras-chave:** Literacia financeira, Comportamento do Investidor, Portugal, Decisões de Investimento, Poupança.



## Abstract

Financial literacy plays a major role in explaining many aspects of individuals' choices. In addition, it has an impact on individuals' investment decisions and consequently on their economic stability.

Considering the low level of financial literacy in Portugal compared to other European Union countries, the European Central Bank has highlighted a need for its improvement.

To this end, the main goal of this dissertation was to analyze the financial literacy of the population in Portugal and its relationship with investor behavior, compared to other member states of the euro area.

This study was done using surveys forms carried out by the CMVM in 2020 in Portugal to analyze the role of financial literacy in investment decisions, such as risk propensity. It was also assessed factors such as “Economic level”, “Education level” and “Age”. In addition, this study explores the savings behavior of Portuguese individuals and their financial planning as a way of identifying a correlation with a low level of financial literacy.

The results show that individuals with higher education level and higher economic incomes make better financial decisions, and they are able to diversify their investment choices. Regarding the correlation between financial literacy and willingness to invest, it was also observed a higher level of financial literacy among investors when compared with non-investors.

**Keywords:** Financial literacy, Investor behavior, Portugal, Investment decisions, Savings.



# Índice

Agradecimentos.....	iii
Abstract .....	viii
Índice.....	ix
<u>Índice de Figuras</u> .....	xii
Índice de Tabelas.....	xv
Glossário.....	xvii
1. Introdução.....	1
2. Enquadramento Teórico e Revisão da Literatura.....	3
2.1. Conceito de Literacia Financeira.....	3
2.2. A Literacia Financeira nas Decisões de Investimento .....	4
2.3. Impacto da Literacia Financeira nas Decisões de Investimento em Portugal .....	8
2.4. Vantagens e Desvantagens da Literacia Financeira .....	9
2.5. As Fontes de Conhecimento Financeiro que Influenciam a Literacia Financeira....	11
2.6. Diversificação do risco.....	12
2.7. Enviesamentos Cognitivos e Finanças Comportamentais.....	12
2.8. Condicionantes Socioeconómicos na Participação do Mercado Financeiro .....	13
2.9. Quadro síntese da literatura.....	14
3. Metodologia e Dados .....	15
3.1. Metodologia .....	15
3.2. Fonte de informação, processo de recolha de dados e perfil da amostra .....	15
3.3. Tratamento da informação .....	16
3.4. Títulos Mais Ativos por Volume em Portugal .....	17
4. Discussão e Resultados .....	19

4.1.	Resultados 1ª Fase: Caracterização demográfica e socioeconómica da amostra .....	19
4.1.1.	Distribuição Geográfica .....	19
4.1.2.	Género .....	20
4.1.3.	Idade .....	21
4.1.4.	Idade por Género .....	21
4.1.5.	Nível de Escolaridade.....	22
4.1.6.	Área de estudo .....	23
4.1.7.	Situação laboral .....	24
4.1.8.	Rendimento Mensal do Agregado Familiar .....	24
4.1.9.	Estado Civil .....	25
4.1.10.	Conhecimento financeiro dos inquiridos.....	26
4.1.11.	Número de Valores Mobiliários Detidos .....	26
4.1.12.	Composição da Carteira de Títulos .....	27
4.2.	Resultados da 2ª Fase: Não Investidores e Investidores .....	28
4.2.1.	Indicadores de Literacia Financeira .....	29
4.2.2.	Variáveis do estudo .....	30
4.2.3.	Análise Multicolinearidade nas Variáveis de Investimento.....	33
4.2.4.	Variáveis dependentes.....	33
4.2.5.	Variáveis independentes.....	34
4.2.6.	Matriz de Correlação .....	34
4.2.7.	Modelos Logit e Probit para Ações.....	35
4.2.8.	Modelos Logit e Probit para Obrigações.....	37
4.2.9.	Modelos Logit e Probit para Fundos .....	38
4.2.10.	Efeitos Marginais do Indicador de Literacia Financeira .....	40
5.	Considerações Finais.....	42
6.	Referências Bibliográficas .....	44
7.	Anexos.....	50

7.1.	Anexo I - Tabelas .....	50
7.2.	Anexo II – Inquérito CMVM 2020 .....	67
7.2.1.	Anexo B1– Questionário Fase 1.....	67
7.2.2.	Anexo B2– Questionário Fase 2 – Não Investidores .....	75
7.2.3.	Anexo B3 – Questionário Fase 2 - Investidores.....	94



## Índice de Figuras

<b>Figura 1</b> - Títulos mais ativos por volume em Portugal (2000-2020). Fonte: Elaboração própria a partir do R Studio com base nos dados da Bloomberg (MOST PL) .....	17
<b>Figura 2</b> - Caracterização da amostra: Distribuição Geográfica. Fonte: Elaboração própria a partir do R Studio com base nos dados da CMVM.....	20
<b>Figura 3</b> - Caracterização da amostra: Género. Fonte: Elaboração própria a partir do R Studio com base nos dados da CMVM.....	20
<b>Figura 4</b> - Caracterização da amostra: Faixa Etária. Fonte: Elaboração própria a partir do R Studio com base nos dados da CMVM .....	21
<b>Figura 5</b> - Caracterização da amostra: Idade por Género. Fonte: Elaboração própria a partir do R Studio com base nos dados da CMVM .....	22
<b>Figura 6</b> - Caracterização da amostra: Nível de Escolaridade. Fonte: Elaboração própria a partir do R Studio com base nos dados da CMVM .....	23
<b>Figura 7</b> - Caracterização da amostra: Área de Estudo. Fonte: Elaboração própria a partir do R Studio com base nos dados da CMVM .....	23
<b>Figura 8</b> - Caracterização da amostra: Situação Laboral. Fonte: Elaboração própria a partir do R Studio com base nos dados da CMVM .....	24
<b>Figura 9</b> - Caracterização da amostra: Rendimento Mensal do Agregado Familiar. Fonte: Elaboração própria a partir do R Studio com base nos dados da CMVM .....	25
<b>Figura 10</b> - Caracterização da amostra: Estado Civil. Fonte: Elaboração própria a partir do R Studio com base nos dados da CMVM .....	26
<b>Figura 11</b> - Caracterização da amostra: Número Valores Mobiliários Detidos. Fonte: Elaboração própria a partir do R Studio com base nos dados da CMVM .....	27
<b>Figura 12</b> - Caracterização da amostra: Composição da Carteira de Títulos. Fonte: Elaboração própria a partir do R Studio com base nos dados da CMVM .....	28
<b>Figura 13</b> - Indicador Literacia Financeira. Fonte: Elaboração própria a partir do R Studio com base nos dados da CMVM .....	41



## Índice de Tabelas

<b>Tabela 1</b> – Síntese da literatura : .....	14
<b>Tabela 2</b> - Descrição das variáveis explicativas .....	32
<b>Tabela 3</b> - Variáveis de Referência: .....	33
<b>Tabela 4</b> - Comparação entre Logit e Probit para Ações: .....	36
<b>Tabela 5</b> - Comparação entre Logit e Probit para Obrigações: .....	38
<b>Tabela 6</b> - Comparação entre Logit e Probit para Fundos:.....	40



## **Glossário**

**AME** – Average Marginal Effects (Efeitos Marginais Médios).

**CMVM** – Comissão do Mercado de Valores Mobiliários.

**OCDE** – Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Econômico.

**P** – p-value, utilizado para medir a probabilidade de os resultados observados ocorrerem.

**PPR** – Planos de Poupança Reforma.

**RStudio** – Ambiente integrado de desenvolvimento para a linguagem R.

**SE** – Standard Error (Erro Padrão).

**VIF** – Variance Inflation Factor (Fator de Inflação da Variância).

**Z** – Estatística z utilizada em testes de hipóteses para avaliar a significância das variáveis.



# 1. Introdução

A crescente complexidade dos mercados financeiros e a vasta oferta de produtos financeiros, coloca os indivíduos perante diversas decisões, muitas vezes complexas. À medida que os indivíduos são capazes de investir em ambientes financeiros com segurança é, em grande parte, em função do seu nível de literacia financeira. A literacia financeira, é definida como conjunto dos conhecimentos, competências e atitudes que facilitam a tomada de decisões no domínio financeiro informadas. Tem atraído muita atenção dos investigadores nas últimas décadas, principalmente devido à sua importância significativa para a promover a estabilidade financeira dos indivíduos e da sociedade.

A literacia financeira nas economias desenvolvidas e emergentes não se resume apenas ao conhecimento técnico, mas também à capacidade de gestão de riscos, planeamento do futuro e compreensão dos efeitos macroeconómicos nas decisões financeiras individuais. Este conhecimento, no entanto, não é homogéneo, assim, os estudos existentes registam desigualdades substanciais entre o estatuto socioeconómico, a idade e a localização geográfica. O nível de literacia da população portuguesa é baixo, e ainda piores quando comparadas com outros países da Zona Euro.

Esta dissertação tem como objetivo compreender o impacto da literacia financeira na diversificação do investimento em ativos financeiros da população portuguesa, identificando os fatores socioeconómicos e demográficos que afetam as decisões de investimento e o nível de compreensão de vários aspetos financeiros como juros, inflação e diversificação do risco.

Deste modo, o estudo pretende responder à questão: De que forma é que o conhecimento financeiro afeta as decisões de investimento? Ao longo desta dissertação, será também discutido o papel da educação financeira na promoção de comportamentos financeiros “saudáveis”, com um foco especial nas oportunidades e desafios que se colocam à população portuguesa num cenário de crescente inovação e desenvolvimento financeiro.

A dissertação consiste em cinco divisões principais: a introdução, a revisão da literatura, os métodos, a análise dos resultados e as conclusões finais. Os objetivos da dissertação, são as questões de investigação e as hipóteses desenvolvidas são apresentados na introdução, que também contextualiza o tema da literacia financeira e a forma como esta afeta as escolhas de investimento.

A revisão da literatura analisa os conceitos de literacia financeira e o seu impacto no comportamento de investimento, enquanto considera a investigação anterior sobre a correlação

entre a educação financeira e as decisões de investimento em Portugal, e aborda os principais obstáculos ao acesso financeiro e à compreensão dos produtos financeiros.

A metodologia descreve a conceção do estudo, os objetivos específicos, a população-alvo, a estratégia de amostragem e o instrumento de recolha de dados. São delineadas as técnicas estatísticas utilizadas para a análise dos dados, incluindo os modelos econométricos utilizados para avaliar a influência da literacia financeira nas escolhas de investimento. A análise dos resultados começa com uma caracterização descritiva da amostra, incluindo fatores como a idade, o rendimento, a educação e a experiência de investimento. Segue-se um estudo exaustivo dos modelos utilizados, elucidando o impacto de cada componente examinada nas escolhas de investimento e deliberando sobre as ramificações dos resultados.

Finalmente, nas conclusões e considerações finais, são enfatizados os principais resultados do estudo, abordando as implicações para a prática e para futuras políticas de educação financeira.

## **2. Enquadramento Teórico e Revisão da Literatura**

### **2.1. Conceito de Literacia Financeira**

A literacia financeira é um conceito cada vez mais importante nas sociedades. De acordo com a OCDE em 2016, define-se como um conjunto de perceções, conhecimentos, competências, atitudes e ações que possibilitam tomar decisões financeiras informadas, além de proporcionar a estabilidade financeira. A evolução da definição de literacia financeira acompanha a crescente complexidade dos mercados financeiros, manifestando-se não apenas na expansão do conhecimento teórico, mas também na sua implementação prática, o que, por sua vez, influencia positivamente a estabilidade individual e coletiva.

A interpretação deste conceito sobre a literacia financeira varia significativamente entre diferentes contextos geográficos e económicos. Enquanto nos países desenvolvidos, a discussão em torno da literacia financeira pode abordar tópicos complexos como legislação fiscal, seguros e utilização de cartões de crédito (Rath e Patra, 2023). Nos países em desenvolvimento, o foco tende a recair sobre as competências financeiras mais elementares, como a gestão de poupanças e elaboração de orçamentos pessoais, para o acesso ao crédito e à estabilidade financeira diária (Dunn, 2023).

Schangen (1997) e o Banco de Portugal (2010) destacam que a literacia financeira se manifesta na capacidade de fazer escolhas informadas e tomar decisões acertadas no que toca à gestão das finanças pessoais. Segundo Vitt et al. (2000), esta ideia inclui a habilidade de compreender e lidar com várias situações financeiras que os indivíduos enfrentam no quotidiano, como avaliar alternativas económicas, discutir questões financeiras e planear o futuro financeiro. Mandel (2007) reforça que também abrange a habilidade de diferenciar entre instrumentos financeiros novos e complexos e tomar decisões informadas que atendam aos objetivos de longo prazo.

Oliveira A (2019) sublinha a importância de compreender a terminologia financeira e considerar os riscos associados a diversos produtos, uma vez que a literacia financeira promove decisões mais acertadas. Assim, contribui para o bem-estar financeiro dos indivíduos, especialmente em momentos críticos como o período anterior à crise financeira de 2008.

Com o crescimento dos bancos digitais e a inovação constante no mercado de capitais, conforme apontado por Rodrigues et al. (2019) e o Banco de Portugal (2023), entende-se que os indivíduos estão agora diante de um espectro mais amplo de escolhas financeiras e desafios

constantes. Desta forma, é essencial desenvolver a capacidade de navegar por este novo panorama digital, entender os produtos financeiros complexos e tomar decisões informadas. Este cenário reforça a importância de uma literacia financeira que seja dinâmica e adaptativa, capaz de evoluir em resposta às tendências emergentes e aos novos instrumentos financeiros. Assim, garantindo que os consumidores possam gerir os seus recursos financeiros com confiança e eficácia, promovendo assim uma estabilidade e crescimento financeiro.

A OCDE (2013) realça que ter literacia financeira significa compreender profundamente os conceitos e riscos financeiros. Ao aplicar esse conhecimento permite melhorar o bem-estar individual e coletivo, participando ativamente na economia. Segundo o Jump\$tart (2011), esta competência desenvolve-se continuamente e ajusta-se ao contexto de vida de cada indivíduo.

Nelson e Wambugu (2008) enfatizam a necessidade de melhorar a literacia financeira para garantir a proteção ao consumidor, exercer pressão sobre as instituições financeiras para a prestação de serviços transparentes e equitativos, e alinhar as escolhas dos consumidores com as suas necessidades. A OCDE (2005) refere que a educação financeira deve transcender o conhecimento puramente técnico e incluir também a motivação para se manter informado e a capacidade de gerir emoções, contribuindo assim para decisões financeiras mais sólidas e para a melhoria do bem-estar financeiro.

Redmund (2010), alinhado com o Program for International Student Assessment (PISA), categoriza a literacia financeira em cinco aspetos: habilidade de comunicação, definição de conceitos financeiros, gestão de finanças pessoais, tomada de decisões financeiras apropriadas e confiança no planeamento financeiro futuro. Marriot & Mellet (1996) argumentam que não se deve confundir a falta de conhecimento específico sobre produtos financeiros com analfabetismo financeiro, pois as lacunas podem dever-se a uma variedade de fatores pessoais.

Conclui-se que a literacia financeira é uma definição que se ajusta de forma dinâmica, adaptando-se às transformações do mercado financeiro e às necessidades individuais. Assim, esta é essencial para a tomada de decisões financeiras conscientes e para manter a estabilidade financeira.

## **2.2. A Literacia Financeira nas Decisões de Investimento**

A literacia financeira desempenha um papel decisivo ao capacitar os indivíduos para a tomada de escolhas informadas sobre as finanças pessoais, influenciando o presente e delineando o futuro económico (Klapper e Lusardi, 2020). Estes autores avaliam o conhecimento financeiro utilizando quatro conceitos fundamentais para a tomada de decisões financeiras de forma

criterosa e a incentivar um comportamento cuidadoso e responsável por parte dos consumidores. Estes conceitos consistem no conhecimento das taxas de juros, composição dos juros, inflação e diversificação de riscos. Os investidores devem possuir conhecimentos sobre questões financeiras para tomar decisões conscientes e informadas, especialmente com a complexidade crescente atual do ambiente financeiro (Lusardi e Mitchell, 2011).

No contexto socioeconómico e cultural, é essencial ter responsabilidade para equilibrar os direitos individuais com o desenvolvimento sustentável e o bem comum. Decisões erradas em poupança e investimento podem ter implicações sérias para a segurança financeira a longo prazo (Hung, et al., 2009). Indivíduos com menor capacidade cognitiva e financeira são mais propensos a cometerem erros financeiros (Agarwal et al., 2009; Agarwal e Mazumder, 2010; Kimball e Shumway, 2010).

Quando abordamos termos e conceitos financeiros, é importante utilizar uma linguagem clara e concisa. A compreensão das variantes financeiras pode ser um desafio e intimidador (Lusardi, 2012). Esses conceitos são primordiais para garantir escolhas financeiras acertadas e assegurar um futuro financeiro estável (Lusardi, 2019).

Os investimentos são um aspeto fundamental da complexidade financeira. É importante compreender os diferentes tipos de investimentos para tomar decisões informadas sobre a alocação dos recursos financeiros (Hastings et al., 2013). Sendo importante compreender as ações, obrigações e fundos de investimento. Cada classe de ativos possui diferentes características, riscos e potenciais retornos (Lusardi, 2019). A diversificação de investimentos é uma estratégia importante para os investidores. Esta envolve a distribuição dos investimentos por diferentes tipos de ativos, de forma a reduzir os riscos (Klapper, et al., 2015).

Em 2014, a Standard & Poor Ratings Services (S&P, Global FinLit Survey), realizou à escala global um estudo para avaliar a compreensão de conceitos financeiros essenciais entre adultos. A investigação abrange temas como a diversificação de riscos, o impacto da inflação, os cálculos financeiros básicos de juros e os princípios de juros compostos. Para obter uma perspetiva global, foram entrevistados mais de 150.000 indivíduos com 15 anos ou mais em cerca de 140 países. Foram considerados como tendo literacia financeira, os indivíduos que responderam corretamente a pelo menos três das quatro perguntas. Esta métrica serve de referência para aferir a compreensão financeira, destacando a importância de tomar decisões financeiras informadas e prudentes. Este estudo fornece um diagnóstico do nível de literacia financeira mundial e identifica áreas que abordam intervenções educativas para melhorar a capacidade financeira dos indivíduos. A iniciativa da S&P Global é fundamental para avaliar e

promover a educação financeira, fornecendo uma base sólida para políticas e programas destinados a reforçar as competências financeiras globais.

É fundamental uma gestão eficaz das finanças e dos riscos associados aos investimentos, exigindo-se uma compreensão aprofundada de conceitos financeiros (Klapper e Lusardi, 2020). Estes conceitos englobam aspetos essenciais da vida financeira diária, como a importância da diversificação para reduzir riscos nos investimentos, compreender o impacto da inflação no poder de compra, habilidade para realizar cálculos simples com juros e reforçar que os juros compostos aumentam exponencialmente ao longo do tempo.

O estudo de S&P Global, revelou que apenas um terço dos adultos possui adequada literacia financeira. Isto significa que existem aproximadamente 3,5 mil milhões de indivíduos em todo o mundo que se debatem com uma falta de conhecimentos financeiros, com uma discrepância ainda mais acentuada nos países em desenvolvimento. No entanto, em países como a Austrália, o Canadá, a Dinamarca, a Finlândia, a Alemanha, os Países Baixos, a Noruega e a Suécia, mais de 65% da população apresenta um nível elevado de literacia financeira (Klapper & Lusardi, 2020).

Em países desenvolvidos e em desenvolvimento, a taxa de literacia financeira varia significativamente (Dunn, 2023). Em países mais desenvolvidos 55% dos adultos são considerados financeiramente literados. No entanto, dentro deste grupo de países, existe uma variação significativa, com taxas que vão desde os 37% (Itália) até aos 68% (Canadá). Nos países BRICS — Brasil, Rússia, Índia, China e África do Sul — a média de alfabetização financeira é de 28%, conforme referido por Raccanello et al., (2018).

Nos países em desenvolvimento, onde o acesso à educação financeira pode ser limitado e a taxa de analfabetos em geral é alta, pode-se supor que a percentagem seja significativa ou possivelmente maior. A taxa de iletrados, comparativamente com a dos países desenvolvidos é significativamente maior (obter números exatos requer dados específicos por país ou região). A literacia financeira assume um papel crucial no que diz respeito ao bem-estar financeiro, especialmente nos países de rendimentos médios, como México, Líbano, Uruguai, Colômbia e Turquia. Kamer et al., (2019) refere que a eficácia da literacia financeira enquanto política pública pode ser determinante na promoção do bem-estar financeiro dos cidadãos nestas zonas geográficas. Em países em desenvolvimento, a carência de acesso à educação financeira é particularmente pronunciada, o que reforça a necessidade de intervenções políticas. Além disso, é reconhecida a discrepância nos níveis de literacia financeira entre determinados segmentos populacionais, nomeadamente mulheres, jovens adultos e indivíduos que são analfabetos na língua oficial do país onde residem. Estes dados sugerem que as estratégias políticas devem ser

especialmente direcionadas para estes grupos. Sendo importante, não apenas a quantidade de anos de educação, mas primordialmente a qualidade da mesma. Os estudos indicam que existe uma correlação positiva entre a educação e a literacia financeira. Estes indicam também a existência de diferenças regionais dentro dos países que não estão a ser atendidas. As disparidades na literacia financeira entre países também podem ser parcialmente justificadas pelas diferenças ao nível da inclusão financeira. Assim, defende-se a necessidade de políticas integradas que abordem tanto a literacia financeira quanto a inclusão financeira, de modo a garantir um impacto positivo no bem-estar financeiro das populações (Kamer et al., 2019).

A literacia financeira é influenciada também por fatores regionais, cerca de 52% dos europeus classificam-se como tendo literacia, mas esta percentagem é maior no Norte da Europa. Na Europa Meridional, países como Itália e Portugal apresentam taxas de literacia mais baixas (Gardt et al., 2022; Klapper e Lusardi, 2020). A pesquisa referida anteriormente, salienta que a compreensão dos conceitos de inflação e numeracia – um elemento apontado como crucial para a literacia financeira – está fortemente associada ao incumprimento e endividamento (Gerardi et al., 2013). Existe maior carência de conhecimentos financeiros em grupos de mulheres, indivíduos mais jovens, indivíduos mais velhos e indivíduos com maior dificuldade financeira possuem maior carência de conhecimentos financeiros, tanto em países desenvolvidos como em desenvolvimento (Klapper e Lusardi, 2020). Tendo em conta as reduzidas competências financeiras observadas em jovens e idosos, estes estão mais propensos a tomar decisões financeiras equivocadas (Agarwal et al., 2009).

Os desempregados tendem a ter menor literacia financeira, sendo que esta aumenta com o nível de educação e rendimentos, demonstrando uma ligação significativa entre conhecimento matemático e literacia financeira (Klapper e Lusardi, 2020). A hiperinflação existente na Argentina (Steve et al., 2013) pode afetar o entendimento financeiro dos cidadãos sobre conceitos como a inflação (Klapper e Lusardi, 2020), de acordo com experiências económicas nacionais.

Além disso, notou-se uma ligação entre a literacia financeira e a utilização de serviços financeiros. Indivíduos sem conta bancária possuem menos conhecimentos financeiros. O aumento crescente da popularidade dos cartões de crédito em países emergentes, sem existir um acompanhamento do conhecimento financeiro, é motivo de preocupação (Klapper e Lusardi, 2020).

Em épocas de instabilidade económica, observa-se que as pessoas têm mostrado mais aversão ao risco e dão preferência a produtos financeiros menos arriscados e com maior liquidez (Bernardo et al., 2005). A ausência de conhecimentos financeiros impede a participação ativa

nos mercados financeiros e está associada a uma maior probabilidade de endividamento e de ausência de poupanças para a reforma (V. Mahesha, 2023). É essencial adotar globalmente políticas que promovam a educação financeira para melhorar a literacia financeira, permitindo que as pessoas tomem decisões financeiras mais informadas e sustentáveis (Makiko Hashinaga, 2023).

### **2.3. Impacto da Literacia Financeira nas Decisões de Investimento em Portugal**

Vários estudos demonstram que Portugal apresenta resultados de literacia financeira baixos em comparação com outros países da Zona Euro (Sarabando et al., 2023). A falta de compreensão dos conceitos e produtos financeiros básicos, como empréstimos, inflação e depósitos a prazo, entre a população é resultado da falta de conhecimentos financeiros (Varum et al., 2014). A importância da literacia financeira foi realçada devido à crise económica e financeira em Portugal no período 2010-2014. Para tomar decisões informadas, os cidadãos precisam ter um conhecimento razoável sobre como a economia funciona (Gorjão, 2012). As implementações de medidas de austeridade em resposta à crise tiveram um impacto severo na economia de Portugal. Na ausência de estímulos para o crescimento económico e sem enfrentar a dívida pública, a instabilidade social e política pode continuar a agravar-se (Subha e Shanmugha Priya, 2014). É fundamental promover a inclusão financeira, a estabilidade e o bem-estar económico em geral, através da melhoria da literacia financeira da população (Pires & Ana Paula Quelhas, 2015).

Portugal não é considerado um exemplo notável de literacia financeira na União Europeia (UE) que o classifica como segundo pior país da UE em literacia financeira, mas destaca-se sim pela evidente necessidade de progresso (DECO, n.d.). É necessário realçar a importância das intervenções educativas para melhorar a gestão financeira entre os portugueses, sendo o país da UE que enfrenta desafios importantes nessa área (Jornal de Negócios, 2024). A literacia financeira é essencial não só para o bem-estar individual, mas também para a coesão e estabilidade económica em geral (Colóquio em homenagem ao Professor António Barbosa de Melo 60 anos de União Europeia: balanço e perspetivas 5 de maio de 2017, n.d.). É fundamental ter uma boa educação financeira para controlar melhor as finanças, diminuir o endividamento e preparar a sociedade para os desafios económicos atuais e futuros.

A necessidade de uma ação rápida e eficaz é evidenciada pela baixa classificação de Portugal na literacia financeira da UE. A falta deste tipo de educação pode resultar numa má

gestão do orçamento pessoal e aumentar a vulnerabilidade da economia do país. É preciso investir em programas de educação financeira para capacitar a população a tomar decisões financeiras informadas, estimulando um ambiente financeiro estável e próspero (MoneyLab, 2024). Melhorar a literacia financeira pode trazer benefícios tanto para os cidadãos como para a economia portuguesa, preparando-os para o futuro e capacitando-os para enfrentar adversidades.

A literacia financeira entre os indivíduos mais instruídos e o envolvimento em diferentes segmentos do mercado de valores mobiliários é um pilar fundamental para o aprofundamento e eficiência do mercado financeiro. É notório que o aumento da literacia financeira favorece uma participação mais ativa e informada nos mercados de valores mobiliários, o que, por sua vez, pode estimular a diversificação e o crescimento económico (Tavares et al., 2020).

Estudos realizados pela CMVM (Comissão do Mercado de Valores Mobiliários) sobre a literacia financeira revelam que os estudantes universitários portugueses demonstram uma discrepância no entendimento de conceitos. A educação financeira tem um papel fundamental nas faculdades, sendo crucial para a aquisição de competências indispensáveis para a gestão financeira pessoal e empresarial (CMVM, 2020).

A perceção e o conhecimento do risco financeiro por parte dos portugueses são uma área que necessita de mais investigação e intervenção. A literacia financeira pode desempenhar um papel significativo na capacidade dos indivíduos de compreender a gestão do risco. Sendo esta essencial para decisões de investimento informadas e para a estabilidade financeira pessoal (Tavares et al., 2020).

Quando é analisado o impacto da literacia financeira nas decisões de investimento em Portugal, evidencia-se que há obstáculos relevantes a ultrapassar. O país encontra-se aquém dos seus congéneres europeus no que diz respeito à educação financeira. Isto repercute diretamente na estabilidade financeira e na capacidade dos portugueses para tomarem decisões financeiramente informadas. Apostar em formação de literacia financeira permite capacitar grupos específicos da população, sendo fundamental para criar um ambiente financeiro mais sólido e resiliente em Portugal.

## **2.4. Vantagens e Desvantagens da Literacia Financeira**

A ausência de literacia financeira pode trazer desvantagens significativas tanto para os indivíduos quanto para a sociedade. Quando não se entende os conceitos financeiros básicos,

tende-se a ter dificuldades em gerir as finanças pessoais e economizar para o futuro (Lusardi e Mitchell, 2014). Além disso, os indivíduos com conhecimentos financeiros insuficientes tendem a ter menor propensão para participar nos mercados financeiros e diversificar os seus investimentos. Isto pode limitar o seu potencial de progresso financeiro e aumentar a vulnerabilidade a circunstâncias económicas desfavoráveis (Hastings e Mitchell, 2010; van Rooij et al., 2011). A falta de compreensão dos aspetos financeiros relacionados com a sustentabilidade financeira pode originar em decisões financeiras inadequadas que não estejam devidamente apropriadas às preferências individuais sobre a sustentabilidade nas finanças pessoais (Lusardi e Mitchell, 2014). Esta falta de conhecimento financeiro pode originar uma maior complexidade nas decisões financeiras, uma vez que introduz um conjunto adicional de variáveis a serem ponderadas no processo de tomada de decisão. (Lusardi e Mitchell, 2014). Além disso, a existência de uma ampla variedade e a complexidade dos produtos financeiros podem representar um desafio para os consumidores tomarem decisões adequadas, o que aumenta o risco de escolhas seletivas e perdas financeiras (Hastings et al., 2013).

A literacia financeira tem múltiplas vantagens que vão além da simples gestão do dinheiro, contribuindo assim para uma significativa melhoria na qualidade de vida dos indivíduos. Estas vantagens vão desde a promoção de uma gestão orçamental eficaz até à capacitação para tomar decisões de investimento informadas, sendo um pilar fundamental para a estabilidade e a prosperidade financeira. Inicialmente, a capacidade de recuperação financeira, que é uma consequência direta da literacia financeira, permite um controlo mais rígido do orçamento pessoal e uma redução significativa dos gastos supérfluos. Viabilizando a alocação de capital em investimentos estratégicos, esta economia de recursos fomenta a poupança e o crescimento do património pessoal (Atkinson e Messy, 2012). Para que exista segurança financeira, é essencial que os investidores sejam capazes de gerir as suas finanças pessoais e sejam capazes de tomar decisões ponderadas de investimento.

Outro benefício associado à literacia financeira é a valorização dos bens materiais. A redução das preocupações com dívidas promove a segurança financeira e contribui para uma vida menos stressante financeiramente e mais equilibrada. Estes são benefícios de uma gestão financeira prudente (Lusardi e Mitchell, 2014). Uma abordagem do consumo e investimento não só permite melhorar a qualidade de vida, como também promove uma relação mais saudável e sustentável com as finanças pessoais.

A literacia financeira é fundamental para poder planear o futuro, permitindo que os indivíduos definam e alcancem objetivos de longo prazo, como por exemplo comprar uma casa própria. Esta capacidade de análise detalhada e precisa das opções de crédito e financiamento

assegura decisões mais informadas e vantajosas. Assim, realça a importância de uma base sólida em conhecimento financeiro para a realização de sonhos e projetos de vida (Xiao et al., 2014).

Finalmente, promover a literacia financeira é fundamental para aumentar a capacidade de resiliência financeira e mitigar os riscos associados ao endividamento. Entender conceitos financeiros complexos, como calcular pagamentos futuros das dívidas, juros e taxas, é crucial para evitar o endividamento excessivo e manter a estabilidade financeira (Lusardi e Tufano, 2015). Estudos demonstram que existe menor probabilidade de incumprimento e existe uma gestão mais prudente associada aos créditos, quando estão diretamente ligadas a um maior domínio numérico.

## **2.5. As Fontes de Conhecimento Financeiro que Influenciam a Literacia Financeira**

A formação académica e profissional nas áreas de Gestão, Economia e Finanças é um fator importante para o desenvolvimento da literacia financeira. Existe uma correlação direta entre o ensino superior, em Gestão e Economia e um nível mais elevado de literacia financeira. Estudos realizados por Power et al. (2011) e Santos (2012) confirmam que os estudantes com formação nestas áreas tendem a ter mais conhecimento financeiro.

Em 2019, Carvalho (2019) realizou um inquérito sobre a literacia financeira dos estudantes na Universidade do Minho. Os estudantes de Economia e Gestão apresentaram um nível mais elevado de literacia financeira comparativamente com os estudantes de outras áreas do ensino superior, como demonstrado pelos resultados. Observa-se esta tendência em todas as áreas, incluindo Finanças Gerais, Poupança, Empréstimos, Seguros e Investimentos. Carvalho (2019, p.46) explica a correlação entre os estudantes de Economia e Gestão e como estes se relacionam com temas financeiros a partir do seu nível de conforto. Estes alunos prestam mais atenção às questões financeiras, uma vez que têm aulas sobre temáticas financeiras durante o curso.

A experiência profissional em Gestão, Economia e Finanças é considerada um fator relevante para melhorar a literacia financeira. Anderson et al. (2017) e Al-Tamimi e Kalli (2009) realizaram um estudo, onde referem que os profissionais do setor financeiro possuem um conhecimento mais aprofundado em finanças do que os profissionais de outras áreas, de acordo com o referido pelos autores.

Van Rooij et al. (2011) realizou um estudo sobre o impacto das fontes de informação na literacia financeira. À medida que o nível de literacia financeira aumenta, os recursos como livros, conteúdos online e notícias tornam-se mais relevantes. À medida que a compreensão

financeira cresce, os indivíduos tendem a procurar ativamente informação financeira de alta qualidade.

## **2.6. Diversificação do risco**

É fundamental integrar os resultados dos estudos relevantes sobre finanças comportamentais ao considerar a diversificação da carteira. Anwar et al. (2017) realizaram uma pesquisa importante onde se analisou de que forma a literacia financeira e enviesamentos comportamentais influenciam a diversificação dos portefólios dos investidores num mercado emergente. O estudo determinou que a literacia financeira tem um efeito positivo, porém não significativo, na diversificação dos portefólios dos investidores. Adicionalmente, constatou-se que os enviesamentos comportamentais, tais como o enviesamento da familiaridade e o enviesamento da disponibilidade, causam impactos negativos. O excesso de confiança foi identificado pelo estudo como tendo um impacto negativo significativo na diversificação das carteiras dos investidores.

Como destacado no contexto da teoria de Markowitz (1952), é importante a diversificação das carteiras como estratégia fundamental para reduzir o risco não sistemático e alcançar um equilíbrio entre risco e rendibilidade. A diversificação é essencial para reduzir os riscos específicos de um único mercado ou empresa e permite aos investidores lidar melhor com as incertezas económicas.

A literacia financeira e a sensibilização para os enviesamentos comportamentais podem ser elementos cruciais que melhoram a capacidade dos investidores para construir carteiras diversificadas. Ao adotar uma abordagem informada na gestão do investimento, os investidores podem maximizar a rentabilidade e minimizar o risco, destacando a importância de escolhas de investimento racionais e baseadas em provas.

## **2.7. Enviesamentos Cognitivos e Finanças Comportamentais<sup>1</sup>**

A hipótese de racionalidade dos investidores, que procuram maximizar a sua função de utilidade esperada, é um dos pilares das finanças tradicionais (Barberis e Thaler, 2003). O teorema de Bayes é um conceito matemático-chave para a decisão racional baseada em probabilidades

---

<sup>1</sup>Enviesamentos podem levar os investidores a tomar decisões financeiras que não são racionalmente ótimas. As finanças comportamentais baseiam-se no pressuposto de que os investidores são seres humanos que podem cometer erros, que são influenciados por enviesamentos cognitivos e emoções.

condicionais. Este assume que a probabilidade de ocorrência de um evento é atualizada com a introdução de novas informações. Num processo racional, um investidor ajustaria as suas expectativas assim que surgissem informações relevantes (Andrikopoulos, 2007). Contudo, evidências sugerem que os investidores frequentemente desviam-se da racionalidade, influenciados por enviesamentos comportamentais e limites à arbitragem, decidindo com base em juízos e crenças pessoais. Tais enviesamentos implicam que, muitas vezes, os indivíduos não reajustam as suas expectativas de forma racional face à nova informação significativa, contrariando o teorema de Bayes (Andrikopoulos, 2007). A análise da psicologia do investidor revelou uma variedade de enviesamentos cognitivos que afetam as decisões e escolhas dos investidores, incluindo otimismo, excesso de confiança, representatividade, conservadorismo, persistência de crenças e ancoragem, a heurística de disponibilidade, a aversão ao risco e a aversão ao não familiar (Barberis e Thaler, 2003; Vieira et al., 2012).

## **2.8. Condicionantes Socioeconómicos na Participação do Mercado Financeiro**

Os fatores socioeconómicos, como a literacia financeira, exercem influência significativa sobre o comportamento dos indivíduos nos mercados financeiros. Elementos como educação, género, idade e rendimento familiar são determinantes para a participação das famílias neste tipo de mercado. A investigação realizada pela CMVM em 2009 revelou que fatores como rendimento familiar, nível de escolaridade, profissão e pertencer ao género masculino intensificam a probabilidade de investimento no mercado de capitais. Além disso, observou-se que a relação entre a idade e a decisão de investir no mercado de valores mobiliários descreve um padrão de “U” invertido: a participação é menor entre os mais jovens, aumenta com a idade e tende a diminuir à medida que os indivíduos envelhecem, o que pode estar associado à perda gradual das capacidades cognitivas (CMVM, 2009; Cole e Shastri, 2009).

## 2.9. Quadro síntese da literatura

Tabela 1 – Síntese da literatura :

Autor	País	Período Analisado	Modelo/Metodologia	Variáveis Estudadas	Resultados
Lusardi e Mitchell, 2011	Estados Unidos	2011	Análise descritiva e comparação internacional	Literacia financeira e decisões de investimento	Destaca a importância do conhecimento financeiro adequado para tomar decisões ponderadas e informadas
Klapper, Lusardi e Van Oudheusden, 2015	Global	2015	Estudo comparativo internacional	Gestão de risco, diversificação de ativos	Destaca a diversificação do risco como estratégia essencial na gestão das finanças pessoais
Agarwal et al., 2009	Estados Unidos	2009	Análise comportamental, casos de estudo	Enviesamentos cognitivos, decisões financeiras	Analisa o impacto dos viesamentos cognitivos nas decisões financeiras e destaca a necessidade de maior compreensão e de normas regulamentares
Raccanello e Sundaram, 2018	Países BRICS	2018	Análise de dados secundários, casos de estudo	Inclusão financeira, bem-estar financeiro	Destaca a relação entre literacia financeira e inclusão financeira, sublinhando a importância vital da literacia para o bem-estar financeiro
Hastings, Madrian e Skimmyhorn, 2013	Estados Unidos	2013	Pesquisas longitudinais, análise de políticas educacionais	Educação financeira, comportamento financeiro	Defende que a escolarização podem aumentar significativamente a literacia financeira e consequentemente, melhorar as decisões financeiras e o bem-estar financeiro
Tavares et al., 2021	Portugal	2021	Modelos econométricos, análise estatística	Crescimento económico, literacia financeira	Sugere que a literacia financeira tem um impacto positivo no crescimento económico após a aplicação de diversas metodologias econométricas

Fonte: Elaboração própria com base nos artigos analisados

## **3. Metodologia e Dados**

### **3.1. Metodologia**

Neste capítulo serão abordados os aspetos metodológicos que sustentam a realização deste estudo. Em termos teóricos, foi realizado um levantamento abrangente que permite uma compreensão aprofundada do tema, bem como uma visão detalhada dos conceitos envolvidos e das perspetivas dos autores de referência.

O objetivo geral desta dissertação é caracterizar e compreender o nível de literacia financeira da população portuguesa, identificando e analisando os seus determinantes sociodemográficos, tais como: distribuição geográfica, género, idade, profissão, nível de escolaridade, área de estudo, rendimento mensal do agregado familiar, situação laboral e estado civil.

Para alcançar esses objetivos, este estudo pretende responder às seguintes questões de investigação:

- Qual o impacto demográfico nas decisões de investimento?
- Quais as desigualdades regionais nas decisões de investimento?
- Como influencia o género nas decisões de investimento?
- Qual o impacto das profissões nas decisões de investimento?
- Qual o impacto da literacia financeira nas decisões de investimento?

### **3.2. Fonte de informação, processo de recolha de dados e perfil da amostra**

Os dados foram recolhidos através de um questionário elaborado e divulgado pela CMVM (Comissão do Mercado de Valores Mobiliários) em novembro de 2020. O inquérito foi realizado pela CMVM e financiado pela Comissão Europeia. Trata-se de um questionário representativo da população portuguesa (European Commission, (2020)). Este inquérito visa aprofundar o conhecimento sobre os investidores em Portugal, suas características demográficas, processos de tomada de decisão, comportamentos de risco, nível de literacia financeira e os instrumentos financeiros que estes possuem.

O questionário da primeira fase contém 64 perguntas, das quais 27 foram selecionadas para o estudo. Na seleção da amostra foram identificadas as seguintes variáveis:

- **Distribuição geográfica:** Norte (Porto, Braga, Viana do Castelo, Vila Real e Bragança), Centro (Aveiro, Coimbra, Leiria, Viseu, Castelo Branco e Guarda), Lisboa (Lisboa, Setúbal e Santarém), Alentejo (Évora, Portalegre e Beja), Algarve (Faro), Região Autónoma da Madeira, Região Autónoma dos Açores;
- **Idade:** Incluído apenas inquiridos entre os 18 e 99 anos, já que investimentos financeiros só são permitidos a partir dos 18 anos, em Portugal;
- **Nível de Escolaridade:** Classificam-se em cinco categorias: sem educação primária, ensino básico, ensino secundário, ensino superior, e mestrado/Doutoramento;
- **Área de formação:** Divide-se em cinco classes: artes visuais, ciências e tecnologia, ciências socioeconómicas, línguas e humanidades e saúde;
- **Faixas etárias:** Os indivíduos são agrupados em três faixas etárias: até aos 25 anos, dos 26 aos 55 anos, e acima de 55 anos;
- **Situação laboral:** Seis categorias: trabalho por conta própria, trabalho por conta de outrem, estudante, desempregado, aposentado/reformado e outra situação;
- **Rendimento mensal líquido:** Divide-se em quatro classes: até 500 euros, entre 500 e 1.000 euros, entre 1.000 e 2.500 euros e mais de 2.500 euros;
- **Estado civil:** Seis classes: casado, divorciado, em união de facto, separado (mas não divorciado), solteiro e viúvo;
- **Nº de valores mobiliários detidos pelos inquiridos:** Nenhum/0 produto, 1 produto, 2 produtos, 3 produtos, 4 produtos, 5 produtos, 6 produtos;
- **Produtos financeiros:** Classificam-se em 16 produtos distintos: depósitos à ordem, depósitos a prazo, planos de pensões ou fundos de pensões, PPR, certificados de aforro, fundos de investimento (exceto PPR), bilhetes do tesouro, obrigações do tesouro, títulos de capital, depósitos estruturados, outros produtos de investimento, obrigações privadas, produtos estruturados (exceto depósitos estruturados), outros derivados, resposta incerta, não ser titular de nenhum dos produtos da pergunta.

Após a aplicação dos critérios de seleção, obteve-se uma amostra representativa da população portuguesa. Esta amostra permite a análise dos determinantes sociodemográficos e a sua relação com o nível de literacia financeira.

### 3.3. Tratamento da informação

O tratamento dos dados será realizado utilizando a plataforma RStudio versão 2022.07.2 (<https://www.r-project.org/>), complementado pelo software folha de cálculo – Excel Versão

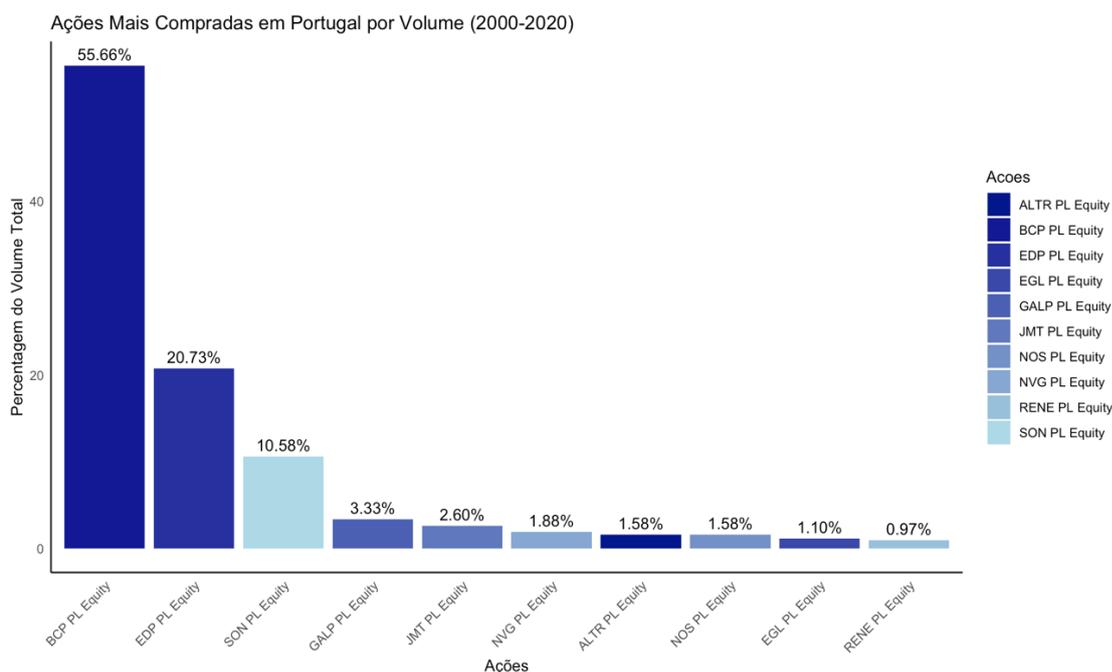
16.89.1 (Microsoft Corporation). Serão desenvolvidos modelos estatísticos e econométricos para analisar a literacia financeira e os fatores que a influenciam. Este modelo permitirá identificar padrões e relações significativas entre as variáveis sociodemográficas e o nível de literacia financeira da população portuguesa.

Com o objetivo de obter as conclusões pretendidas realizei um conjunto de testes estatísticos incluindo:

- Estatísticas descritivas;
- Matriz de correlação;
- Efeitos Marginais Médios usando os modelo Logit e Probit foram definidas as categorias com mais respostas como sendo as categorias base.<sup>2</sup>);
- VIF ( Variance Inflation Factor).

### 3.4. Títulos Mais Ativos por Volume em Portugal

Na Figura 1 é possível verificar os títulos mais ativos por volume em Portugal. Estes dados indicam quais as ações mais frequentes entre os investidores portugueses.



**Figura 1** - Títulos mais ativos por volume em Portugal (2000-2020). Fonte: Elaboração própria a partir do R Studio com base nos dados da Bloomberg (MOST PL)

<sup>2</sup> Estado civil casado; Trabalhador por conta de outrem; Distrito de Lisboa; Rendimento Mensal do Agregado familiar 1000€ - 2500€; Ensino Básico Completo (9º Ano)

Após estabelecer a metodologia utilizada para a investigação sobre os padrões de investimento em Portugal, serão analisados os dados recolhidos. Antes de apresentar os resultados detalhados, é fundamental compreender o cenário de investimentos no país, particularmente as ações mais transacionadas por volume entre 2000 e 2020.

Na Figura 1 é possível verificar as ações predominantes no mercado português durante o período entre 2000-2020. Destaca-se a ação do BCP PL Equity, que representa 55,66% do volume total, seguida pela EDP PL Equity e SON PL Equity, com 20,73% e 10,58%, respetivamente (Figura 1). Esta distribuição de investimentos reflete não só as preferências dos investidores, como também a relevância e a confiança depositada nestas empresas. Esta visão geral do comportamento do mercado de ações fornece uma base sólida para entender as decisões de investimento dos participantes do inquérito realizado pela CMVM em 2020

## **4. Discussão e Resultados**

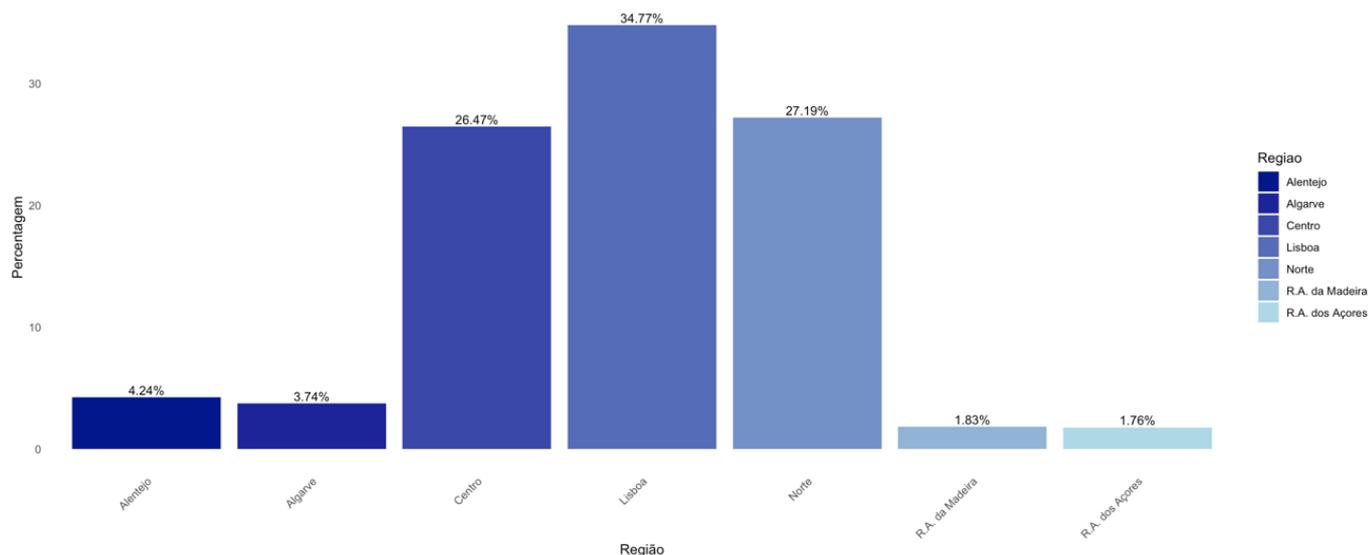
Neste capítulo será analisado os resultados das várias fases do inquérito realizado pela CMVM em 2020 sobre literacia financeira em Portugal. Este capítulo está dividido em duas partes: a primeira diz respeito aos resultados da 1.<sup>a</sup> Fase e da 2.<sup>a</sup> Fase em que estão presentes os não investidores e os investidores. A segunda fase será analisada através de análises macroeconómicas, utilizando o Rstudio 2022.07.2 lançada a 6 de setembro de 2022 para macOS. o que permitirá tirar mais conclusões sobre o comportamento financeiro dos inquiridos em função das suas atividades de investimento.

### **4.1. Resultados 1<sup>a</sup> Fase: Caracterização demográfica e socioeconómica da amostra**

O questionário da 1.<sup>a</sup> Fase permitiu recolher um total de 9.969 respostas. Com o intuito de caracterizar a amostra, foram selecionadas as seguintes variáveis demográficas e socioeconómicas: distribuição geográfica, género, idade, profissão, nível de escolaridade, área de estudo, rendimento mensal do agregado familiar, situação laboral e estado civil.

#### **4.1.1. Distribuição Geográfica**

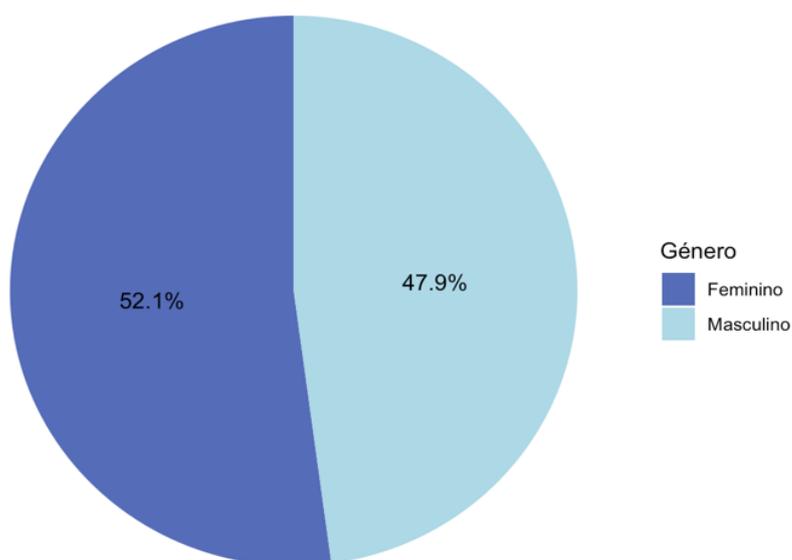
No presente estudo, a partir da Figura 2 é possível verificar que a maior parte dos inquiridos está concentrada na região de Lisboa, representando 34,77% do total de participantes. A região Norte segue com 27,19% dos inquiridos, enquanto a região Centro contabiliza 26,47%. As regiões do Alentejo e Algarve apresentam uma menor representatividade, com 4,24% e 3,74%, respetivamente. As Regiões Autónomas da Madeira e dos Açores têm a menor percentagem de inquiridos, com 1,83% e 1,76%, respetivamente (Figura 2). Esta distribuição evidencia uma maior concentração de inquiridos nas regiões de Lisboa, Norte e Centro, refletindo a densidade populacional, maior presença de instituições de ensino superior nestas áreas e uma maior oferta de empregabilidade.



**Figura 2** - Caracterização da amostra: Distribuição Geográfica. Fonte: Elaboração própria a partir do R Studio com base nos dados da CMVM

#### 4.1.2. Género

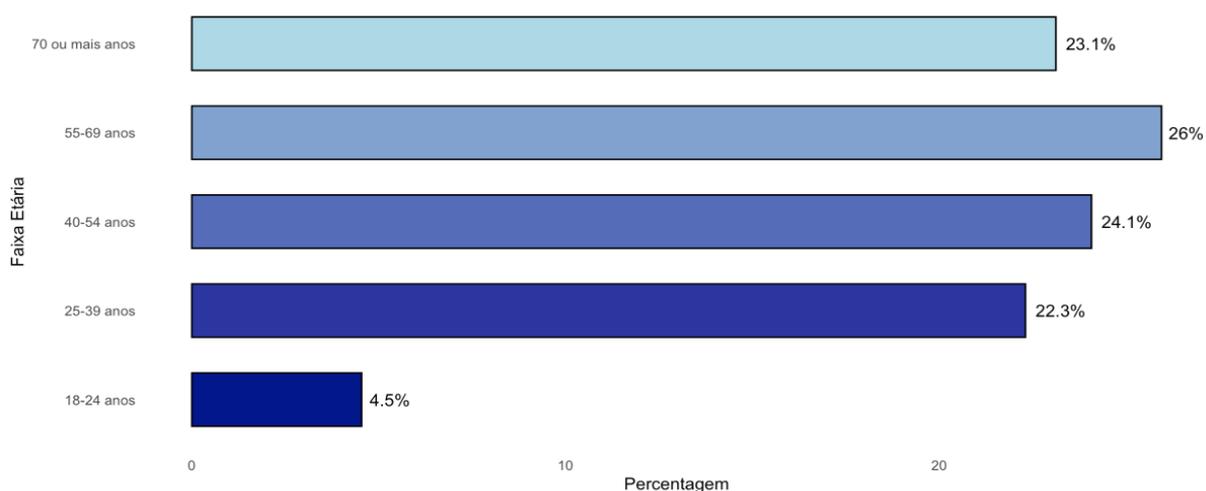
Com base na análise dos dados relativos ao género dos inquiridos, observa-se uma distribuição relativamente equilibrada entre os participantes do sexo feminino e masculino (Figura 3). A Figura 3 indica que 52,1% dos inquiridos são do sexo feminino, enquanto 47,9% são do sexo masculino. Esta distribuição sugere uma ligeira predominância de participantes do sexo feminino, mas revela um equilíbrio considerável entre os géneros na amostra analisada.



**Figura 3** - Caracterização da amostra: Género. Fonte: Elaboração própria a partir do R Studio com base nos dados da CMVM

### 4.1.3. Idade

No presente estudo, foram considerados apenas os inquiridos com idade igual ou superior a 18 anos. A análise revelou que a maior parte dos inquiridos se encontra na faixa etária dos 55 aos 69 anos, representando 26% do total (Figura 4). Seguem-se os participantes com idades entre os 40 e os 54 anos, que constituem 24,1% da amostra (Figura 4). Os inquiridos na faixa etária de 25-39 anos representam 22,3%, enquanto aqueles com 70 anos ou mais correspondem a 23,1% (Figura 4). A menor percentagem de inquiridos pertence à faixa etária de 18-24 anos, compreendendo apenas 4,5% da amostra (Figura 4). Esta distribuição evidencia uma maior participação de indivíduos com mais de 40 anos, refletindo possivelmente um maior interesse ou disponibilidade para responder ao inquérito sobre literacia financeira e decisões de investimento.



**Figura 4** - Caracterização da amostra: Faixa Etária. Fonte: Elaboração própria a partir do R Studio com base nos dados da CMVM

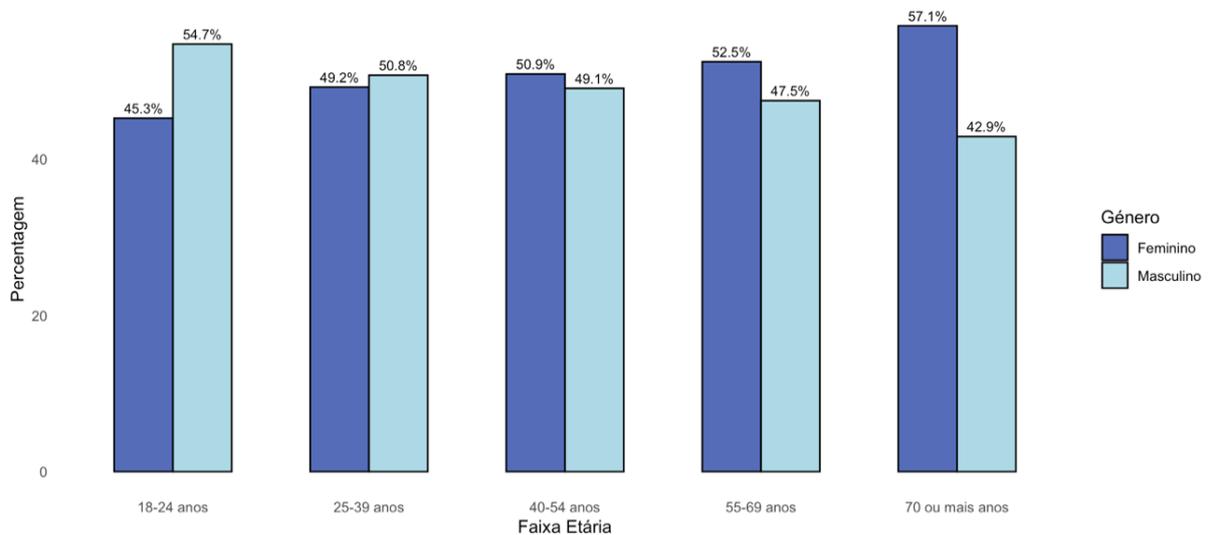
### 4.1.4. Idade por Género

A análise da distribuição etária por género revela algumas diferenças significativas entre as faixas etárias dos inquiridos. Na Figura 5, é possível verificar que, na faixa etária dos 18-24 anos, 54,7% são do sexo masculino, enquanto 45,3% são do sexo feminino. Na faixa etária dos 25-39 anos, a distribuição é mais equilibrada, com 50,8% de inquiridos do sexo masculino e 49,2% do sexo feminino.

Entre os inquiridos de 40-54 anos, 50,9% são do sexo feminino e 49,1% do sexo masculino. Na faixa etária dos 55-69 anos, as mulheres representam 52,5% dos participantes, enquanto os

homens constituem 47,5%. Finalmente, na faixa etária de 70 ou mais anos, 57,1% são do sexo feminino e 42,9% são do sexo masculino (Figura 5).

Esta distribuição indica que, nas faixas etárias mais jovens (18-24 e 25-39 anos), há uma ligeira predominância de homens, enquanto nas faixas etárias mais avançadas (40-54, 55-69 e 70 ou mais anos), há uma maior proporção de mulheres.

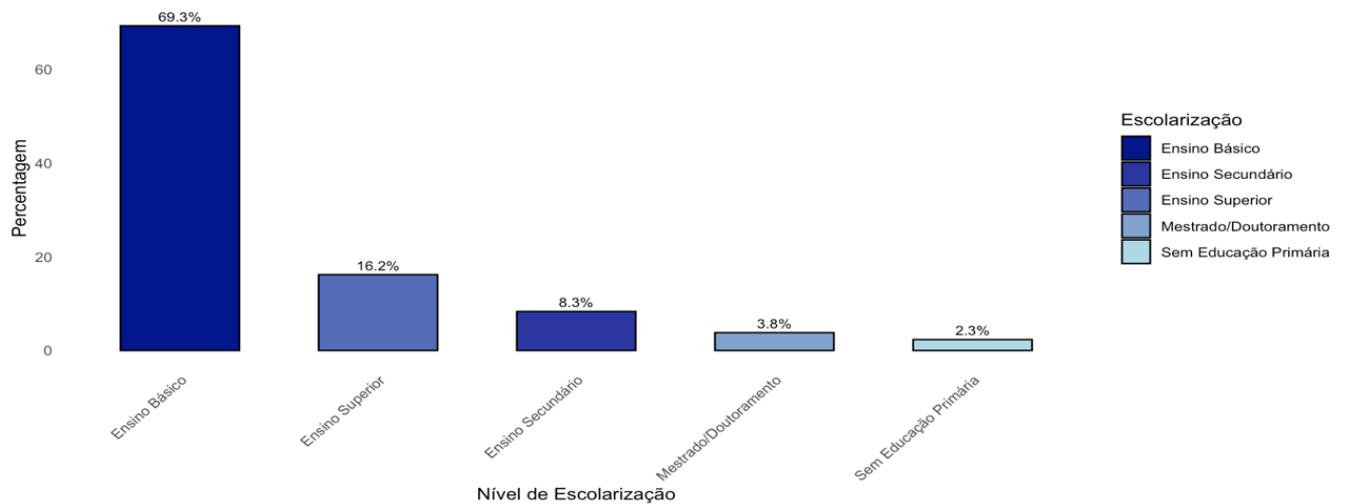


**Figura 5** - Caracterização da amostra: Idade por Gênero. Fonte: Elaboração própria a partir do R Studio com base nos dados da CMVM

#### 4.1.5. Nível de Escolaridade

A análise do nível de escolaridade dos inquiridos revela uma predominância de indivíduos com ensino básico. A Figura 6 demonstra que 69,3% dos participantes possuem este nível de escolaridade. Seguem-se aqueles com ensino superior, representando 16,2% da amostra, e os com ensino secundário, que constituem 8,3% dos inquiridos.

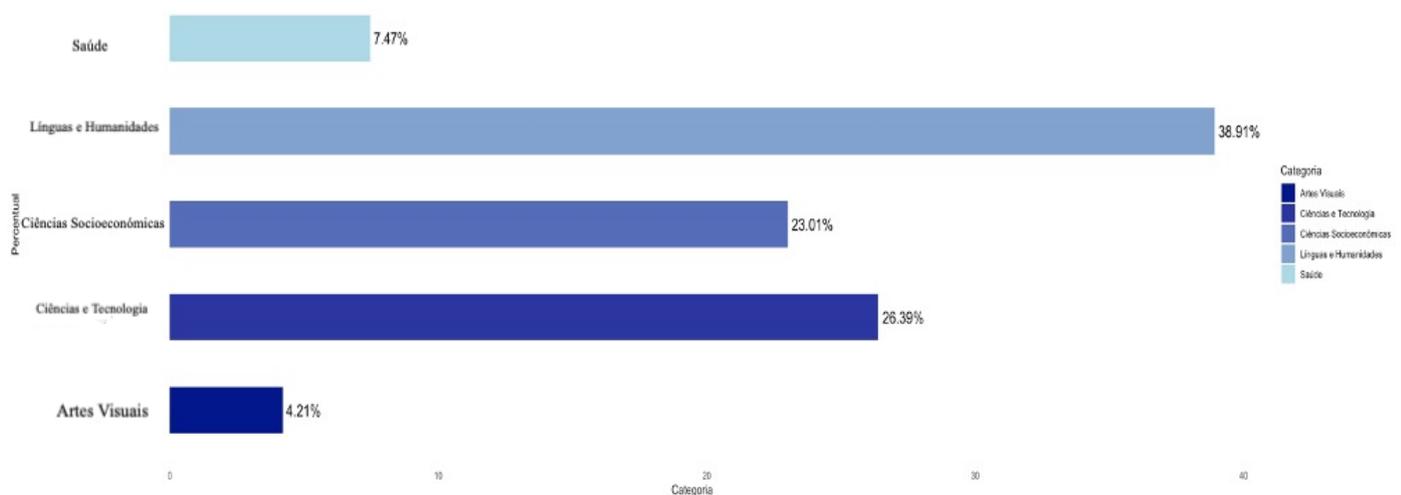
Os participantes com mestrado ou doutoramento representam 3,8% da amostra, enquanto aqueles sem educação primária correspondem a 2,3% (Figura 6). Esta distribuição indica que a maioria dos inquiridos tem um nível de escolaridade básico, com uma menor proporção de indivíduos com níveis de escolaridade superiores.



**Figura 6** - Caracterização da amostra: Nível de Escolaridade. Fonte: Elaboração própria a partir do R Studio com base nos dados da CMVM

#### 4.1.6. Área de estudo

A análise das áreas de estudo dos inquiridos que têm ensino superior, revela uma diversidade significativa nas suas formações académicas. A Figura 7 demonstra que a maior parte dos participantes se encontra na área de Línguas e Humanidades, representando 38,91% do total. Seguem-se as áreas de Ciências e Tecnologia e Ciências Socioeconómicas, com 26,39% e 23,01%, respetivamente. A área da Saúde conta com 7,47% dos inquiridos, enquanto as Artes Visuais representam 4,21% da amostra. Esta distribuição evidencia uma predominância de indivíduos nas áreas de Línguas e Humanidades, Ciências e Tecnologia, e Ciências Socioeconómicas, refletindo a diversidade das formações académicas dos participantes do estudo.



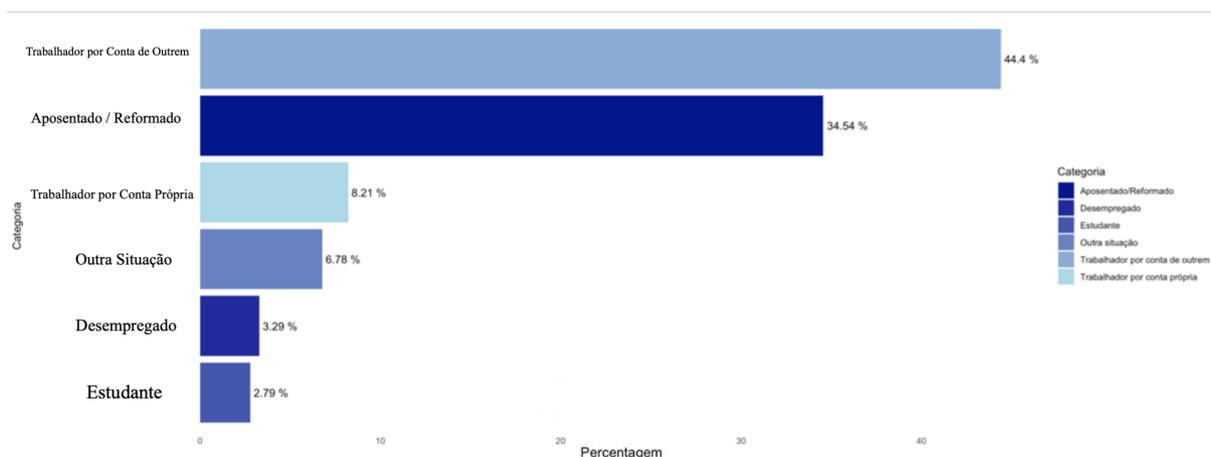
**Figura 7** - Caracterização da amostra: Área de Estudo. Fonte: Elaboração própria a partir do R Studio com base nos dados da CMVM

#### 4.1.7. Situação laboral

A análise da situação laboral dos inquiridos mostra uma distribuição variada entre diferentes categorias profissionais. A Figura 8 indica que a maioria dos participantes é composta por trabalhadores por conta de outrem, representando 44,4% do total. Seguem-se os aposentados/reformados, que constituem 34,54% dos inquiridos.

Os trabalhadores por conta própria representam 8,21% da amostra, enquanto 6,78% dos inquiridos se encontram em outras situações laborais. Os desempregados correspondem a 3,29% dos participantes e os estudantes representam 2,79% da amostra (Figura 8).

Esta distribuição reflete uma prevalência de indivíduos empregados por conta de outrem e aposentados/reformados, evidenciando a diversidade nas condições laborais dos participantes do estudo.



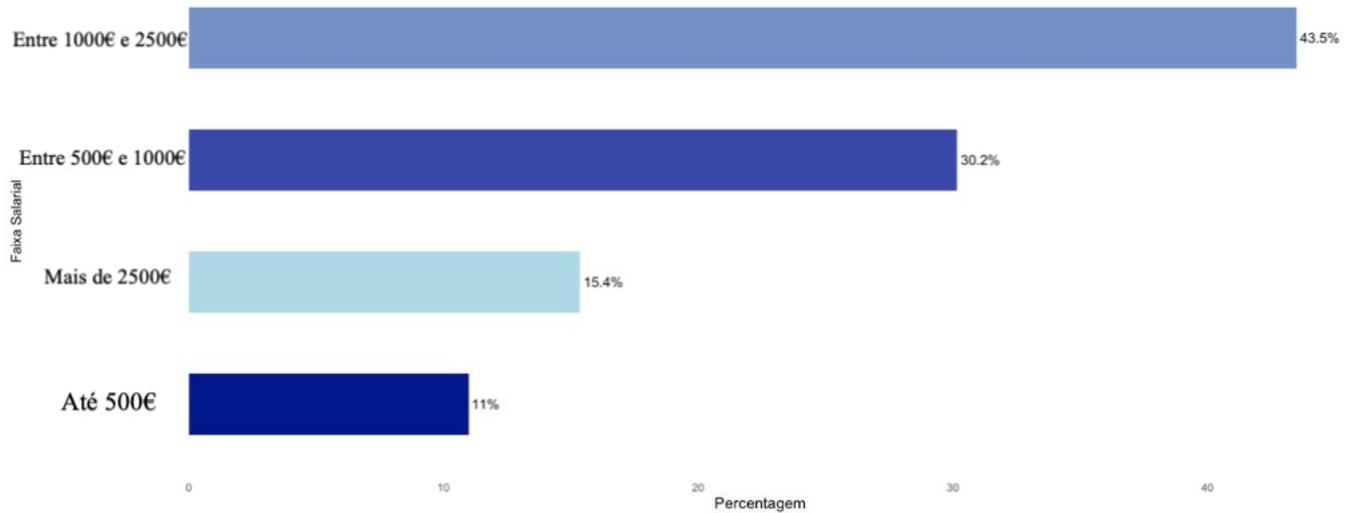
**Figura 8** - Caracterização da amostra: Situação Laboral. Fonte: Elaboração própria a partir do R Studio com base nos dados da CMVM

#### 4.1.8. Rendimento Mensal do Agregado Familiar

No que diz respeito ao rendimento mensal disponível do agregado familiar, a Figura 9 demonstra que a maior parte dos participantes pertence à faixa de rendimento entre 1.000 e 2.500 euros, representando 43,5% do total. A faixa de rendimento entre 500 e 1.000 euros é a segunda mais comum, correspondendo a 30,2% dos inquiridos.

Os agregados familiares com rendimento superior a 2.500 euros constituem 15,4% da amostra, enquanto aqueles com rendimento até 500 euros representam 11% dos inquiridos (Figura 9). Esta distribuição destaca uma predominância de rendimentos médios entre os

participantes, refletindo a diversidade económica dos agregados familiares envolvidos no estudo.



**Figura 9** - Caracterização da amostra: Rendimento Mensal do Agregado Familiar. Fonte: Elaboração própria a partir do R Studio com base nos dados da CMVM

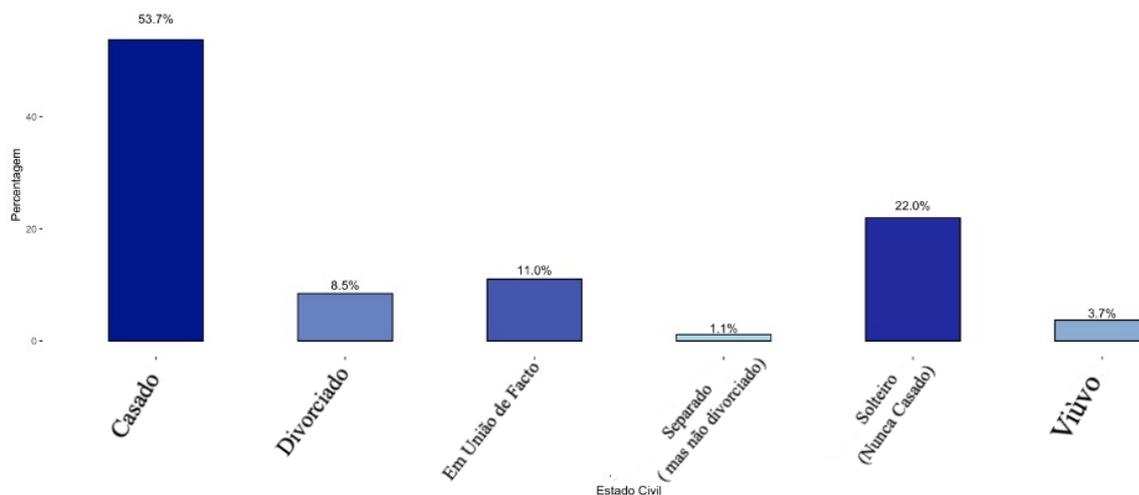
#### 4.1.9. Estado Civil

No que diz respeito ao estado civil dos inquiridos, é revelada uma predominância de indivíduos casados. A Figura 10 indica que 53,7% dos participantes são casados. Os solteiros (nunca casados) constituem 22% da amostra, enquanto 11% dos inquiridos estão em união de facto.

Os indivíduos divorciados representam 8,5% dos participantes, e 3,7% são viúvos. Apenas 1,1% dos inquiridos são solteiros (mas não divorciados)<sup>3</sup> (Figura 10). Esta distribuição evidencia que a maioria dos inquiridos são casados, seguidos por solteiros que nunca casaram e aqueles em união de facto, refletindo a diversidade de estados civis entre os participantes do estudo.

---

<sup>3</sup> As categorias de estado civil são diferentes das utilizadas no modelo econométrico, devido à forma como o questionário foi realizado, em 2 fases.



**Figura 10** - Caracterização da amostra: Estado Civil. Fonte: Elaboração própria a partir do R Studio com base nos dados da CMVM

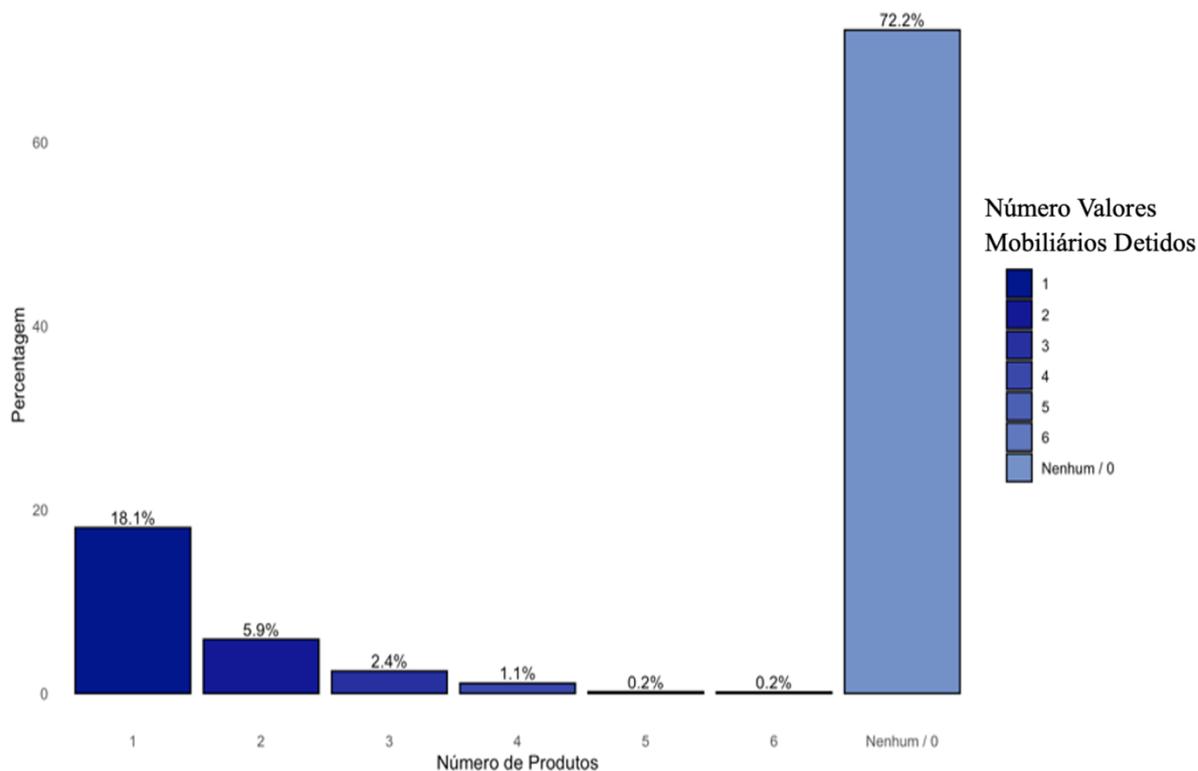
#### 4.1.10. Conhecimento financeiro dos inquiridos

#### 4.1.11. Número de Valores Mobiliários Detidos

A análise do número de valores mobiliários detidos pelos inquiridos revela que a maioria não possui nenhum produto do mercado de valores. A Figura 11 demonstra que 72,2% dos participantes não possuem qualquer tipo de valor mobiliário.

Entre aqueles que possuem, 18,1% detêm um tipo de produto financeiro, enquanto 5,9% possuem dois tipos. Os inquiridos com três tipos de produtos financeiros representam 2,4%, e aqueles com quatro tipos correspondem a 1,1%. Apenas 0,2% dos participantes detêm cinco ou seis tipos de produtos financeiros (Figura 11).

Esta distribuição evidencia que uma grande parte dos inquiridos não possui investimentos no mercado de valores, refletindo um potencial défice de literacia financeira ou falta de interesse/informação sobre investimentos financeiros entre os participantes do estudo.



**Figura 11** - Caracterização da amostra: Número Valores Mobiliários Detidos. Fonte: Elaboração própria a partir do R Studio com base nos dados da CMVM

#### 4.1.12. Composição da Carteira de Títulos

A análise da composição da carteira de títulos dos inquiridos revela uma diversidade nos tipos de produtos financeiros adquiridos<sup>4</sup>. A Figura 12 indica que a maioria dos participantes possui depósitos à ordem, representando 42,88% do total. Seguem-se os depósitos a prazo, detidos por 20,63% dos inquiridos.

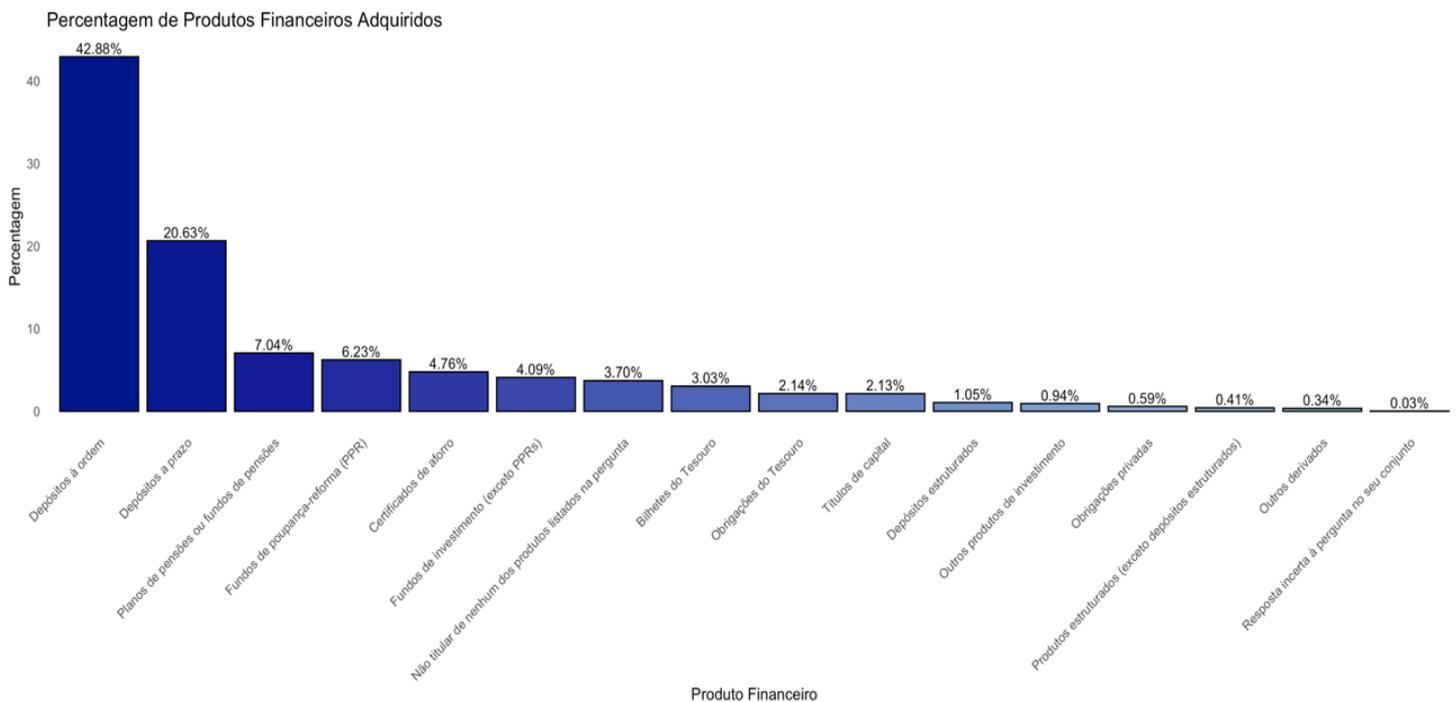
Outros produtos financeiros comuns incluem planos de poupança-reforma (PPR), com 7,04%, e fundos de poupança-investimento, com 6,23%. Certificados de aforro são detidos por 4,76% dos participantes, enquanto fundos de investimento (exceto PPR) são possuídos por 4,09%. Bilhetes do Tesouro são mencionados por 3,03% dos inquiridos, e obrigações do Tesouro por 2,14% (Figura 12).

Menos comuns são títulos de capital, com 2,13%, e depósitos estruturados, com 1,05%. Outros produtos de investimento e obrigações privadas são detidos por 0,94% e 0,59% dos participantes, respetivamente. Produtos estruturados (exceto depósitos estruturados) e créditos

<sup>4</sup> Considerou-se como o total o número de respostas dadas. Assim, se um indivíduo indicou dois produtos, foi considerado duas respostas. A Figura 12 soma 100%

privados têm uma presença mínima, com 0,41% e 0,34%, respectivamente. Finalmente, resposta incerta à pergunta no seu conjunto e não titular de nenhum dos produtos mencionados por 0,03% e 3,70% respectivamente dos inquiridos (Figura 12).

Esta distribuição demonstra que os produtos financeiros mais tradicionais, como depósitos à ordem e a prazo, dominam a composição das carteiras de títulos dos participantes, refletindo uma preferência por instrumentos financeiros de menor risco.



**Figura 12** - Caracterização da amostra: Composição da Carteira de Títulos. Fonte: Elaboração própria a partir do R Studio com base nos dados da CMVM

## 4.2. Resultados da 2ª Fase: Não Investidores e Investidores

Na segunda fase do questionário, foram entrevistados 1.501 não investidores e 706 investidores, com a finalidade de analisar as características de ambos os grupos em distintos aspetos, sobretudo na literacia financeira. Nesta fase do questionário, foram tratadas perguntas amplas direcionadas tanto para investidores como para não investidores, juntamente com questões específicas direcionadas a cada grupo em estudo. Isto foi feito de modo a obter uma compreensão mais detalhada de suas particularidades, incluindo conhecimento financeiro, comportamento em relação às finanças pessoais. As perguntas desta etapa foram elaboradas

com base no questionário de 2015 do CNSF e nas orientações da OCDE sobre literacia financeira (OCDE,2016).

#### 4.2.1. Indicadores de Literacia Financeira

Segundo Klapper e Lusardi (2020), a literacia financeira pode ser avaliada através do conhecimento de quatro conceitos-chave: taxas de juros, juro composto, inflação e distribuição do risco. Assim como, no levantamento global sobre literacia financeira conduzido em 2014 pela S&P Global FinLit Survey, os participantes eram classificados como financeiramente alfabetizados se acertassem, no mínimo, três das quatro perguntas relacionadas a esses conceitos, também utilizado para definir a literacia financeira no questionário (*ver Anexos B e C*)

As questões abordaram os seguintes temas:

- **Taxa de juro:** “Se colocar 100 euros num depósito a prazo com uma taxa de juro anual de 2%, quanto terá na conta ao fim de um ano, sem considerar impostos ou comissões?”;
- **Juro composto:** “Ao fim de cinco anos, mantendo os juros no depósito, qual seria o montante total na conta, assumindo que não existem comissões, impostos ou levantamentos?”;
- **Inflação:** “Se a taxa de inflação for de 2%, daqui a um ano será possível comprar mais, o mesmo ou menos com 1.000 euros em comparação com o presente?”;
- **Diversificação de risco:** A seguinte afirmação é verdadeira ou falsa: “É possível reduzir o risco de investimento no mercado de capitais comprando um conjunto diversificado de ações.”;

Estas perguntas foram elaboradas para medir o grau de literacia financeira dos participantes, só é considerado individuo com literacia financeira quem responder bem a três ou mais das quatro perguntas, demonstrando desta forma as suas aptidões em realizar escolhas financeiras fundamentadas.

Os dados utilizados foram recolhidos através de um questionário divulgado pela CMVM (Comissão do Mercado de Valores Mobiliários) em 2020. Para este estudo, o questionário original foi adaptado de modo a analisar os determinantes da compra de fundos, ações e obrigações entre os inquiridos.

O inquérito inicial incluí 2.207 observações, contudo, foi necessário eliminar cerca de 375 questionários ficando com uma amostra de cerca 1.832 respostas. As principais razões para a exclusão destes questionários foram:

- Falta de informações cruciais como rendimentos mensais do agregado familiar. A categoria “Não sabe”, “Sem resposta” e “Sem rendimentos” foram removidas. O número de adultos (com 18 anos ou mais) no agregado familiar, incluindo o próprio, foi mantido apenas para aqueles que responderam, eliminando os casos sem resposta. As respostas em que o estado civil foi recusado também foram eliminadas;
- Grande número de respostas nulas/branco.

Qualquer observação com falta de resposta a uma das variáveis usadas no modelo foi excluída. O tratamento dos dados foi realizado com o auxílio do Excel e do Rstudio (versão 2022.07.2 - 576), os quais permitiram proceder aos cálculos dos modelos estatísticos e econométricos usados no estudo.

#### 4.2.2. Variáveis do estudo

Neste estudo, as variáveis dependentes são a participação atual, ou seja, a capacidade da população inquirida para possuir fundos, ações ou obrigações. A participação é uma variável binária, em que 1 é uma indicação de posse, enquanto 0 indica que não há participação.

As variáveis explicativas incluem as seguintes características (Tabela 1):

- **Participação em Fundos, Ações ou Obrigações:** As variáveis dependentes do estudo representam se possui ou não estes ativos financeiros. São variáveis dicotômicas, que assumem o valor de 1, se o inquirido for proprietário de fundos, ações ou obrigações, e 0, caso contrário;
- **Idade:** Esta variável é categorizada em valor numérico em referência à idade dos inquiridos. É possível comparar o comportamento de investimento em diferentes gerações devido à faixa etária dos participantes no inquérito;
- **Número de adultos no agregado familiar:** Consiste no número de indivíduos principais, ou seja, que significa que são adultos com 18 anos de idade ou mais que residem no mesmo agregado familiar que o inquirido. Isto permitir-nos-ia distinguir se a estrutura familiar influencia ou não o investimento;
- **Número de crianças no agregado familiar:** Indica o número de dependentes com idade inferior a 18 anos no agregado familiar. Os filhos podem moldar as prioridades dos orçamentos e, conseqüentemente, a oportunidade ou o desejo de comprar os ativos financeiros.

- **Nível de instrução:** Esta variável categorizada revela o nível de escolaridade dos inquiridos entre as seguintes categorias de ensino: sem ensino primário concluído, ensino primário incompleto, ensino básico incompleto, ensino básico completo (4º ano), ensino básico (9º ano), ensino secundário incompleto, ensino secundário completo (12º ano), ensino politécnico incompleto, ensino superior incompleto, ensino politécnico completo, ensino superior completo e grau universitário superior ao primeiro nível (mestrado/doutoramento). Esta variável permite avaliar a importância da educação nas decisões de investimentos;
- **Estado civil:** Variável que divide ou classifica o participante em diferentes estados civis, que incluem: em união de facto, casado, separado (mas não divorciado), solteiro (nunca casou) e viúvo;
- **Rendimento mensal do agregado familiar:** Esta variável é dividida em diferentes intervalos de rendimento; Inferior a 500 euros, Entre 500 e 1000 euros, Entre 1000 e 2500 euros e Superior a 2500 euro. O mais importante é o rendimento do agregado familiar, pois este reflete a capacidade de poupança ou o potencial de investimento das famílias.
- **Localização Geográfica:** Esta variável está dividida em diferentes distritos de Portugal estando incluídas as seguintes: Beja, Braga, Bragança, Castelo Branco, Coimbra, Évora, Faro, Guarda, Leiria, Lisboa, Portalegre, Porto, Região Autónoma dos Açores, Região Autónoma da Madeira, Santarém, Setúbal, Viana do Castelo, Vila Real e Viseu. Esta variável é importante pois permite ter uma perceção da distribuição geográfica nas decisões de investimento;
- **Nível de atividade Profissional:** As categorias referentes ao nível de atividade está dividida por indivíduos ativos: empresário (proprietário de empresa – sócio), trabalhador por conta própria (freelancer), estagiário (trainee-aprendiz), desempregado (procura de emprego), empregado por conta de outrem, funcionário público. Divide-se também os não ativos nas seguintes categorias: reformado, deficiente (reformado por invalidez), não trabalha e não procura emprego, estudante, e trabalha em casa para cuidar da família;
- **Indicador de Literacia Financeira:** O indicador de literacia financeira foi calculado a partir de quatro perguntas sobre taxa de juro, juro composto, inflação e diversificação de risco. Cada resposta correta recebeu um ponto, enquanto respostas incorretas não recebiam pontos. Para ser classificado com literacia financeira, o inquirido precisava

acertar pelo menos três das quatro perguntas. Caso contrário, era classificado como não tendo literacia financeira.

*Tabela 2 - Descrição das variáveis explicativas*

<b>Variáveis Explicativas</b>	<b>Descrição</b>	<b>Codificação</b>
<b>Idade</b>	Idade dos inquiridos	Numérica
<b>Número de adultos no agregado familiar</b>	Quantidade de adultos ( $\geq 18$ anos) no agregado	Numérica
<b>Número de crianças no agregado familiar</b>	Quantidade de crianças ( $< 18$ anos) no agregado	Numérica
<b>Nível de ensino</b>	Grau educacional do inquirido	Catagórica
<b>Estado civil</b>	Estado civil do inquirido	Catagórica
<b>Rendimento mensal do agregado familiar</b>	Rendimento mensal agregado em categorias	Catagórica
<b>Participação em Fundos</b>	Indicador de posse de fundos	Binária (0/1)
<b>Participação em Ações</b>	Indicador de posse de ações	Binária (0/1)
<b>Participação em Obrigações</b>	Indicador de posse de obrigações	Binária (0/1)

Fonte: Elaboração própria

Este conjunto de variáveis oferece uma visão segmentada dos fatores sociodemográficos e económicos da poupança da população portuguesa para investimentos em fundos, ações ou obrigações. O estudo destas variáveis ajudará a identificar o comportamento de investimento da população, com a opção de considerar o rendimento familiar, o nível de educação e a literacia financeira.

De modo a ser analisado quais as variáveis que mais afetam as decisões de investimento nos ativos financeiros, foi realizado um modelo de regressão Logit e Probit para este estudo. Para melhorar a comparabilidade e a compreensibilidade dos resultados, as variáveis independentes foram agrupadas e, de entre os grupos, foi selecionada a categoria de referência (base), tendo sido escolhida a categoria mais representativa.

*Tabela 3 - Variáveis de Referência:*

Variável	Variáveis de Referência
Nível de educação	Concluiu o ensino básico (9º ano)
Estado Civil	Casado
Atual nível de atividade	Trabalhador por conta de outrem
Distrito	Lisboa
Rendimento mensal do agregado familiar	Entre 1.000 e 2.500 Euros

Fonte: Elaboração própria

#### **4.2.3. Análise Multicolinearidade nas Variáveis de Investimento**

A análise da multicolinearidade através dos VIFs apresentados na secção Anexos Tabela A1 VIF- Tabela de Resultados, revela que as variáveis utilizadas no estudo: idade, composição familiar e género têm VIFs muito baixos e, como consequência, não apresentam multicolinearidade. Relativamente, aos VIFs do nível de educação e do estado civil também são aceitáveis. De entre as variáveis em análise, as variáveis do rendimento familiar apresentam valores de VIF mais elevados, particularmente no intervalo “Entre 1.000 e 2.500 euros” que ultrapassa ligeiramente o limite crítico (10), o que poderia indicar uma ligeira multicolinearidade mas neste caso não é significativo, isto deve-se ao facto de quem escolhe uma categoria de rendimento não escolhe outra.

#### **4.2.4. Variáveis dependentes**

Podemos observar partir da Tabela A3 na secção dos anexos, que os produtos financeiros complexos têm um baixo nível de participação entre os inquiridos. No que respeita aos fundos de investimento, apenas 8,2% afirmam recorrer a opção como forma de investir, os outros que não recorrem pode ser porque podem simplesmente não estar interessados ou não ter conhecimentos adequados. Nas ações, a participação é um pouco melhor, 12,5% em média, mas ainda assim muito baixa. O produto que tem menos procura, em média, são as obrigações 5,6%, o que confirma a preferência por produtos financeiros mais voláteis como o caso das ações.

#### **4.2.5. Variáveis independentes**

Com base análise da Tabela A2 na secção dos Anexos das variáveis independentes mostra que existe uma boa diversidade em termos de idade dos participantes, que varia entre os 18 e os 89 anos, com uma idade média de 51 anos. Os diferentes grupos etários, incluindo os jovens adultos, os de meia-idade e os seniores, podem apresentar comportamentos distintos em relação ao investimento, influenciados por fatores como proximidade da idade da reforma ou maior propensão ao risco entre os mais jovens.

No que respeita à composição familiar, a amostra tem, em média, 2,3 adultos por agregado familiar e 0,39 crianças, o que mostra que uma parte significativa dos agregados familiares não tem dependentes menores. Esta situação significa que existe maior liberdade financeira para investimentos, uma vez que os filhos representam um custo, e consomem a maior parte do dinheiro disponível e ganho, segundo alguns autores.

O estado civil pode desempenhar um papel importante, uma vez que os resultados indicam que 66,9% dos participantes eram formalmente casados e 6,4% estavam em uniões informais, por conseguinte, a estabilidade dos casais formalmente casados tende a favorecer um perfil de investimento mais seguro e orientado para o longo prazo. Além disso, casais formalmente casados revelam ser geralmente mais predispostos a investimentos mais consistentes, ou seja, preferem produtos com maior estabilidade, comparados com os indivíduos solteiros ou uniões informais (Almeida e Garcia, 2017).

Este perfil geral da amostra indica que os inquiridos em média são pessoas, de meia-idade, casadas, com poucos ou nenhuns dependentes e, por isso, dispostas a investir o seu dinheiro a longo prazo.

#### **4.2.6. Matriz de Correlação**

Verifica-se, através da Tabela A4, que os investimentos em produtos financeiros, especialmente em ações, estão positivamente correlacionados com rendimentos superiores a 2.500 euros, indicando que quem ganha mais tende a diversificar em ações. No entanto, obrigações e fundos não se observa correlações significativas com variáveis como idade e estado civil, indicando escolhas mais uniformes entre diferentes perfis.

No que respeita às variáveis demográficas, a idade apresenta uma correlação positiva significativa com o estado civil casado e uma correlação negativa com o estado civil solteiro, uma vez que este está estreitamente relacionado. No entanto, o estado civil não influencia a

escolha global de certos tipos de investimento, embora os rendimentos mais baixos sejam característicos de formas de poupança mais conservadoras.

Em suma, as decisões de investimento são mais influenciadas pela capacidade financeira do que por fatores demográficos, com rendimentos mais altos a proporcionar uma maior participação nos mercados financeiros, especialmente em ações.

#### **4.2.7. Modelos Logit e Probit para Ações**

A partir da análise dos efeitos marginais médios (ver secção anexo Tabela A5 e A6) nos modelos Logit e Probit relativos ao investimento em ações, foi possível identificar fatores que têm efeitos positivos ou negativos que influenciam a probabilidade de investimento neste tipo de ativo.

Observando variáveis com impacto positivo, verifica-se que trabalhadores por conta própria (freelancer) tem uma possibilidade significativa de investimento em ações, apresentando efeitos marginais de aproximadamente 0,078 no modelo Logit (p-value = 0,01) e 0,074 no Probit de (p-value = 0,018). Também se observou um efeito marginal positivo nas pessoas com deficiência ou reformadas por invalidez, tanto no modelo Logit, com efeitos marginais de 0,163 e p-value = 0,0008, referente ao modelo Probit onde os efeitos marginais foram 0,155 e o p-value = 0,0027, com o que implica que este grupo tem uma maior propensão para investir.

O género masculino também apresentou resultados positivos, com um efeito marginal de 0,051 no Logit (p-value = 0,0011) e 0,053 no Probit (p-value = 0,0007), indicando que os homens estão mais inclinados a investir em ações do que as mulheres. No entanto, o resultado referente ao indicador de literacia financeira revelou efeitos marginais estatisticamente significativos e positivos, com 0,099 no modelo Logit e 0,101 no modelo Probit, indicando que os conhecimentos financeiros influenciam o investimento. O rendimento familiar superior a 2.500 euros também é positivo, apresentando efeitos marginais de 0,055 no modelo Logit (p-value = 0,0023) e 0,060 no Probit (p-value = 0,0015), o que permite constatar que rendimentos mais elevados influencia os indivíduos a investir em ativos de maior risco. A Região Autónoma da Madeira apresentou um efeito marginal positivo de 0,105 no Logit (p-value = 0,0125) e de 0,110 no Probit (p-value = 0,0115), indicando que os fatores regionais podem influenciar a propensão para investir.

Por outro lado, algumas variáveis mostraram impacto negativo. Famílias com rendimentos entre 500 e 1000 euros apresentaram efeitos marginais negativos de -0,0661 no Logit (p-value

= 0,0037) e -0,059 no Probit (p-value = 0,0047), indicando que indivíduos neste intervalo de rendimento podem priorizar gastos essenciais, limitando investimentos em ativos como ações. No entanto, para as famílias com um rendimento até 500 euros, o efeito marginal negativo é ainda mais forte sendo este de -0,172 no modelo Logit (p-value = 0,004) e -0,156 para o Probit (p-value = 0,002), o que realça que famílias de rendimentos mais baixo e também as famílias com rendimento entre 500 e 1000 dão maior prioridade ao consumo de bens de primeira necessidade. Para o estado civil “divorciado”, o coeficiente é de -0,041 no Logit e -0,033 no Probit, embora os resultados não sejam tão significativos do ponto de vista estatístico, indicando uma possível redução na propensão ao investimento devido à instabilidade financeira. Por outro lado, as variáveis como o ensino politécnico e superior incompleto afetam a probabilidade de investir em ações com Logit - 0,136 (p-value muito próximo de zero) e Probit - 0,137 (também muito significativo), indicando que a escolaridade incompleta reduz o investimento em ações.

Em termos gerais, os modelos Logit e Probit produziram sinais semelhantes para os efeitos marginais e, conseqüentemente, reforçaram a robustez dos resultados. Estes resultados indicam que as pessoas com rendimentos mais elevados e elevada literacia financeira têm maior probabilidade de investir em ações. No entanto, observa-se que a escolaridade incompleta (ensino politécnico e superior incompleto) reduz a propensão para investir, enquanto outras categorias de escolaridade não apresentaram significância estatística clara.

Analisando os modelos Probit e Logit, obtemos os seguintes resultados (Tabela 4) Log pseudolikelihood de -599.7033, vemos que é um pouco melhor do que o Logit de -600.6006. Assim, este valor menos negativo indica que existe um ajuste um pouco superior no Probit. Além disso, o PseudoR<sup>2</sup> calculada pelo Probit é um pouco mais elevada do que a do Logit (0.1310025 para 0.1297022), o que também reforça essa vantagem. Como se pode verificar pelos testes de acima referidos, embora ambos os modelos apresentem desempenhos muito semelhantes, verifica-se um ajustamento ligeiramente melhor do modelo Probit.

*Tabela 4 - Comparação entre Logit e Probit para Ações:*

Modelo Ações	Log pseudolikelihood	Pseudo R <sup>2</sup>
<b>Probit</b>	-599,7033	0,1310025
<b>Logit</b>	-600,6006	0,1297022

Fonte: Elaboração própria

#### 4.2.8. Modelos Logit e Probit para Obrigações

A análise dos efeitos marginais (ver secção Anexos Tabela A7 e A8) referentes ao modelo Logit e Probit sobre o investimento em obrigações, mostra que algumas das variáveis influenciam a decisão de investimento. Nesta análise, verificou-se um efeito positivo nas variáveis “Ser empresário/proprietário de uma empresa”, em que o modelo Logit apresenta um efeito marginal de aproximadamente 0,0693 e o modelo Probit de 0,0745 com p-value 0,0008. Este resultado indica uma maior propensão para se investir em obrigações. De igual modo, os indivíduos divorciados procuram investir neste tipo de ativos, uma vez que os efeitos marginais apresentam valores de 0,0471 segundo o modelo Logit e de 0,0449 para o modelo Probit. Desta forma, é demonstrado que estes indivíduos procuram investir em ativos de rendimento fixo como as obrigações, permite obter estabilidade financeira após uma situação de divórcio. Estes resultados também revelam que os efeitos marginais de agregados familiares com rendimentos superiores a 2.500 euros apresentam uma elevada tendência para investir em obrigações, com um efeito marginal de 0,062 segundo o Logit e de 0,064 segundo o modelo Probit. Assim, é possível verificar que os detentores de rendimentos mais elevados tendem a diversificar com produtos de menos risco.

Por outro lado, variáveis como o “Ensino secundário incompleto” e a “Ausência de ensino primário” tiveram um impacto negativo significativo. Para as pessoas que apenas têm o ensino secundário incompleto, os efeitos marginais apresentam um resultado de -0,0546 e -0,0548, para o modelo Logit e Probit, respetivamente. Os indivíduos sem qualquer ensino primário, também apresentam valores marginais negativos, o que indica que um nível de educação mais baixo leva a uma menor propensão para investir em obrigações.

Para além das variáveis anteriormente referidas, os modelos Logit e Probit não apresentam efeitos significativos para variáveis como a idade e a localização incluindo o caso da Região Autónoma da Madeira, pelo que estas variáveis não influenciam a decisão de investir em obrigações.

Ainda que o efeito da literacia financeira não seja estatisticamente significativo em todos os casos, os modelos Logit e Probit indicam que os indivíduos com maior nível de literacia financeira tendem a investir mais em obrigações, ainda que de forma moderada. Mais especificamente, os indivíduos com literacia financeira moderada ou elevada apresentaram efeitos marginais ligeiramente positivos, com valores próximos de 0,020 no modelo Logit e de 0,022 no Probit. Estes resultados evidenciam que o conhecimento financeiro influencia o perfil

de investimento, com os indivíduos com maior literacia financeira a revelarem uma ligeira preferência por ativos de menor risco, como as obrigações.

Os resultados indicam que os investimentos em obrigações são mais elevados entre os indivíduos financeiramente estáveis, tais como os empresários que auferem rendimentos mais elevados. Por outro lado, os grupos que revelaram menor propensão para investir em obrigações são os que apresentam menor escolaridade e não auferem rendimentos.

A análise comparativa dos modelos Probit e Logit para o investimento em obrigações, revela pequenas variações de desempenho, mas significativas. Esta análise apresenta diferenças de desempenho entre os dois modelos, especialmente em termos de ajuste e adequação. Como demonstrado na Tabela 5 os valores de Log pseudolikelihood (indicador da adequação do modelo aos dados) são ligeiramente melhores para o modelo o Logit (-326,3566) do que para o modelo Probit (-326,9484). Além disso, a fiabilidade do modelo, explicada pelos valores de Pseudo R<sup>2</sup>, é ligeiramente superior no modelo Logit (0,1768432 contra 0,1753507 no modelo Probit). Assim, verifica-se um ajustamento ligeiramente melhor do modelo Logit.

Em suma, o modelo Logit apresenta um desempenho ligeiramente melhor do que o modelo Probit, em termos de ajustamento e de contabilização da variabilidade da decisão de investimento em obrigações.

*Tabela 5 - Comparação entre Logit e Probit para Obrigações:*

Modelo Obrigações	Log pseudolikelihood	Pseudo R <sup>2</sup>
Probit	-326,9484	0,1753507
Logit	-326,3566	0,1768432

Fonte: Elaboração própria

#### **4.2.9. Modelos Logit e Probit para Fundos**

Na análise dos efeitos marginais (ver secção Anexos Tabela A9 e A10) a partir dos modelos Logit e Probit para o investimento em fundos, são apresentados os fatores que afetam esta decisão. Entre as variáveis com um impacto positivo, destaca-se a variável “Empresário”, que se manteve significativa em ambos os modelos utilizados, com um efeito marginal de 0,068 no modelo Logit e de 0,0605 no modelo Probit, com p-value de 0,0175 e 0,0002, respetivamente. Esta análise evidencia que o grupo de ser empresário/proprietário de empresa tem maior probabilidade de investir em fundos. Verificou-se que o facto de residir no distrito de Santarém, aumenta esta propensão, obtendo-se valores de 0,0815 no modelo Logit e de 0,0795 segundo o

modelo Probit. Mais uma vez, a probabilidade de investimento em fundos é significativamente maior para as famílias com rendimentos superiores a 2.500 euros, com efeitos marginais de 0,0501 no modelo Logit e 0,0513 no modelo Probit. A literacia financeira também apresenta um impacto positivo significativo, em ambos os modelos, com efeito marginal de 0,0466, indicando que ter conhecimentos financeiros facilita o investimento em fundos. Por último, mas não menos importante, os indivíduos com nível de ensino superior apresentam uma maior tendência para investir, com efeitos marginais de 0,0592 para o modelo Logit e de 0,0569 para o modelo Probit.

No entanto, variáveis como a “Baixa escolaridade” e os “Rendimentos mais baixos” apresentam um efeito ou coeficiente negativo na análise. Os indivíduos sem ensino primário têm uma menor probabilidade de investimento em fundos, com efeito marginal de - 0,0743 no modelo Logit e de - 0,0754 no modelo Probit. Os agregados familiares que têm um rendimento entre 500 e 1.000 euros apresentam também uma menor probabilidade, com um efeito marginal de 0,0469 no modelo Logit e de 0,0448 no modelo Probit. Além disso, os inquiridos que só apresentam o ensino básico incompleto têm uma menor taxa de investimento, tendo-se obtido valores de -0,0502 no modelo Logit e de -0,0500, no modelo Probit.

Para além das observações anteriores, verifica-se que as variáveis geográficas também desempenham um papel importante. Enquanto o distrito de Santarém tem um impacto positivo e significativo, outros distritos, como Viseu e Viana do Castelo, não apresentam associações tão claras. Isto indica que o contexto geográfico e as condições económicas regionais podem influenciar o comportamento do investimento, mas de forma desigual.

Assim, com esta análise, é possível concluir que existe uma elevada participação no investimento em fundos entre os investidores que apresentam um nível mais elevado de escolaridade e de literacia financeira, em comparação com os investidores com um menor nível de escolaridade e ou com rendimentos mais baixos.

Analisando os modelos Probit e Logit, foi possível obter os seguintes resultados a partir da Tabela 6: Log pseudolikelihood de -111.7949 para o modelo Probit, sendo este melhor do que o resultado apresentado pelo modelo Logit de -112.5222. Assim, este valor menos negativo indica que existe um ajuste ligeiramente superior no modelo Probit. Além disso, o PseudoR<sup>2</sup> apresenta um valor elevado, o que indica que o modelo ajusta bem aos dados, pois as variáveis escolhidas são relevantes e estão bem distribuídas. O Pseudo R<sup>2</sup> é calculado pelo modelo Probit (0.7855833) é ligeiramente mais alto do que o do modelo Logit (0.7841884), o que também reforça essa vantagem (Tabela 6). Como se pode verificar pelos testes acima referidos e

presentes na Tabela 6, embora ambos os modelos apresentem desempenhos muito semelhantes, verifica-se um ajustamento ligeiramente melhor no modelo Probit.

*Tabela 6 - Comparação entre Logit e Probit para Fundos:*

Modelo Fundos	Log pseudolikelihood	Pseudo R <sup>2</sup>
Probit	-111,7949	0,7855833
Logit	-112,5222	0,7841884

Fonte: Elaboração própria

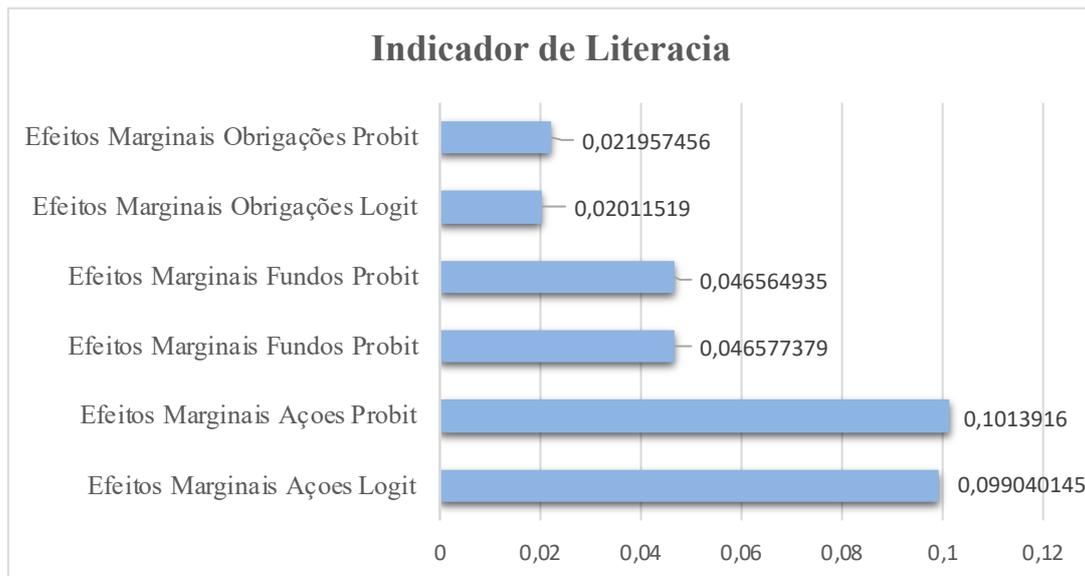
#### **4.2.10. Efeitos Marginais do Indicador de Literacia Financeira**

O indicador de literacia revela um efeito marginal positivo e elevado sobre a probabilidade de investir em ações, com os modelos Probit e Logit a expressarem valores de 0,101 e 0,099, respetivamente. Estes valores, são os mais elevados da Figura 13, indicando que o nível de literacia financeira representa um papel importante na determinação da probabilidade de um indivíduo investir em ações, uma vez que engloba um dos aspetos do investimento em ações.

Quanto aos fundos, a literacia financeira também produz um efeito positivo, no entanto menos significativo do que no caso das ações. Consequentemente, os resultados da Figura 13 mostram que os efeitos marginais da literacia são iguais em ambos os modelos, com valor de 0,0466. Desta forma, verifica-se que embora de forma moderada, a literacia contribui para a probabilidade de investir em fundos.

No caso das obrigações, os efeitos marginais de literacia financeira são os mais baixos dos três tipos de investimento em análise. No entanto, estes são positivos, com valores de 0,0219 no modelo Probit e de 0,0201 no modelo Logit. Este resultado indica que a literacia financeira é significativa e positiva, mas menos influente nas decisões de investimento em obrigações.

Em suma, os efeitos marginais do indicador de literacia financeira são positivos para todas as variáveis de investimento. No entanto, sendo mais significativo para o investimento em ações e menos significativo para o investimento em obrigações. Este padrão aponta para uma tendência de que a literacia financeira aumenta a predisposição para o risco e o retorno potencial, que estão associados às ações. Por outro lado, o efeito nas obrigações não parece ser tão significativo. Mais uma vez, os dois modelos produzem resultados quase semelhantes, e as ligeiras diferenças nos efeitos marginais reforça a robustez das estimativas obtidas.



**Figura 13** - Indicador Literacia Financeira. Fonte: Elaboração própria a partir do R Studio com base nos dados da CMVM

## 5. Considerações Finais

Os resultados do estudo sustentam a importância da literacia financeira nas decisões de investimento dos cidadãos portugueses. Observa-se também que os indivíduos com níveis mais elevados de ensino e maiores rendimentos têm uma maior capacidade de diversificar os seus investimentos, escolhendo produtos financeiros mais complexos, como fundos e ações, em detrimento de instrumentos mais conservadores. Estes resultados são consistentes com a literatura existente que identifica a literacia financeira como um determinante de comportamentos financeiros mais consistente (Klapper e Lusardi, 2020). A compreensão de conceitos financeiros, como diversificação de riscos, inflação e composição legal, mostrou-se essencial para o desempenho financeiro positivo dos investidores.

Dado que a população portuguesa tem níveis muito baixos de literacia financeira quando comparada com outros países da UE, a investigação enfatiza a necessidade de programas governamentais orientados para a educação financeira. Este elemento restringe a capacidade das pessoas de participarem ativamente nos mercados financeiros e tem um impacto na estabilidade económica individual e social. Esta lacuna já foi observada em estudos como o realizado pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM, 2020), em que este estudo apoia a ideia de que os grupos com menores rendimentos e habilitações literárias tendem a ter menor literacia financeira e são menos propensos a investir em ativos de maior risco.

A influência da literacia financeiro nas decisões de investimento foi outra conclusão pertinente do inquérito da CMVM(2020). Foi observado que as pessoas com acesso a informações financeiras de alta qualidade, ou seja, através de recursos da Internet, notícias financeiras ou cursos formais são mais capazes de avaliar os riscos e, conseqüentemente, têm carteiras de investimento mais diversificadas. Esta investigação sublinha a importância de proporcionar acesso a programas de educação financeira de elevada qualidade, adequados a todos os grupos demográficos e adaptados a diferentes níveis de conhecimento.

Além disso, os resultados do estudo da CMVM(2020), demonstraram disparidades etárias e geográficas na literacia financeira, com os grupos etários mais jovens ou mais velhos e as regiões menos desenvolvidas a apresentarem uma literacia financeira mais fraca e, conseqüentemente, um menor envolvimento em diversos investimentos. Esta discrepância realça a necessidade de programas adaptados e localizados para estas populações, reforçando um envolvimento financeiro mais inclusivo e reduzindo os obstáculos ao acesso à informação e a uma boa gestão financeira.

A análise dos resultados da CMVM(2020) também revelou o impacto dos viesamentos cognitivos. Foi demonstrado que os preconceitos prevalentes entre os investidores inexperientes, como a aversão ao risco e o excesso de confiança, tiveram um efeito prejudicial na diversificação do investimento. As pessoas com menos literacia financeira são frequentemente mais cautelosas e escolhem produtos de menor risco e, frequentemente, de menor rentabilidade. A este respeito, a educação financeira pode ser fundamental para dar a estas pessoas as competências necessárias para fazerem escolhas financeiras mais lógicas, diminuindo o impacto dos preconceitos e aumentando o possível retorno dos seus investimentos.

As conclusões deste estudo têm ramificações significativas para o avanço da boa cultura financeira em Portugal. Pretende-se melhorar o sistema financeiro nacional, para além de aumentar a estabilidade financeira individual, alargando o acesso a materiais de educação financeira e promovendo comportamentos de investimento mais informados.

## 6. Referências Bibliográficas

- Adambekova, A. & Andekina, R. (2013). Financial Market and its Definitions: Transformation of Scientific Concepts. *World Applied Sciences Journal*, 27, pp. 12-16. DOI: 10.5829/idosi.wasj.2013.27.elelc.3
- Agarwal, S., Driscoll, J. C., Gabaix, X., & Laibson, D. (2009). The Age of Reason: Financial Decisions over the Life Cycle and Implications for Regulation. *Brookings Papers on Economic Activity*. DOI: 10.1353/eca.0.0067
- Almeida, C., & Garcia, R. (2017). Economic Implications of Nonlinear Pricing Kernels. *Management Science*, 63(10), pp. 3361–3380. DOI: 10.1287/mnsc.2016.2498
- Al-Tamimi, H. A. H., & Kalli, A. (2009). Financial literacy and investment decisions of UAE investors. *The Journal of Risk Finance*, 10(5), pp. 500-516. DOI: 10.1108/15265940911001402
- Anderson, A., Baker, F., & Robinson, D. T. (2017). Precautionary savings, retirement planning and misperceptions of financial literacy. *Journal of Financial Economics*, 126(2), pp. 383-398. DOI: 10.1016/j.jfineco.2017.07.008
- Anwar, M., Khan, S. Z. & Rehman, A. U. (2017). Financial Literacy, Behavioral Biases and Investor's Portfolio Diversification: Empirical Study of an Emerging Stock Market. *Journal of Finance & Economics Research*, 2(2), pp.145–164. DOI: 10.20547/jfer1702204
- Anwar, M., Khan, S. Z. & Rehman, A. U. (2017). Financial Literacy, Behavioral Biases and Investor's Portfolio Diversification: Empirical Study of an Emerging Stock Market. *Journal of Finance and Economics Research*, 2(2), pp.144–163. DOI: 10.20547/jfer1702204
- Atkinson, A. & Messy, F. A. (2012). Measuring Financial Literacy: Results of the OECD / International Network on Financial Education (INFE) Pilot Study, *OECD Publishing*.
- Banco de Portugal (2017). Colóquio em homenagem ao Professor António Barbosa de Melo 60 anos de União Europeia: balanço e perspectivas (Online).
- Banco de Portugal (2023). Estratégia de Literacia Financeira Digital para Portugal (Online). Disponível em: <https://www.bportugal.pt/publicacao/estrategia-de-literacia-financeira-digital-para-portugal>
- Banco de Portugal (2010). Relatório de Inquérito à Literacia Financeira. Lisboa (Online). Disponível em: <https://cliente bancario.bportugal.pt/pt-pt/publicacao/relatorio-do-inquerito-literacia-financeira-da-populacao-portuguesa-2010>
- Barberis, N., & Thaler, R. (2003). Chapter 18 A survey of behavioral finance. *Handbook of the Economics of Finance*, 1(1), pp. 1053–1128. DOI: 10.1016/S1574-0102(03)01027-6

- Bernardo, C. D., Lagoa, S. C., & Leão, E. R. (2005). Determinants of bank customers' demand for liquidity: The effect of bank capital and customers' characteristics. *International Journal Monetary Economics and Finance*. DOI: 10.1504/IJMEF.2015.072334
- Carvalho, M. (2019). *A Literacia Financeira: O caso dos alunos do Ensino Superior*. Dissertação de Mestrado em Estudos de Gestão. Braga: Universidade do Minho.
- CMVM (2020). Cadernos do Mercado de Valores Mobiliários, nº 65 (Online).
- CMVM (2009). O perfil do Investidor Particular Português (Online).
- Cole, S. & Shastry, G. K. (2009). Smart Money: The Effect of Education, Cognitive Ability, and Financial Literacy on Financial Market Participation. *Harvard Business School*, No. WP 09-071.
- DECO. (n.d.). Literacia financeira: um caminho a percorrer (Online). Disponível em: <https://deco.pt/noticia/literacia-financeira-2/>
- Dunn, B. (2023). For financial illiteracy. *The Economic and Labour Relations Review*, 34(2), pp. 299–313. DOI: 10.1017/elr.2023.8
- European Commission. (2020). Financial literacy for investors in the securities market in Portugal(REFORM/SC2020/017)
- Hanke, S. H., & Krus, N. (2012, August 15). World Hyperinflations. Papers.ssrn.com. [https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=2130109](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2130109)
- Gardt, M., Angino, S., Mee, S., & Glöckler, G. (2022). ECB Communication with the wider public (Online). Disponível em: [https://www.ecb.europa.eu/press/economic-bulletin/articles/2022/html/ecb.ebart202108\\_02~5c1e5a116d.en.html](https://www.ecb.europa.eu/press/economic-bulletin/articles/2022/html/ecb.ebart202108_02~5c1e5a116d.en.html)
- Gerardi, K., Goette, L., & Meier, S. (2013). Numerical ability predicts mortgage default. *Proceedings of the National Academy of Sciences of the United States of America*, 110(28), pp. 11267–11271. DOI: 10.1073/pnas.1220568110
- GFLEC (n.d.). S&P Global FinLit Survey – Methodology (Online). Disponível em: <https://gflec.org/sp-global-finlit-survey-methodology/>
- Gorjão, P. (2012). Portugal and the Straitjacket of the European Financial Crisis. *The International Spectator*, 47(4), pp.64–68. doi: <https://doi.org/10.1080/03932729.2012.743644>
- Hashinaga, M. (2023). Financial education and financial behavior. *Edward Elgar Publishing*, 3, pp. 33–46. DOI: <https://doi.org/10.4337/9781803922652.00011>
- Hastings, J. S., Madrian, B. C., & Skimmyhorn, W. L. (2013). Financial literacy, financial education, and economic outcomes. *Annual Review of Economics*, 5(1), pp. 347-373. DOI: 10.1146/annurev-economics-082312-125807

- Hastings, J., & Mitchell, O. (2010). Financial literacy, cognitive abilities, and the demand for financial advice at older ages: Findings from the Health and Retirement Study. *National Bureau of Economic Research*.
- Hung, A. A., Parker, A. M., & Yoong, J. K. (2009). Defining and measuring financial literacy. *RAND Working Paper Series*, WR-708. DOI: <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.1498674>
- Jornal de Notícias (2024). Portugueses são os segundos piores da UE em literacia financeira (Online). Disponível em: <https://www.jn.pt/7598372527/portugueses-sao-os-segundos-piores-da-ue-em-literacia-financeira/>
- Jump\$Start (2011). Coalition for Personal Financial Literacy (Online).
- Hanke, S. H. & Krus, N. (2013). World hyperinflations. *Routledge Handbook of Major Events in Economic History*. DOI: 10.4324/9780203067871.ch30
- Karakurum-Ozdemir, K., Kökkızıl, M. & Uysal, G. (2019). Financial Literacy in Developing Countries. *Social Indicators Research*, 143(1), pp. 325-353. DOI: 10.1007/s11205-018-1952-x
- Kimball, M. S., & Shumway, T. (2010). Investor Sophistication and the Home Bias, Diversification, and Employer Stock Puzzles. *SSRN Electronic Journal*. DOI: 10.2139/ssrn.1572866
- Klapper, L., & Lusardi, A. (2020). Financial literacy and financial resilience: Evidence from around the world. *Financial Management*, 49(3), pp. 589–614. DOI: 10.1111/fima.12283
- Klapper, L., Lusardi, A., & van Oudheusden, P. (2015). Financial literacy around the world. *World Bank*, 2, pp. 218-237.
- Lusardi, A. (2012). Numeracy, financial literacy, and financial decision-making. *Numeracy*, 5(1). DOI: 10.5038/1936-4660.5.1.2
- Lusardi, A. (2019). Financial literacy and the need for financial education: evidence and implications. *Swiss Journal of Economics and Statistics*, 155(1), pp. 1-8. DOI: 10.1186/s41937-019-0027-5
- Lusardi, A. & Mitchell, O. S. (2014). The Economic Importance of Financial Literacy: Theory and Evidence. *Journal of Economic Literature*, 52(1), pp. 5-44. DOI: 10.1257/jel.52.1.5
- Lusardi, A., & Mitchell, O. S. (2011). Financial literacy and planning: Implications for retirement wellbeing. *SSRN Electronic Journal*, pp. 17-39. DOI: 10.2139/ssrn.881847
- Lusardi, A., & Mitchell, O. S. (2014). The economic importance of financial literacy: Theory and evidence. *Journal of Economic Literature*, 52(1), pp. 5-44. DOI: 10.1257/jel.52.1.5
- Lusardi, A. & Tufano, P. (2015). Debt Literacy, Financial Experiences, and Overindebtedness. *Journal of Pension Economics and Finance*, 14(4), pp. 332-368. DOI: 10.1017/S1474747215000232

- Mahesha, V. (2023). Financial Literacy: an Initiative Taken by the Government of Karnataka. *International Journal for Multidisciplinary Research*, 5(3). DOI: <https://doi.org/10.36948/ijfmr.2023.v05i03.3801>
- Mandel, L. (2007). Financial literacy of high school seniors. *Handbook of Consumer Finance Research*. DOI: [https://doi.org/10.1007/978-0-387-75734-6\\_10](https://doi.org/10.1007/978-0-387-75734-6_10)
- Markowitz, H. (1952). Portfolio Selection. *Journal of Finance*, 7(1), 77-91. DOI: <https://doi.org/10.2307/2975974>
- Marriott, N., & Mellet, H. (1996). Health Care Manager's Financial Skills: Measurement, Analysis and Implications. *Accounting Education*, 5(1), pp. 61-74. DOI: <https://doi.org/10.1080/09639289600000006>
- MoneyLab (2024). Literacia financeira: Portugal em penúltimo lugar na União Europeia (Online). Disponível em: <https://moneylab.pt/2024/02/23/literacia-financiera-portugal-em-penultimo-lugar-na-uniao-europeia>
- Nelson, C. & Wambugu, A. (2008). Financial Education in Kenya: Scoping Exercise Report. *Nairobi, Kenya: FSD Kenya*.
- OCDE (2005). Improving Financial Literacy (Online).
- OCDE (2005b). Improving Financial Literacy: Analysis of Issues and Policies (Online).
- OCDE (2016). OECD/INFE Internacional Survey of Adult Financial Literacy Competencies (Online). Disponível em: <https://www.oecd.org/finance/OECD-INFE-International-Survey-of-Adult-Financial-Literacy-Competencies.pdf>
- OECD (2013). PISA 2012 Assessment and Analytical Framework: Mathematics Reading, Science, Problem Solving and Financial Literacy. DOI: <http://dx.doi.org/10.1787/9789264190511-en>
- Pires, V. & Quelhas, A. P. (2015). Literacia Financeira entre os Estudantes do Ensino Superior: Uma Evidência Empírica para o Caso Português (Online).
- Power, M. L., Hobbs, J. M., & Ober, A. (2011). An empirical analysis of the effect of financial education on graduating business students' perceptions of their retirement planning familiarity, motivation, and preparedness. *Risk Management and Insurance Review*, 14(1), pp. 89-105. DOI: 10.1111/j.1540-6296.2011.01194.x
- Raccanello, K., & Sundaram, M. (2018). BRICS: financial literacy and financial inclusion. *Regiones y Desarrollo Sustentable*, 18(35), pp. 8-40.
- Rasool, N. & Ullah, S. (2020). Financial literacy and behavioural biases of individual investors: empirical evidence of Pakistan stock exchange. *Journal of Economics, Finance and Administrative Science*. DOI: <https://doi.org/10.1108/jefas-03-2019-0031>

- Rath, J. P & Patra, S. (2023). Financial Literacy in India – A New Way Forward. *ComFin Research*, 11(2), pp. 20–27. DOI: 10.34293/commerce.v11i2.6172
- Redmund, D. L. (2010). Financial Literacy Explicated: The Case for a Clearer Definition in an Increasingly Complex Economy. *The Journal of Consumer Affairs*. DOI: 10.1111/j.1745-6606.2010.01169.x
- Rodrigues, L. F., Oliveira, A., Rodrigues, H., & Costa, C. J. (2019). Assessing consumer literacy on financial complex products. *Journal of Behavioral and Experimental Finance*, pp. 93-104. DOI: 10.1016/j.jbef.2019.02.005
- Sarabando, P., Matias, R., Vasconcelos, P. & Miguel, T. (2023). Financial literacy of Portuguese undergraduate students in polytechnics: does the area of the course influence financial literacy? *Journal of Economic Analysis*, 2(2), pp.96–113. DOI: 10.58567/jea02020007
- Schangen, S. (1997). The evaluation of Natwest Face 2 Face with Finance. *National Foundation for Educational Research*.
- Subha, M. & Shanmugha, P. P. (2014). The Emerging Role of Financial Literacy Financial Planning. *IJISSET - International Journal of Innovative Science, Engineering & Technology*, 1(5).
- Tavares, F., Santos, E., Tavares, V. & Ratten, V. (2020). The Perception and Knowledge of Financial Risk of the Portuguese. *Sustainability (Switzerland)*, 12(19), pp. 8255. DOI: <https://doi.org/10.3390/su12198255>
- van Rooij, M., Lusardi, A., & Alessie, R. (2012). Financial literacy and stock market participation. *Journal of Financial Economics*, 101(2), pp. 449-472. DOI: 10.1016/j.jfineco.2011.03.006
- van Rooij, M., Lusardi, A., & Alessie, R. (2011). Financial literacy, retirement planning, and household wealth. *The Economic Journal*, 121(553), pp. 449-478. DOI: 10.1111/j.1468-0297.2012.02501.x
- Varum, C., Santos, E., & Afreixo, V. (2014). Recent trends and new evidence in economics literacy among adults. *Journal of Economics and Economic Education Research*, 15(2), pp. 187-205.
- Vieira, E., Fernandes, C., & Silva, J. (2012). O Comportamento do Investidor é Influenciado por Fatores Psicológicos? Evidência Empírica no Mercado Português. *Estudos do ISCA*, 4 (3), pp. 1-26.
- Vitt, L., Anderson, C., Kent, J., Lyter, D. M., Siegenthaler, J. K., & Ward, J. (2000). Personal Finance and the Rush to Competence: Financial Literacy Education in the U.S. *Personal Finance*.

Xiao, J. J., Sorhaindo, B., & Garman, E. T. (2006). Financial Behaviours of Consumers in Credit Counseling. *International Journal of Consumer Studies*, 38(2), pp. 174-181. DOI: 10.1111/j.1470-6431.2005.00455.x

## 7. Anexos

### 7.1. Anexo I - Tabelas

*Tabela A1 – VIF - Tabela resultados*

Variável	GVIF	Df	$GVIF^{1/(2*Df)}$
<b>Idade</b>	1,746808	1	1,321669
<b>Número de adultos no agregado familiar</b>	1,09396	1	1,045926
<b>Número de crianças no agregado familiar</b>	1,288048	1	1,134922
<b>Género Masculino</b>	1,045723	1	1,022606
<b>Nível de ensino</b>	1,479778	10	1,019788
<b>Estado Civil - Casado</b>	2,711636	1	1,646705
<b>Estado Civil – Separado (Não divorciado)</b>	1,135871	1	1,065772
<b>Estado Civil - Solteiro</b>	2,869115	1	1,693846
<b>Rendimento Familiar entre 500 e 1000 Euros</b>	5,738929	1	2,395606
<b>Rendimento Familiar entre 1000 de 2500 Euros</b>	10,55989	1	3,249598
<b>Rendimento Familiar acima de 2500 Euros</b>	9,058841	1	3,009791

**Tabela A2 – Estatística descritiva Variáveis independentes:**

Variável	Média	Desvio.Padrão	Mínimo	Máximo
Idade	51,21561	18,11305948	18	89
NR adultos (com 18 anos ou mais) vivem no seu agregado familiar, incluindo o próprio	2,296397	0,78699708	1	7
Nr crianças com menos de 18 anos vivem no seu agregado familiar	0,385917	0,708132003	0	4
estado civil_ Em união de facto	0,063865	0,244578392	0	1
estado civil Casado	0,669214	0,470624617	0	1
estado civil Separado (mas não divorciado)	0,009279	0,095908228	0	1
estado civil Solteiro (nunca casou)	0,201419	0,401169992	0	1
estado civil Viúvo	0,016376	0,126949535	0	1
estado civil Divorciado	0,039869	0,195704652	0	1
Género Masculino	0,489083	0,50001729	0	1
Nível de atividade actual Activo - Empregado: Funcionários	0,180131	0,384401461	0	1
Nível de atividade actual Activo - Empregado: Trabalhador	0,174127	0,379321884	0	1
Nível de atividade actual Activo - Empresário - Proprietário de empresa - Sócio	0,034389	0,182275074	0	1
Nível de atividade actual Activo - Outro	0,00655	0,080689943	0	1
Nível de atividade actual Activo - Trabalhador por conta própria - Freelancer	0,058406	0,234573815	0	1
Nível de atividade actual Ativo - Estagiário - Trainee - Aprendiz	0,002183	0,046688636	0	1
Nível de atividade actual Activo - Desempregado, à procura de trabalho	0,036572	0,187759902	0	1
Nível de atividade actual Activo - Empregado: Funcionário público	0,083515	0,276735043	0	1
Nível de atividade actual Não ativo - Deficiente - Reformado por invalidez	0,016376	0,126949535	0	1
Nível de atividade actual Não ativo - Não trabalha e não procura emprego	0,014192	0,118314682	0	1
Nível de atividade actual Não ativo - Estudante	0,050218	0,21845482	0	1
Nível de atividade actual Não ativo - Trabalhar em casa para cuidar da família (cuidar da casa)	0,072052	0,258645257	0	1
Nível de atividade actual Não ativo - Reformado	0,241266	0,427968326	0	1
Nível de atividade actual Não ativo - Outro	0,00655	0,080689943	0	1
Distrito Beja	0,010371	0,101337176	0	1
Distrito Braga	0,067686	0,251274183	0	1
Distrito Bragança	0,016921	0,129012205	0	1
Distrito Castelo Branco	0,029476	0,169182661	0	1
Distrito Coimbra	0,039301	0,194363932	0	1
Distrito Faro	0,042031	0,2007137	0	1
Distrito Guarda	0,008734	0,093070277	0	1
Distrito Leiria	0,047489	0,212740627	0	1
Distrito Lisboa	0,253275	0,435005885	0	1
Distrito Portalegre	0,016921	0,129012205	0	1
Distrito Porto	0,175764	0,380723341	0	1
Distrito R. A. dos Açores	0,020197	0,140710395	0	1
Distrito R.A. da Madeira	0,022926	0,14970774	0	1
Distrito Santarém	0,038755	0,193064287	0	1
Distrito Setúbal	0,065502	0,247477429	0	1
Distrito Viana do Castelo	0,022926	0,14970774	0	1
Distrito Vila Real	0,021288	0,144382827	0	1
Distrito Viseu	0,029476	0,169182661	0	1
Distrito Évora	0,009825	0,098661562	0	1
Indicador de Literacia	0,16976	0,37552417	0	1
Rendimento mensal do agregado familiar Sem rendimentos	0,008734	0,093070277	0	1
Rendimento mensal do agregado familiar Até 500 Euros	0,061135	0,239643872	0	1
Rendimento mensal do agregado familiar Entre 500 e 1000 euros	0,25	0,433130931	0	1
Rendimento mensal do agregado familiar Entre 1000 e 2500 Euros	0,52238	0,49963527	0	1
Rendimento mensal do agregado familiar Mais de 2500 Euros	0,157751	0,364606979	0	1

**Tabela A3 – Estatística descritiva Variáveis dependentes:**

Variáveis	Média	Desvio Padrão	Mínimo	Máximo
Fundos	0,08242358	0,2750841	0	1
Ações	0,125	0,3308092	0	1
Obrigações	0,05622271	0,2304142	0	1

Tabela A4 - Matriz de Correlação:

Variáveis	Idade	Número de adultos (18 anos ou mais) no agregado familiar, incluindo o próprio	Número de crianças com menos de 18 anos no agregado familiar	Estado civil - União de facto	Estado civil - Casado(a)	Estado civil - Separado(a) (mas não divorciado(a))	Estado civil - Solteiro(a) (nunca casado(a))	Estado civil - Viúvo(a)	Estado civil - Divorciado(a)	Gênero - Masculino	Nível de atividade atual - Ativo - Empregado(a); Funcionário(a)	Nível de atividade atual - Ativo - Empregado(a); Trabalhador(a)	Nível de atividade atual - Ativo - Empreendedor(a) - Proprietário(a) de negócio - Sócio(a)	Nível de atividade atual - Ativo - Outro	Nível de atividade atual - Ativo - Trabalhador(a) independente - Freelancer	Nível de atividade atual - Ativo - Estagiário(a) - Aprendiz	Nível de atividade atual - Ativo - Desempregado(a), à procura de trabalho	Nível de atividade atual - Ativo - Funcionário(a) público(a)
Idade	1	-0,065222509	-0,235781256	-0,14266195	-0,14266195	-0,14266195	-0,14266195	-0,14266195	-0,14266195	-0,14266195	-0,244908181	-0,193914264	-0,044786394	-0,006875774	-0,033482448	-0,069670887	-0,073820911	-0,087936612
Número de adultos (18 anos ou mais) no agregado familiar, incluindo o próprio	-0,065222509	1	-0,079063206	-0,01616682	-0,01616682	-0,01616682	-0,01616682	-0,01616682	-0,01616682	-0,01616682	-0,002931867	-0,0059371625	-0,04489284	-0,002931867	-0,021638531	-0,003795419	-0,016958104	-0,026960316
Número de crianças com menos de 18 anos no agregado familiar	-0,235781256	-0,079063206	1	0,043593976	0,137677213	0,091969857	-0,222047191	-0,003547259	0,026857622	-0,024642226	0,125572396	0,121656181	0,011315212	0,041739205	0,012114863	-0,025516013	0,000531734	0,04716746
Estado civil - União de facto	-0,14266195	-0,01616682	0,043593976	1	0,137677213	0,091969857	-0,222047191	-0,003547259	0,026857622	-0,024642226	0,125572396	0,121656181	0,011315212	0,041739205	0,012114863	-0,025516013	0,000531734	0,04716746
Estado civil - Casado(a)	0,383963852	0,137677213	0,371466158	0,043593976	1	0,137677213	0,091969857	-0,222047191	-0,003547259	0,026857622	-0,024642226	0,125572396	0,121656181	0,011315212	0,041739205	0,012114863	0,000531734	0,04716746
Estado civil - Separado(a) (mas não divorciado(a))	-0,010817044	-0,087132759	0,091969857	-0,222047191	-0,087132759	1	-0,137677213	0,091969857	-0,222047191	-0,003547259	0,026857622	-0,024642226	0,125572396	0,121656181	0,011315212	0,041739205	0,012114863	0,04716746
Estado civil - Solteiro(a) (nunca casado(a))	-0,426253782	-0,063026091	-0,222047191	-0,131258374	-0,063026091	-0,131258374	1	-0,137677213	0,091969857	-0,222047191	-0,003547259	0,026857622	-0,024642226	0,125572396	0,121656181	0,011315212	0,041739205	0,012114863
Estado civil - Viúvo(a)	0,056470471	0,016964424	0,003547259	-0,033720289	-0,183499761	-0,033720289	-0,183499761	1	-0,137677213	0,091969857	-0,222047191	-0,003547259	0,026857622	-0,024642226	0,125572396	0,121656181	0,011315212	0,041739205
Estado civil - Divorciado(a)	0,065470471	-0,094525922	0,026857622	-0,05324018	-0,289723503	-0,05324018	-0,289723503	-0,183499761	1	-0,137677213	0,091969857	-0,222047191	-0,003547259	0,026857622	-0,024642226	0,125572396	0,121656181	0,041739205
Gênero - Masculino	-0,074076362	0,050371625	-0,024642226	-0,10068768	0,005911642	-0,024642226	-0,10068768	0,005911642	-0,024642226	1	-0,002931867	-0,0059371625	-0,04489284	-0,002931867	-0,021638531	-0,003795419	-0,016958104	-0,026960316
Nível de atividade atual - Ativo - Empregado(a); Funcionário(a)	-0,244908181	-0,193914264	-0,044786394	-0,006875774	-0,033482448	-0,069670887	-0,073820911	-0,087936612	-0,002931867	-0,0059371625	1	0,000531734	0,04716746	0,012114863	-0,025516013	0,000531734	0,04716746	0,012114863
Nível de atividade atual - Ativo - Empregado(a); Trabalhador(a)	-0,193914264	-0,044786394	-0,006875774	-0,033482448	-0,069670887	-0,073820911	-0,087936612	-0,002931867	-0,0059371625	0,000531734	0,04716746	1	0,012114863	-0,025516013	0,000531734	0,04716746	0,012114863	0,012114863
Nível de atividade atual - Ativo - Empreendedor(a) - Proprietário(a) de negócio - Sócio(a)	-0,044786394	-0,006875774	-0,033482448	-0,069670887	-0,073820911	-0,087936612	-0,002931867	-0,0059371625	0,000531734	0,04716746	0,012114863	0,012114863	1	-0,025516013	0,000531734	0,04716746	0,012114863	0,012114863
Nível de atividade atual - Ativo - Outro	-0,006875774	-0,033482448	-0,069670887	-0,073820911	-0,087936612	-0,002931867	-0,0059371625	0,000531734	0,04716746	0,012114863	-0,025516013	-0,000531734	-0,04716746	1	-0,025516013	0,000531734	0,04716746	0,012114863
Nível de atividade atual - Ativo - Trabalhador(a) independente - Freelancer	-0,033482448	-0,069670887	-0,073820911	-0,087936612	-0,002931867	-0,0059371625	0,000531734	0,04716746	0,012114863	-0,025516013	-0,000531734	-0,04716746	1	-0,025516013	0,000531734	0,04716746	0,012114863	0,012114863
Nível de atividade atual - Ativo - Estagiário(a) - Aprendiz	-0,069670887	-0,073820911	-0,087936612	-0,002931867	-0,0059371625	0,000531734	0,04716746	0,012114863	-0,025516013	-0,000531734	-0,04716746	-0,012114863	-0,025516013	1	-0,025516013	0,000531734	0,04716746	0,012114863
Nível de atividade atual - Ativo - Desempregado(a), à procura de trabalho	-0,073820911	-0,087936612	-0,002931867	-0,0059371625	0,000531734	0,04716746	0,012114863	-0,025516013	-0,000531734	-0,04716746	-0,012114863	-0,025516013	-0,025516013	1	-0,025516013	0,000531734	0,04716746	0,012114863
Nível de atividade atual - Ativo - Funcionário(a) público(a)	-0,087936612	-0,002931867	-0,0059371625	0,000531734	0,04716746	0,012114863	-0,025516013	-0,000531734	-0,04716746	-0,012114863	-0,025516013	-0,025516013	-0,025516013	1	-0,025516013	0,000531734	0,04716746	0,012114863
Nível de atividade atual - Não ativo - Deficiente - Reformado(a) por invalidez	0,02450982	-0,01776462	-0,016130019	-0,00649115	-0,012494233	-0,00649115	-0,012494233	-0,00649115	-0,012494233	-0,00649115	-0,012494233	-0,00649115	-0,012494233	-0,00649115	-0,012494233	-0,00649115	-0,012494233	-0,00649115
Nível de atividade atual - Não ativo - Não trabalha e não procura emprego	-0,03447484	-0,004167805	-0,006775576	0,006390889	-0,03302848	-0,011618602	0,043270488	0,020871802	-0,024456824	0,067196946	-0,056274895	-0,055127401	-0,022656686	-0,009748153	-0,02990001	-0,005615763	-0,023390321	-0,036240803
Nível de atividade atual - Não ativo - Estudante	-0,375356041	0,202419453	-0,091781823	-0,029427338	-0,16395149	-0,022266397	0,426668223	-0,029685741	0,046870126	0,034908191	-0,107847665	-0,105648557	-0,043418345	-0,018681786	-0,057301683	-0,010762294	-0,04482632	-0,069453456
Nível de atividade atual - Não ativo - Cuida do lar e da família	0,106610265	0,034490887	0,006057246	-0,064190661	0,151171679	-0,026983644	-0,113712683	0,013924669	-0,040600414	-0,272895121	-0,130694376	-0,128029404	-0,052161933	-0,022639381	-0,069440611	-0,013042204	-0,05432233	-0,084166644
Nível de atividade atual - Não ativo - Reformado(a)	0,684912065	0,064918088	0,206167944	-0,01457565	-0,09940086	0,206167944	-0,01457565	-0,09940086	0,206167944	-0,01457565	-0,09940086	0,206167944	-0,01457565	-0,09940086	0,206167944	-0,01457565	-0,09940086	-0,01457565
Nível de atividade atual - Não ativo - Outro	-0,024452667	-0,013406097	0,079975345	0,006453905	0,028359324	-0,007862852	-0,023931951	-0,010482818	0,016551077	0,028810591	-0,038083855	-0,037307291	-0,015332163	-0,006597031	-0,020234735	-0,00380405	-0,015829325	-0,024525847
Distrito - Beja	-0,010951501	0,0093506	-0,002560693	-0,004717716	-0,042510197	-0,009912964	0,04260242	0,029237599	0,006679688	0,007572256	-0,019971121	-0,004407793	-0,010238161	-0,008317011	-0,004791356	-0,019956566	-0,027506221	-0,019956566
Distrito - Braga	0,028384246	0,006149906	0,000368831	-0,052643367	0,005994144	-0,003428539	-0,005362209	-0,000542354	-0,043812585	0,001393961	-0,035898862	-0,050302448	-0,003178197	0,031983425	0,006983787	-0,012611153	-0,040950537	0,005014703
Distrito - Bragança	0,039491386	-0,02856533	0,000179588	-0,016978171	0,029327843	-0,01270429	-0,034270539	-0,016937463	0,038169332	0,007030184	0,015608003	-0,037956882	-0,024772723	-0,010659059	0,021447727	-0,006140522	-0,042064339	-0,039627286
Distrito - Castelo Branco	0,049454462	-0,00826329	-0,054029607	-0,005947234	0,012843869	-0,016875591	-0,015150041	0,053788498	0,019022902	0,02954528	-0,031346356	-0,022060528	-0,015195822	-0,014158832	-0,01594043	-0,008156689	-0,016780205	-0,005976137
Distrito - Coimbra	0,060501677	-0,011969695	-0,028641121	-0,029880777	-0,010925499	-0,019585702	-0,010578135	0,040291985	-0,012117847	-0,012553306	-0,043690792	-0,018846429	-0,022774911	0,018391635	-0,014465354	-0,00946601	-0,00949774	-0,000166372
Distrito - Faro	0,007396693	0,025961172	-0,020671942	0,057585745	-0,034020208	0,008404276	0,025144889	-0,026857897	0,028410334	0,009910972	-0,00496819	-0,0405052162	0,035828319	0,017031903	-0,005151162	-0,009737085	0,046943783	-0,003496949
Distrito - Guarda	0,073217318	-0,020468195	-0,042912965	-0,024530658	0,01655188	-0,009089238	0,011344965	-0,012117847	0,019132586	0,025478259	-0,028757265	-0,027655178	-0,017723554	-0,007625985	-0,023390792	-0,004393214	-0,012955578	-0,028351198
Distrito - Leiria	0,033008302	-0,0026119	-0,038407142	-0,005870414	-0,012034738	-0,021621818	0,009838285	0,031841557	0,006977231	0,059437259	-0,024578242	-0,028138094	9,23075055	-0,01819476	-0,022809459	-0,01450742	0,024837203	-0,021057217
Distrito - Lisboa	-0,029362784	-0,029682127	-0,00238975	0,00693979	0,006487951	0,035242967	-0,010985267	0,065302476	0,054550057	0,007388619	0,050219503	-0,006809287	0,069127215	-0,000637399	-0,003671956	-0,032946444	-0,017116088	0,017116088
Distrito - Portalegre	0,10487526	-0,00641933	-0,017756394	-0,016978171	0,047320566	-0,01270429	-0,023717334	-0,016937463	-0,026742167	-0,001438413	-0,039506516	-0,015635041	0,021677718	0,041805288	0,021447727	-0,006140522	-0,003029223	0,006266174
Distrito - Porto	-0,058577495	0,008217643	0,054028158	0,02951815	-0,02569469	-0,000155217	0,014689809	0,030784805	-0,020807779	0,006971599	0,018534775	0,060139261	0,007247256	-0,019740486	0,001118953	-0,00091123	-0,024582731	-0,035804608
Distrito - Região Autónoma dos Açores	-0,027097762	0,0000134683	0,009391503	0,041828944	-0,022718127	-0,013902582	-0,004417813	-0,012039424	0,010412151	0,030235534	-0,016848134	-0,035265175	-0,027109933	0,036438241	-0,002768408	-0,00719707	-0,027988379	0,068843187
Distrito - Região Autónoma da Madeira	-0,006923764	0,030382991	-0,011424282	0,034549369	-0,0317815	0,02320493	0,004872505	0,008961667	0,006069397	-0,011331496	-0,03065663	-0,051142213	-0,028923352	0,032766808	-0,022619387	-0,007169357	-0,010431266	-0,005197854
Distrito - Santarém	-0,045033023	0,078882341</																

Nível de atividade atual - Não ativo - Deficiente - Reformado(a) por invalidez	Nível de atividade atual - Não ativo - Não trabalha e não procura emprego	Nível de atividade atual - Não ativo - Estudante	Nível de atividade atual - Não ativo - Cuida do lar e da família	Nível de atividade atual - Não ativo - Reformado(a)	Nível de atividade atual - Não ativo - Outro	Distrito - Beja	Distrito - Braga	Distrito - Bragança	Distrito - Castelo Branco	Distrito - Coimbra	Distrito - Faro	Distrito - Guarda	Distrito - Leiria	Distrito - Lisboa	Distrito - Portalegre	Distrito - Porto	Distrito - Região Autónoma dos Açores	Distrito - Região Autónoma da Madeira	Distrito - Santarém	Distrito - Setúbal	Distrito - Viana do Castelo	Distrito - Vila Real	Distrito - Viseu	Distrito - Évora
0.020450982	-0.03447484	-0.375356041	0.106610268	0.684912065	-0.024452667	-0.010951501	0.028384246	0.039491386	0.049454462	0.060501677	0.007396693	0.073217318	0.033008302	-0.029362784	0.010487526	-0.058577495	-0.027097762	-0.006923764	-0.045033023	-0.055097952	0.04770114	0.065887142	-0.01600564	0.025514995
0.027897849	-0.004167805	0.202419453	0.034490887	-0.066189983	-0.013406097	0.0093506	0.006149906	0.028585633	-0.00826239	-0.011969695	0.025961172	-0.020468195	-0.0026119	-0.029682127	-0.00641933	0.008217643	0.000134683	0.03038291	0.078882341	-0.001646449	0.021066921	-0.031559549	-0.016466531	-0.023480295
-0.021774662	-0.006775576	-0.097181823	0.006057246	-0.240418011	0.079975345	-0.002560693	0.000368831	0.000179588	-0.054029607	-0.042864121	-0.020671942	-0.042912965	-0.038407142	-0.000289575	-0.017756394	0.054028158	0.009391503	-0.011424282	0.014322398	-0.001045166	0.055554086	-0.032368273	0.055389124	-0.030882752
-0.016130019	0.006390989	-0.029427338	-0.064190661	-0.094940086	0.006453905	-0.004717716	-0.052643367	-0.016978171	-0.005947234	-0.029880777	0.057585745	-0.024530658	-0.005870414	0.006933979	-0.016978171	0.025951815	0.041828944	0.034549369	-0.01776254	-0.02407413	0.0196331	0.023322052	-0.023245743	-0.003399376
-0.000649115	-0.033032848	-0.316395149	0.151171679	0.206167944	0.028359324	-0.042510197	0.050994144	0.029327843	0.012843869	0.010925499	-0.034020208	0.016155188	-0.012034738	-0.006487951	0.047320266	-0.025696469	-0.022718127	-0.0317815	0.015021083	-0.07168121	0.045745713	-0.000741961	0.047145391	0.011262697
-0.012494233	-0.011618602	-0.022266397	-0.026983364	-0.01457565	-0.007862852	-0.009912964	-0.003428539	-0.01270429	-0.016875591	-0.019585702	0.008404276	-0.009089238	-0.021621818	0.035242967	-0.01270429	0.000155217	-0.013902582	0.03220493	-0.019443689	0.066405504	-0.014832184	-0.014281345	-0.016875591	-0.009645909
-0.000492011	0.043270488	0.426668223	-0.113712683	-0.209744875	-0.02391951	0.04262402	-0.005362209	-0.034270539	-0.015150041	-0.010578135	0.025144889	0.011344965	0.009388285	-0.010985267	-0.023717334	0.014689809	-0.004417813	0.004872505	0.004875973	0.048504468	-0.046935934	0.001323564	-0.015150041	0.005139991
-0.016657413	0.020871802	-0.029685741	0.013926469	0.098341326	-0.010482818	0.029237599	-0.000542354	-0.016937463	0.053788498	0.040291985	-0.026857897	-0.012117847	0.031841557	-0.065302476	-0.016937463	0.030784805	0.012039424	0.008961667	-0.003638884	0.017972873	0.008961667	-0.010756789	-0.022498675	-0.012860005
0.039666166	-0.024456824	-0.046870126	-0.046006414	-0.003800665	-0.016551077	0.006679688	-0.043812585	0.038169332	-0.019022902	0.016221107	-0.028410334	-0.019132586	0.006972831	0.054555057	-0.026742167	-0.020807779	0.010412151	0.006069397	-0.012010825	0.058832442	-0.031222773	-0.030061822	-0.019022902	-0.020304632
0.045780619	0.067196946	0.034908191	-0.272859121	0.000502361	0.028810591	0.007572256	0.001393961	0.007030184	0.02954528	-0.012553306	0.009910972	0.025478259	-0.059437259	0.007388619	-0.001438413	0.006971599	0.030235534	-0.011331496	0.012767618	-0.029676457	-0.025927323	0.006926485	0.04246098	-0.042172499
-0.060516025	-0.056274895	-0.107847665	-0.130694376	-0.264106152	-0.038083855	-0.019971211	-0.035898862	0.015568003	-0.031346356	-0.043690792	-0.00496819	-0.028757265	-0.024578242	0.050219503	-0.039506516	0.018534775	-0.016848134	0.023066563	-0.02057961	0.030846062	-0.014897371	-0.029807891	0.035841444	-0.017917246
-0.05928205	-0.055127401	-0.105648557	-0.128029404	-0.258720797	-0.037307291	-0.004407793	-0.050532448	-0.037956882	0.022065028	-0.018846429	-0.040552162	-0.027655178	-0.028138094	0.056809287	-0.015635041	0.060139261	-0.032655175	-0.051142213	0.027075029	0.012180131	0.006566122	-0.027870379	0.013549608	-0.031173203
-0.024363121	-0.022655686	-0.043418345	-0.052616193	-0.106326383	-0.015332163	0.010238161	-0.003178197	-0.024772723	-0.015195822	-0.022774911	0.035828319	-0.017723554	9.23075605	0.069127215	0.021677718	0.007274256	-0.027109933	-0.028923352	-0.006874228	-0.013668267	-0.008908742	-0.0278479	-0.015195822	-0.018809034
-0.010482818	-0.009748153	-0.018681786	-0.022639381	-0.045794981	-0.006597031	-0.008317101	0.031983425	-0.010659059	-0.014158832	0.018391635	0.017031903	-0.007625985	-0.018140976	-0.000637399	0.041805288	-0.019740486	0.036438241	0.032766808	-0.016313499	-0.021509974	-0.012444967	-0.011982228	-0.014158832	-0.008093000
-0.032154209	-0.02990001	-0.057301683	-0.069440611	-0.140325033	-0.020234735	-0.021447727	-0.0159043	0.014465354	-0.005151165	-0.02390792	-0.022809459	0.036853058	0.021447727	0.00118953	-0.002684008	0.002684008	-0.002684008	0.002684008	0.01198112	-0.000118182	-0.022619387	-0.022619387	-0.00214212	-0.001234413
-0.006038993	-0.005615763	-0.010762294	-0.013042204	-0.026355582	-0.00380045	-0.004791356	-0.012611153	-0.006140522	-0.008156689	-0.009466601	-0.009378085	-0.004930742	-0.010450742	-0.000367196	-0.000145222	0.00911213	-0.006719707	-0.007169357	-0.009397959	-0.01291517	-0.007169357	-0.01416386	-0.008156689	0.113902017
-0.025131201	-0.023390321	-0.044826232	-0.04322323	-0.10977413	-0.015829325	-0.019956662	-0.020650537	-0.016276439	-0.016780245	-0.00949774	0.048393216	0.012955578	-0.024837203	-0.003202923	0.024582711	-0.027988379	-0.010431266	0.036189537	-0.019157684	-0.029861223	0.051835219	-0.016780205	-0.016780205	0.010663711
-0.038972073	-0.036240803	-0.069453456	-0.084166644	-0.170083284	-0.024525847	-0.027506221	0.005017403	-0.039627286	-0.005971637	-0.000166372	-0.003646949	-0.028351198	-0.021057127	0.011716088	0.006626174	-0.035804608	0.068843187	0.059197854	-0.009535878	0.015732235	-0.006717538	-0.01207902	-0.005971637	0.029923603
1	-0.015490015	-0.029685741	-0.035974644	-0.072968862	-0.014285187	-0.013216044	0.016409306	0.016409306	0.002930836	-0.003977217	-0.026857897	-0.012117847	-0.028138094	-0.035630336	0.039636614	0.008183771	-0.012039424	0.008961667	-0.02592484	-0.016795569	0.095172591	0.100147195	-0.028939441	-0.012860005
-0.015490015	1	-0.027605282	-0.033453252	-0.067602065	-0.009748153	-0.012289827	0.041136845	-0.015750439	0.033647908	-0.024281829	0.021310171	0.038329474	-0.005107626	-0.048698339	-0.015750439	0.077936649	0.015569778	-0.018389399	-0.024105765	-0.031784376	0.012444841	-0.017705629	-0.020921906	-0.01195874
-0.029685741	-0.027605282	1	-0.064111273	-0.129555548	0.018681786	0.001118352	-0.012243057	-0.010805999	-0.025138048	0.004917622	0.014807013	0.005266688	0.042643521	0.009690578	-0.030184829	-0.014103506	0.020271349	-0.018452311	-0.007348291	0.050214574	-0.018452311	-0.01661601	-0.010540443	0.004212917
-0.03597444	-0.033453252	-0.064111273	1	-0.15700091	-0.022639381	-0.028542235	0.017317105	-0.003843861	-0.011145345	0.008793573	0.032775945	-0.003841965	0.066781925	-0.075007734	0.045259231	-0.028917798	0.004991391	-0.000392877	0.053391385	-0.01153162	0.027817239	0.017380967	0.013817501	-0.006370561
-0.027696862	-0.067602065	-0.129555548	-0.033453252	1	-0.05700091	-0.017945491	0.064341405	0.04488349	0.052801494	0.089574441	-0.008354955	0.084349383	-0.02886942	-0.0507354	0.01518285	-0.062249325	-0.01735119	0.016075429	-0.013896233	-0.040784599	0.007543803	0.040752766	-0.037793104	0.034496039
-0.010482818	-0.009748153	-0.018681786	-0.022639381	-0.045794981	-0.008317101	-0.008317101	0.085457988	-0.010659059	-0.014158832	-0.01643265	-0.016902172	-0.007625985	-0.018140976	-0.031759443	-0.010659059	0.033596966	-0.011664441	-0.012444967	0.018745206	-0.021509974	0.032766808	-0.011982228	-0.014158832	-0.008093000
-0.013216044	-0.012289827	0.001118352	-0.028542235	0.017945491	-0.008317101	-0.027598901	-0.013438237	-0.01785052	-0.020717199	-0.01309141	-0.009614338	-0.022870944	-0.059658515	-0.013438237	-0.047302165	-0.014705756	-0.015689792	-0.020566981	-0.027171834	-0.015689792	-0.01506401	-0.01785052	-0.010203168	-0.010203168
0.003370076	0.041136845	-0.012240307	0.017317105	0.046431405	0.085857988	-0.027598901	-0.013438237	-0.035370295	-0.046983704	0.054528985	0.056087014	-0.025305549	0.060197779	-0.157025005	0.035370295	-0.038706484	-0.041296532	0.054133602	0.071377232	-0.041296532	0.039761008	-0.046983704	-0.02685388	-0.02685388
0.016409306	-0.015750439	-0.010805999	-0.003843861	0.04488349	-0.010659059	-0.013438237	-0.035370295	-0.046983704	-0.020717199	-0.01309141	-0.009614338	-0.022870944	-0.059658515	-0.013438237	-0.047302165	-0.014705756	-0.015689792	-0.020566981	-0.027171834	-0.015689792	-0.01506401	-0.01785052	-0.010203168	-0.010203168
-0.002930383	0.033647908	-0.025180498	-0.01145345	0.052801494	-0.014158832	-0.01785052	-0.046983704	-0.020717199	-0.01309141	-0.009614338	-0.022870944	-0.059658515	-0.013438237	-0.047302165	-0.014705756	-0.015689792	-0.020566981	-0.027171834	-0.015689792	-0.01506401	-0.01785052	-0.010203168	-0.010203168	-0.010203168
-0.003977217	-0.024281829	0.004917622	0.008975441	-0.01643265	-0.020717199	-0.01309141	-0.009614338	-0.022870944	-0.059658515	-0.013438237	-0.047302165	-0.014705756	-0.015689792	-0.020566981	-0.027171834	-0.015689792	-0.020566981	-0.027171834	-0.015689792	-0.01506401	-0.01785052	-0.010203168	-0.010203168	-0.010203168
-0.016857897	0.021310171	0.014807013	0.032775945	-0.008354955	-0.016902172	-0.01309141	-0.009614338	-0.022870944	-0.059658515	-0.013438237	-0.047302165	-0.014705756	-0.015689792	-0.020566981	-0.027171834	-0.015689792	-0.020566981	-0.027171834	-0.015689792	-0.01506401	-0.01785052	-0.010203168	-0.010203168	-0.

Indicador de literacia	Rendimento mensal do agregado familiar - Entre 500 e 1000 Euros	Rendimento mensal do agregado familiar - Entre 1000 e 2500 Euros	Rendimento mensal do agregado familiar - Mais de 2500 Euros	Rendimento mensal do agregado familiar - Sem rendimento	Rendimento mensal do agregado familiar - Até 500 Euros	Ações	Obrigações	Fundos
-0,062668184	-0,003197037	-0,016629036	0,026282607	-0,044153863	0,017595764	0,005334252	0,04760949	-0,00691316
-0,005969455	-0,101871936	0,041950321	0,097638779	-0,035381551	-0,03826943	0,006478317	-0,010679315	-0,009537704
0,012148399	-0,086368741	0,051693859	0,06433288	-0,026337996	-0,039416626	0,017666644	-0,012624259	0,029987938
0,030491076	-0,021682152	0,026145583	0,009389727	-0,000537263	-0,029415928	-0,01102361	0,004054525	0,002850818
-0,058941087	-0,13878035	0,122538404	0,0752857	-0,083609229	-0,086847888	0,023828266	-0,004586071	-0,000101392
0,032036228	0,009960214	-0,010093185	-0,026290474	0,052096039	0,022815438	0,015042772	-0,023634834	0,012380207
0,055562699	0,144402112	-0,133190739	-0,060652455	0,06985942	0,081975213	-0,000618154	-0,004476093	-0,002132785
-0,03546585	0,054796311	-0,040308903	-0,032274218	-0,012117847	0,038865943	-0,035791333	-0,012838603	-0,007414112
-0,002967868	0,024380719	-0,023218324	-0,034623292	0,040853313	0,041173776	-0,026412563	0,030550501	-0,000205063
0,086740011	-0,029367591	0,019012321	0,001731549	0,025478259	0,000878958	0,088973011	0,026539261	0,024260192
0,060348057	-0,017613488	0,015703853	0,026943932	-0,044023878	-0,024817683	-0,01835173	-0,028142368	0,029883299
-0,062054472	0,044518793	0,041136112	-0,088268372	-0,027655178	-0,021107065	-0,06048981	-0,024652212	-0,04871988
-0,005591306	-0,046554936	-0,017563971	0,099082784	-0,017723554	-0,023176801	0,012920909	0,122968968	0,074118849
-0,000689111	0,031356382	-0,017236569	0,001966997	-0,007625985	-0,020732198	-0,010247392	-0,019829922	-0,024350513
-0,013481235	-0,062978345	0,023655765	0,070958768	-0,023390792	-0,034443251	0,074732426	0,060436983	0,060737747
-0,021165041	-0,026985188	-0,00212323	-0,020256642	0,246981022	-0,011943505	0,017671476	-0,011423718	0,028497199
0,01254823	0,06235604	-0,058343928	-0,06043641	0,137970927	0,047359576	-0,02971766	-0,047581141	0,005018685
0,047368856	-0,06925906	0,0277861	0,064151515	-0,007145706	-0,027662184	0,029022897	0,011933787	0,02426701
-0,024008904	0,015033289	-0,014469621	-0,044074157	-0,012117847	0,074770859	0,068251423	-0,031510153	-0,038693463
-0,017409507	0,016112964	-0,023929465	-0,026636054	0,087927542	0,027152872	0,024395594	-0,029301835	-0,035981719
0,029119128	0,023325209	-0,020447782	-0,024144758	0,005266868	0,035184089	0,011289238	-0,034454095	-0,023513849
-0,064222789	0,049056332	-0,021103323	-0,028000555	-0,026170496	0,008157162	-0,041549971	-0,049722164	-0,068212
-0,02348667	0,008649132	-0,003823799	-0,02314323	0,002008676	0,026780223	-0,012182227	0,045412361	0,0075747
-0,036739452	7,68748E-05	-0,003685621	-0,016597803	-0,007625985	0,035756871	-0,010247392	-0,019829922	-0,024350513
-0,003260885	0,003210219	-0,020831562	0,044362978	-0,009614338	-0,026137785	0,026453919	0,045171642	0,047670389
-0,000357231	0,025366979	-0,016581715	-0,009370271	-0,025305549	0,012834911	-0,02962378	0,000231843	0,014016685
-0,014266155	-0,01699398	-0,027143458	-0,03359091	0,124134913	0,090160281	0,014370008	-0,013668885	-0,008564736
-0,010075976	0,003894627	-0,007910238	-0,022341394	0,05300402	0,022858815	-0,007355115	-0,028549215	-0,005319789
0,043182666	-0,032272936	0,035825124	-0,033636504	-0,018995687	0,042164184	-0,0085363	-0,02500372	0,000636008
0,037124597	0,025504592	-0,009442884	0,00754302	-0,019538441	-0,03026561	-0,037791251	-0,015154829	0,017244266
0,004412556	0,054326228	-0,051254035	-0,008456403	-0,008815427	0,025009001	-0,017758863	-0,02292284	-0,028148516
0,022033869	0,013558484	-0,022984406	0,023012702	0,00661353	-0,014159097	0,000924006	0,023464628	0,045032968
-0,009401417	-0,019757724	-0,011354044	0,057732336	-0,014227897	-0,022961525	-0,003915973	0,05939064	-0,005776166
-0,002992383	0,051478778	-0,001717296	-0,056813472	-0,012321576	0,001833114	0,001572593	-0,032039914	-0,023954364
-0,05995238	-0,040998454	0,059458269	-0,022914783	0,002870672	-0,01614149	-0,005516301	-0,000707295	-0,013324304
0,028068361	-0,011074829	-0,010402065	0,044287459	-0,013483769	-0,020460517	0,004370421	-0,00137083	-0,01483459
-0,001299973	-0,00406978	-0,043471568	0,023722959	-0,014386036	0,067453534	0,052352919	0,01009138	-0,006149429
0,007085095	0,041043799	-0,040263703	-0,009360932	-0,018857952	0,031365368	-0,016075939	-0,024481377	0,042624169
-0,002246883	0,000250654	-0,012017165	0,012466651	-0,001152593	0,006075812	0,03302863	-0,016765709	-0,015213214
-0,040161202	-0,00406978	0,036869857	-0,026307838	-0,014386036	-0,023886849	0,019267946	0,01009138	-0,032673819
-0,026435656	-0,015156222	0,027384865	-0,022365299	0,026792156	-0,006086343	0,047139133	0,013234105	0,010772338
0,050102862	-0,02594245	0,050257017	-0,022341394	0,018318402	-0,031025305	-0,036631673	-0,014538598	0,018151375
0,028638266	0,019280685	-0,015604005	-0,027953262	0,05012247	0,020765755	-0,020938277	-0,000301788	-0,00974867
1	-0,116357585	-0,033629047	0,207094308	0,035667451	-0,048697024	0,176328512	0,06631316	0,144622732
-0,116357585	1	-0,603482924	-0,249672936	-0,054148497	-0,14720949	-0,107414251	-0,058647169	-0,099498433
-0,033629047	-0,603482924	1	-0,453009164	-0,098247595	-0,267098424	0,014245292	-0,060906788	-0,019566564
0,207094308	-0,249672936	-0,453009164	1	-0,040646992	-0,110503951	0,157839863	0,186868146	0,164278276
0,035667451	-0,054148497	-0,098247595	-0,040646992	1	-0,023965845	-1,93768E-05	-0,02292284	0,057182499
-0,048697024	-0,14720949	-0,267098424	-0,110503951	-0,023965845	1	-0,075837997	-0,04253613	-0,051669946
0,176328512	-0,107414251	0,014245292	0,157839863	-1,93768E-05	-0,075837997	1	0,101162853	0,204756492
0,06631316	-0,058647169	-0,060906788	0,186868146	-0,02292284	-0,04253613	0,101162853	1	0,150846448
0,144622732	-0,099498433	-0,019566564	0,164278276	0,057182499	-0,051669946	0,204756492	0,150846448	1

**Tabela A5 – Modelo Logit – Ações:**

Variáveis	Modelo Logit					
	AME	SE	z	p	lower	upper
Nível de atividade atual Ativo - Empregado: Funcionário	-0,00178	0,025541	-0,06963	0,944488	-0,05184	0,04828
Nível de atividade atual Ativo - Empresário - Proprietário de empresa - Sócio	0,035957	0,039757	0,904414	0,365776	-0,04197	0,11388
Nível de atividade atual Ativo - Outro	-0,03103	0,108404	-0,28626	0,774678	-0,2435	0,181436
Nível de atividade atual Ativo - Trabalhador por conta própria - Freelancer	0,078185	0,030717	2,545314	0,010918	0,01798	0,13839
Nível de atividade atual Ativo - Estagiário - Trainee - Aprendiz	0,211308	0,126006	1,676973	0,093548	-0,03566	0,458275
Nível de atividade atual Ativo - Desempregado, à procura de emprego	-0,01317	0,052634	-0,25013	0,802489	-0,11633	0,089995
Nível de atividade atual Ativo - Empregado: Funcionário público	0,028433	0,029556	0,962005	0,336047	-0,0295	0,086362
Nível de atividade atual Não ativo - Reformado	0,011535	0,030551	0,37756	0,705758	-0,04834	0,071413
Nível de atividade atual Não ativo - Outro	0,013218	0,108327	0,122019	0,902884	-0,1991	0,225535
Nível de atividade atual Não ativo - Deficiente - reformado por invalidez	0,162535	0,048571	3,346355	0,000819	0,067338	0,257731
Nível de atividade atual Não ativo - Não trabalha e não procura emprego	0,111424	0,054608	2,040459	0,041305	0,004396	0,218453
Nível de atividade atual Não ativo - Estudante	0,062848	0,043082	1,45878	0,144626	-0,02159	0,147288
Nível de atividade atual Não ativo - Trabalha em casa para cuidar da família (cuidar da casa)	-0,00038	0,040911	-0,00929	0,992588	-0,08056	0,079804
Distrito Beja	0,063469	0,059094	1,074035	0,282807	-0,05235	0,179291
Distrito Braga	-0,04612	0,035251	-1,3082	0,190805	-0,11521	0,022975
Distrito Bragança	0,054488	0,054257	1,004258	0,315254	-0,05185	0,16083
Distrito Castelo Branco	-0,00273	0,046685	-0,05854	0,953316	-0,09423	0,088767
Distrito Coimbra	-0,00364	0,040496	-0,08997	0,928311	-0,08301	0,075727
Distrito Évora	-0,08711	0,103799	-0,8392	0,401358	-0,29055	0,116334
Distrito Faro	-0,08558	0,049295	-1,73618	0,082532	-0,1822	0,011031
Distrito Guarda	-0,07905	0,107553	-0,73501	0,462335	-0,28985	0,131748
Distrito Leiria	0,008241	0,036008	0,228858	0,818979	-0,06233	0,078816
Distrito Portalegre	0,022924	0,057703	0,397276	0,691164	-0,09017	0,136019
Distrito Porto	0,001808	0,022094	0,081825	0,934786	-0,0415	0,045111
Distrito R. A. dos Açores	-0,0172	0,052075	-0,33031	0,741164	-0,11927	0,084864
Distrito R.A. da Madeira	0,105012	0,042056	2,496992	0,012525	0,022585	0,18744
Distrito Santarém	-0,00926	0,04363	-0,21226	0,831903	-0,09478	0,076253
Distrito Setúbal	0,048015	0,028637	1,676695	0,093602	-0,00811	0,104143
Distrito Viana do Castelo	0,037733	0,045625	0,827009	0,408232	-0,05169	0,127157
Distrito Vila Real	0,076123	0,04603	1,653766	0,098175	-0,01409	0,16634
Distrito Viseu	-0,11652	0,061129	-1,90609	0,056639	-0,23633	0,003293
estado civil divorciado	-0,04072	0,045239	-0,90008	0,368078	-0,12938	0,047948
estado civil Numa parceria doméstica	-0,02883	0,033221	-0,86786	0,385474	-0,09394	0,036281
estado civil Separado (mas não divorciado)	0,065826	0,069111	0,95246	0,340864	-0,06963	0,201282
estado civil Solteiro (nunca casou)	0,001631	0,025409	0,064183	0,948824	-0,04817	0,051431
estado civil viuva	-0,11238	0,10307	-1,09032	0,275573	-0,31439	0,089634
Género Masculino	0,05131	0,015813	3,24478	0,001175	0,020317	0,082303
Idade	0,000921	0,000726	1,268649	0,204566	-0,0005	0,002343
Indicador de Literacia	0,09904	0,016961	5,839271	5,24E-09	0,065797	0,132283
Nível de ensino: Sem ensino primário concluído	0,254851	0,236878	1,075874	0,281984	-0,20942	0,719124
Nível de ensino: Ensino Primário Incompleto	-0,04695	0,024919	-1,884	0,059565	-0,09579	0,001893
Nível de ensino: Ensino Básico Incompleto	-0,03899	0,032698	-1,19249	0,233071	-0,10308	0,025095
Nível de ensino: Ensino Básico Completo (4º ano)	-0,03957	0,029138	-1,35801	0,174459	-0,09668	0,017539
Nível de ensino: Ensino Secundário Incompleto	0,092663	0,132963	0,69691	0,485859	-0,16794	0,353267
Nível de ensino: Ensino Secundário Completo (12º ano)	-0,02389	0,027719	-0,86187	0,388759	-0,07822	0,030438
Nível de ensino: Ensino Politécnico Incompleto	-0,13643	0,012191	-11,1918	4,47E-29	-0,16033	-0,11254
Nível de ensino: Ensino Superior Incompleto	-0,08491	0,028517	-2,97753	0,002906	-0,1408	-0,02902
Nível de ensino: Ensino Politécnico Completo	-0,01274	0,065659	-0,1941	0,846099	-0,14143	0,115945
Nível de ensino: Ensino Superior Completo	0,015147	0,024843	0,60972	0,542047	-0,03354	0,063839
Nível de ensino Grau universitário superior ao primeiro nível (mestrado/doutoramento)	0,002547	0,034442	0,073941	0,941057	-0,06496	0,070051
NR adultos (com 18 anos ou mais) vivem no seu agregado familiar, incluindo o próprio	-0,01137	0,010302	-1,10363	0,269754	-0,03156	0,008822
Nr crianças com menos de 18 anos vivem no seu agregado familiar	0,007484	0,011687	0,640325	0,521962	-0,01542	0,03039
Rendimento mensal do agregado familiar Sem rendimentos	-0,04447	0,081445	-0,54608	0,585014	-0,2041	0,115154
Rendimento mensal do agregado familiar Até 500 Euros	-0,1724	0,060042	-2,87127	0,004088	-0,29008	-0,05472
Rendimento mensal do agregado familiar Entre 500 e 1000 Euros	-0,0661	0,022793	-2,90007	0,003731	-0,11078	-0,02143
Rendimento mensal do agregado familiar Mais de 2500 Euros	0,055092	0,018097	3,044205	0,002333	0,019622	0,090562

**Tabela A6 - Modelo Probit - Ações:**

Variáveis	Modelo Probit					
	AME	SE	z	p	lower	upper
Nível de atividade atual Ativo - Empregado: Funcionário	-0,00507	0,024862	-0,20393	0,838408	-0,0538	0,043658
Nível de atividade atual Ativo - Empresário - Proprietário de empresa - Sócio	0,030333	0,040207	0,754415	0,4506	-0,04847	0,109137
Nível de atividade atual Ativo - Outro	-0,03764	0,104135	-0,36143	0,71778	-0,24174	0,166464
Nível de atividade atual Ativo - Trabalhador por conta própria - Freelancer	0,073678	0,031402	2,346307	0,01896	0,012132	0,135223
Nível de atividade atual Ativo - Estagiário - Trainee - Aprendiz	0,200476	0,136815	1,465304	0,142838	-0,06768	0,468629
Nível de atividade atual Ativo - Desempregado, à procura de emprego	-0,01733	0,04907	-0,3531	0,724014	-0,1135	0,078849
Nível de atividade atual Ativo - Empregado: Funcionário público	0,02639	0,029432	0,896642	0,36991	-0,0313	0,084076
Nível de atividade atual Não ativo - Reformado	0,004934	0,0302	0,16337	0,870227	-0,05426	0,064124
Nível de atividade atual Não ativo - Outro	0,00805	0,104456	0,07707	0,938568	-0,19668	0,212779
Nível de atividade atual Não ativo - Deficiente - reformado por invalidez	0,154495	0,0515	2,999929	0,0027	0,053558	0,255433
Nível de atividade atual Não ativo - Não trabalha e não procura emprego	0,105059	0,056531	1,858428	0,063108	-0,00574	0,215858
Nível de atividade atual Não ativo - Estudante	0,063909	0,042188	1,514867	0,129806	-0,01878	0,146596
Nível de atividade atual Não ativo - Trabalha em casa para cuidar da família (cuidar da casa)	-0,00696	0,039059	-0,17813	0,858621	-0,08351	0,069596
Distrito Beja	0,056261	0,062657	0,897923	0,369227	-0,06654	0,179068
Distrito Braga	-0,04268	0,033937	-1,25755	0,208556	-0,10919	0,023838
Distrito Bragança	0,052254	0,055922	0,934407	0,350094	-0,05735	0,161859
Distrito Castelo Branco	-0,00736	0,046436	-0,15841	0,874137	-0,09837	0,083658
Distrito Coimbra	-0,0033	0,039598	-0,08341	0,933527	-0,08091	0,074308
Distrito Évora	-0,09813	0,098703	-0,99416	0,320147	-0,29158	0,095328
Distrito Faro	-0,0804	0,045492	-1,76725	0,077187	-0,16956	0,008767
Distrito Guarda	-0,09514	0,106196	-0,89585	0,370331	-0,30328	0,113004
Distrito Leiria	0,012272	0,035643	0,344299	0,730621	-0,05759	0,082132
Distrito Portalegre	0,018088	0,057297	0,315696	0,752233	-0,09421	0,130388
Distrito Porto	-0,00062	0,021897	-0,02853	0,977238	-0,04354	0,042292
Distrito R. A. dos Açores	-0,02228	0,052747	-0,42242	0,672717	-0,12566	0,081101
Distrito R.A. da Madeira	0,11024	0,043667	2,524539	0,011585	0,024654	0,195827
Distrito Santarém	-0,00656	0,042052	-0,15588	0,876128	-0,08898	0,075866
Distrito Setúbal	0,050041	0,028987	1,726318	0,08429	-0,00677	0,106854
Distrito Viana do Castelo	0,039472	0,046665	0,845845	0,397639	-0,05199	0,130934
Distrito Vila Real	0,085523	0,047018	1,818965	0,068917	-0,00663	0,177676
Distrito Viseu	-0,11242	0,055525	-2,02473	0,042896	-0,22125	-0,0036
Estado civil divorciado	-0,03252	0,042422	-0,76656	0,443342	-0,11567	0,050627
Estado civil Numa parceria doméstica	-0,0269	0,032577	-0,82573	0,40896	-0,09075	0,036695
Estado civil Separado (mas não divorciado)	0,05721	0,072287	0,791429	0,428694	-0,08447	0,19889
Estado civil Solteiro (nunca casou)	-0,00064	0,025064	-0,02537	0,979758	-0,04976	0,048488
Estado civil viúva	-0,09914	0,089658	-1,10571	0,268853	-0,27486	0,076591
Género Masculino	0,053295	0,015713	3,391696	0,000695	0,022497	0,084092
Idade	0,000946	0,000725	1,303453	0,19242	-0,00048	0,002368
Indicador de Literacia	0,101392	0,017565	5,772477	7,81E-09	0,066966	0,135818
Nível de ensino: Sem ensino primário concluído	0,259344	0,238656	1,086685	0,277176	-0,20841	0,727102
Nível de ensino: Ensino Primário Incompleto	-0,05099	0,024161	-2,11058	0,034808	-0,09835	-0,00364
Nível de ensino: Ensino Básico Incompleto	-0,03739	0,032407	-1,15376	0,2486	-0,10091	0,026127
Nível de ensino: Ensino Básico Completo (4º ano)	-0,04353	0,028048	-1,55188	0,120692	-0,0985	0,011446
Nível de ensino: Ensino Secundário Incompleto	0,086511	0,13101	0,660341	0,509035	-0,17026	0,343286
Nível de ensino: Ensino Secundário Completo (12º ano)	-0,02399	0,027245	-0,88072	0,378471	-0,07739	0,029404
Nível de ensino: Ensino Politécnico Incompleto	-0,13699	0,012174	-11,2532	2,23E-29	-0,16085	-0,11313
Nível de ensino: Ensino Superior Incompleto	-0,08554	0,02844	-3,00764	0,002633	-0,14128	-0,0298
Nível de ensino: Ensino Politécnico Completo	-0,01948	0,064618	-0,30143	0,763086	-0,14613	0,10717
Nível de ensino: Ensino Superior Completo	0,017314	0,025321	0,683793	0,494106	-0,03231	0,066942
Nível de ensino Grau universitário superior ao primeiro nível (mestrado/doutoramento)	0,00113	0,034895	0,032382	0,974167	-0,06726	0,069523
NR adultos (com 18 anos ou mais) vivem no seu agregado familiar, incluindo o próprio	-0,01076	0,010137	-1,06095	0,288713	-0,03062	0,009114
Nr crianças com menos de 18 anos vivem no seu agregado familiar	0,005372	0,01173	0,457983	0,646965	-0,01762	0,028363
Rendimento mensal do agregado familiar Sem rendimentos	-0,01845	0,077534	-0,2379	0,811957	-0,17041	0,133519
Rendimento mensal do agregado familiar Até 500 Euros	-0,15559	0,050537	-3,07872	0,002079	-0,25464	-0,05654
Rendimento mensal do agregado familiar Entre 500 e 1000 Euros	-0,05944	0,021028	-2,8266	0,004704	-0,10065	-0,01822
Rendimento mensal do agregado familiar Mais de 2500 Euros	0,05975	0,018824	3,174148	0,001503	0,022856	0,096645

**Tabela A7 - Modelo Logit - Obrigações:**

Variáveis	Modelo Logit					
	AME	SE	z	p	lower	upper
Nível de atividade atual Ativo - Empresário - Proprietário de empresa - Sócio	0,069288	0,020724	3,343434	0,000827	0,02867	0,109905
Nível de atividade atual Ativo - Outro	-0,78024	137,472	-0,00568	0,995472	-270,22	268,66
Nível de atividade atual Ativo - Trabalhador por conta própria - Freelancer	0,02871	0,020237	1,418654	0,156	-0,01095	0,068374
Nível de atividade atual Ativo - Estagiário - Trainee - Aprendiz	-0,72741	225,7898	-0,00322	0,99743	-443,267	441,8126
Nível de atividade atual Ativo - Desempregado, à procura de emprego	-0,75536	58,78673	-0,01285	0,989748	-115,975	114,4645
Nível de atividade atual Ativo - Empregado: Funcionário público	0,001659	0,021141	0,078475	0,93745	-0,03978	0,043095
Nível de atividade atual Não ativo - Reformado	0,030386	0,020544	1,479064	0,139123	-0,00988	0,070652
Nível de atividade atual Não ativo - Outro	-0,77152	138,2549	-0,00558	0,995548	-271,746	270,203
Nível de atividade atual Não ativo - Deficiente - reformado por invalidez	-0,77058	88,23768	-0,00873	0,993032	-173,713	172,1721
Nível de atividade atual Não ativo - Não trabalha e não procura emprego	-0,77861	94,12432	-0,00827	0,9934	-185,259	183,7017
Nível de atividade atual Não ativo - Estudante	-0,05312	0,040282	-1,31875	0,187251	-0,13207	0,025829
Nível de atividade atual Não ativo - Trabalha em casa para cuidar da família (cuidar da casa)	-0,03694	0,037832	-0,97635	0,328892	-0,11109	0,037212
Distrito Beja	0,027598	0,03347	0,82456	0,409622	-0,038	0,093198
Distrito Braga	-0,00094	0,021425	-0,04394	0,964952	-0,04293	0,041051
Distrito Bragança	-0,01317	0,05048	-0,2609	0,794168	-0,11211	0,085768
Distrito Castelo Branco	-0,05584	0,049275	-1,13332	0,25708	-0,15242	0,040733
Distrito Coimbra	-0,04218	0,036243	-1,16376	0,244523	-0,11321	0,028857
Distrito Évora	0,000627	0,051419	0,012186	0,990277	-0,10015	0,101406
Distrito Faro	-0,03063	0,031293	-0,97888	0,327637	-0,09197	0,030701
Distrito Guarda	-0,80337	114,2852	-0,00703	0,994391	-224,798	223,1914
Distrito Leiria	0,015434	0,021913	0,704327	0,481229	-0,02752	0,058384
Distrito Portalegre	-0,78232	85,9962	-0,0091	0,992742	-169,332	167,7671
Distrito Porto	-0,00328	0,014855	-0,22088	0,825185	-0,0324	0,025835
Distrito R. A. dos Açores	-0,02201	0,0383	-0,57475	0,56546	-0,09708	0,053054
Distrito R.A. da Madeira	0,004348	0,032227	0,134928	0,892669	-0,05882	0,067513
Distrito Santarém	-0,03284	0,036066	-0,91062	0,362496	-0,10353	0,037846
Distrito Setúbal	-0,017	0,023862	-0,71258	0,476108	-0,06377	0,029765
Distrito Viana do Castelo	0,029249	0,031197	0,937557	0,348472	-0,0319	0,090394
Distrito Vila Real	0,017156	0,036915	0,464735	0,642121	-0,0552	0,089507
Distrito Viseu	-0,02309	0,035901	-0,64314	0,520133	-0,09345	0,047275
estado civil divorciado	0,047103	0,022332	2,109217	0,034926	0,003333	0,090872
estado civil Numa parceria doméstica	0,014736	0,021763	0,677109	0,498337	-0,02792	0,05739
estado civil Separado (mas não divorciado)	-0,7483	114,6835	-0,00652	0,994794	-225,524	224,0272
estado civil Solteiro (nunca casou)	0,024126	0,016911	1,426658	0,153678	-0,00902	0,057272
estado civil viuva	-0,01607	0,05037	-0,31905	0,749692	-0,11479	0,082653
Género Masculino	0,013566	0,010745	1,262559	0,206748	-0,00749	0,034626
Idade	2,28E-05	0,000518	0,044081	0,96484	-0,00099	0,001038
Indicador de Literacia	0,020115	0,012447	1,616132	0,106066	-0,00428	0,04451
Nível de ensino: Ensino Básico Incompleto	0,052582	0,032391	1,623374	0,10451	-0,0109	0,116067
Nível de ensino: Ensino Politécnico Incompleto	0,927236	87,80638	0,01056	0,991574	-171,17	173,0246
Nível de ensino: Ensino Primário Incompleto	-0,01561	0,017452	-0,8945	0,371056	-0,04981	0,018594
Nível de ensino: Ensino Secundário Incompleto	-0,05458	0,00837	-6,52032	7,02E-11	-0,07098	-0,03817
Nível de ensino: Ensino Superior Incompleto	-0,02373	0,022951	-1,0341	0,301089	-0,06872	0,021249
Nível de ensino: Ensino Politécnico Completo	-0,00344	0,048313	-0,07129	0,943169	-0,09814	0,091248
Nível de ensino: Ensino Básico Completo (4º ano)	-0,00422	0,019802	-0,21328	0,831105	-0,04303	0,034587
Nível de ensino: Ensino Secundário Completo (12º ano)	0,005195	0,020996	0,247416	0,804586	-0,03596	0,046346
Nível de ensino: Ensino Superior Completo	0,025596	0,017966	1,424736	0,154233	-0,00962	0,060808
Nível de ensino Grau universitário superior ao primeiro nível (mestrado/doutoramento)	-0,04199	0,012404	-3,38513	0,000711	-0,0663	-0,01768
Nível de ensino: Sem ensino primário concluído	-0,05458	0,008371	-6,51996	7,03E-11	-0,07098	-0,03817
NR adultos (com 18 anos ou mais) vivem no seu agregado familiar, incluindo o próprio	-0,00162	0,00715	-0,22621	0,821035	-0,01563	0,012396
Nr crianças com menos de 18 anos vivem no seu agregado familiar	-0,00177	0,008409	-0,20994	0,833712	-0,01825	0,014715
Rendimento mensal do agregado familiar Entre 500 e 1000 Euros	-0,00766	0,015593	-0,49133	0,623191	-0,03822	0,022901
Rendimento mensal do agregado familiar Mais de 2500 Euros	0,061964	0,012403	4,996023	5,85E-07	0,037655	0,086273
Rendimento mensal do agregado familiar Sem rendimentos	-0,73436	109,2232	-0,00672	0,994635	-214,808	213,3393
Rendimento mensal do agregado familiar Até 500 Euros	-0,04273	0,036526	-1,16994	0,242027	-0,11432	0,028856

**Tabela A8 - Modelo Probit - Obrigações:**

Variáveis	Modelo Probit					
	AME	SE	z	p	lower	upper
Nível de atividade atual Ativo - Empresário - Proprietário de empresa - Sócio	0,074452	0,022229	3,349408	0,00081	0,030885	0,118019
Nível de atividade atual Ativo - Outro	-0,43128	37,78239	-0,01141	0,990892	-74,4834	73,62084
Nível de atividade atual Ativo - Trabalhador por conta própria - Freelancer	0,030046	0,02079	1,445233	0,148392	-0,0107	0,070794
Nível de atividade atual Ativo - Estagiário - Trainee - Aprendiz	-0,36481	63,95558	-0,0057	0,995449	-125,715	124,9858
Nível de atividade atual Ativo - Desempregado, à procura de emprego	-0,37868	16,8689	-0,02245	0,98209	-33,4411	32,68376
Nível de atividade atual Ativo - Empregado: Funcionário público	0,006248	0,020341	0,307162	0,75872	-0,03362	0,046115
Nível de atividade atual Não ativo - Reformado	0,02981	0,020496	1,454441	0,145824	-0,01036	0,069982
Nível de atividade atual Não ativo - Outro	-0,41837	38,34111	-0,01091	0,991294	-75,5656	74,72883
Nível de atividade atual Não ativo - Deficiente - reformado por invalidez	-0,39607	25,26908	-0,01567	0,987494	-49,9225	49,13041
Nível de atividade atual Não ativo - Não trabalha e não procura emprego	-0,40538	26,86889	-0,01509	0,987962	-53,0674	52,25667
Nível de atividade atual Não ativo - Estudante	-0,03735	0,034969	-1,06818	0,285438	-0,10589	0,031185
Nível de atividade atual Não ativo - Trabalha em casa para cuidar da família (cuidar da casa)	-0,02843	0,032341	-0,87901	0,379398	-0,09182	0,034959
Distrito Beja	0,026312	0,037408	0,703374	0,481823	-0,04701	0,09963
Distrito Braga	-0,00061	0,021332	-0,02865	0,977147	-0,04242	0,041198
Distrito Bragança	-0,01975	0,049531	-0,39878	0,690052	-0,11683	0,077326
Distrito Castelo Branco	-0,05635	0,04426	-1,27311	0,20298	-0,14309	0,0304
Distrito Coimbra	-0,03281	0,031862	-1,02969	0,303155	-0,09526	0,02964
Distrito Évora	0,004388	0,049174	0,089224	0,928904	-0,09199	0,100767
Distrito Faro	-0,03206	0,030611	-1,0473	0,294963	-0,09206	0,027938
Distrito Guarda	-0,4571	31,6633	-0,01444	0,988482	-62,516	61,60182
Distrito Leiria	0,014659	0,022453	0,652842	0,513858	-0,02935	0,058667
Distrito Portalegre	-0,41242	24,55282	-0,0168	0,986598	-48,5351	47,71023
Distrito Porto	-0,00098	0,014743	-0,06643	0,947039	-0,02988	0,027917
Distrito R. A. dos Açores	-0,01472	0,036883	-0,39909	0,689827	-0,08701	0,05757
Distrito R.A. da Madeira	0,011948	0,031608	0,378014	0,70542	-0,05	0,073899
Distrito Santarém	-0,03926	0,03533	-1,11114	0,266508	-0,1085	0,029989
Distrito Setúbal	-0,01392	0,022547	-0,61717	0,537124	-0,05811	0,030276
Distrito Viana do Castelo	0,031639	0,031436	1,00645	0,314199	-0,02997	0,093253
Distrito Vila Real	0,016164	0,036746	0,439874	0,660028	-0,05586	0,088185
Distrito Viseu	-0,02264	0,033692	-0,67198	0,501596	-0,08867	0,043394
estado civil divorciado	0,044866	0,022901	1,959119	0,050099	-1,9E-05	0,089752
estado civil Numa parceria doméstica	0,020972	0,020937	1,001677	0,316499	-0,02006	0,062008
estado civil Separado (mas não divorciado)	-0,38342	32,62697	-0,01175	0,990624	-64,3311	63,56426
estado civil Solteiro (nunca casou)	0,021114	0,016971	1,244072	0,213473	-0,01215	0,054377
estado civil viuva	-0,02358	0,049711	-0,47424	0,635327	-0,12101	0,073857
Género Masculino	0,013614	0,010736	1,268078	0,20477	-0,00743	0,034655
Idade	3,33E-05	0,000515	0,064616	0,94848	-0,00098	0,001043
Indicador de Literacia	0,021957	0,012728	1,725194	0,084493	-0,00299	0,046903
Nível de ensino: Ensino Básico Incompleto	0,048951	0,03164	1,54714	0,12183	-0,01306	0,110963
Nível de ensino: Ensino Politécnico Incompleto	0,921773	34,91248	0,026402	0,978936	-67,5054	69,34897
Nível de ensino: Ensino Primário Incompleto	-0,01555	0,017	-0,91461	0,360397	-0,04887	0,017771
Nível de ensino: Ensino Secundário Incompleto	-0,05479	0,008316	-6,58861	4,44E-11	-0,07109	-0,03849
Nível de ensino: Ensino Superior Incompleto	-0,02278	0,022912	-0,99421	0,320118	-0,06769	0,022128
Nível de ensino: Ensino Politécnico Completo	-0,01024	0,04374	-0,23404	0,814952	-0,09597	0,075492
Nível de ensino: Ensino Básico Completo (4º ano)	-0,00697	0,019072	-0,36566	0,714618	-0,04435	0,030407
Nível de ensino: Ensino Secundário Completo (12º ano)	0,011615	0,021322	0,544768	0,585913	-0,03017	0,053406
Nível de ensino: Ensino Superior Completo	0,024289	0,018077	1,343656	0,17906	-0,01114	0,059719
Nível de ensino Grau universitário superior ao primeiro nível (mestrado/doutoramento)	-0,04173	0,012512	-3,33506	0,000853	-0,06625	-0,01721
Nível de ensino: Sem ensino primário concluído	-0,05479	0,00889	-6,16259	7,16E-10	-0,07221	-0,03736
NR adultos (com 18 anos ou mais) vivem no seu agregado familiar, incluindo o próprio	-0,00328	0,007207	-0,45578	0,648551	-0,01741	0,01084
Nr crianças com menos de 18 anos vivem no seu agregado familiar	-0,00265	0,008365	-0,31715	0,751129	-0,01905	0,013742
Rendimento mensal do agregado familiar Entre 500 e 1000 Euros	-0,00618	0,014606	-0,42317	0,672173	-0,03481	0,022446
Rendimento mensal do agregado familiar Mais de 2500 Euros	0,06425	0,012684	5,065601	4,07E-07	0,039391	0,08911
Rendimento mensal do agregado familiar Sem rendimentos	-0,37942	30,96665	-0,01225	0,990224	-61,0729	60,3141
Rendimento mensal do agregado familiar Até 500 Euros	-0,02874	0,030419	-0,94472	0,344803	-0,08836	0,030882

**Tabela A9 - Modelo Logit – Fundos:**

Variáveis	Modelo Logit					
	AME	SE	z	p	lower	upper
Nível de atividade atual Ativo - Empresário - Proprietário de empresa - Sócio	0,067352	0,028371	2,373927	0,0176	0,011745	0,122959
Nível de atividade atual Ativo - Outro	-1,08034	119,5007	-0,00904	0,992787	-235,297	233,1366
Nível de atividade atual Ativo - Trabalhador por conta própria - Freelancer	0,048628	0,025607	1,898972	0,057568	-0,00156	0,098817
Nível de atividade atual Ativo - Estagiário - Trainee - Aprendiz	0,081664	0,094786	0,861562	0,388928	-0,10411	0,267442
Nível de atividade atual Ativo - Desempregado, à procura de emprego	0,021898	0,036087	0,606819	0,543971	-0,04883	0,092626
Nível de atividade atual Ativo - Empregado: Funcionário público	0,010186	0,025249	0,403407	0,686649	-0,0393	0,059672
Nível de atividade atual Não ativo - Reformado	0,028546	0,026585	1,073747	0,282936	-0,02356	0,080651
Nível de atividade atual Não ativo - Outro	-1,05189	126,0952	-0,00834	0,993344	-248,194	246,0901
Nível de atividade atual Não ativo - Deficiente - reformado por invalidez	-1,03747	76,36698	-0,01359	0,989161	-150,714	148,6391
Nível de atividade atual Não ativo - Não trabalha e não procura emprego	-1,06359	81,67677	-0,01302	0,98961	-161,147	159,0199
Nível de atividade atual Não ativo - Estudante	-0,01785	0,04095	-0,43589	0,662919	-0,09811	0,06241
Nível de atividade atual Não ativo - Trabalha em casa para cuidar da família (cuidar da casa)	-0,09692	0,053134	-1,82413	0,068132	-0,20107	0,007217
Distrito Beja	0,076347	0,044175	1,728293	0,083936	-0,01023	0,162927
Distrito Braga	0,046499	0,025125	1,85073	0,064208	-0,00274	0,095743
Distrito Bragança	0,003605	0,054543	0,066095	0,947302	-0,1033	0,110508
Distrito Castelo Branco	0,027526	0,038954	0,706624	0,4798	-0,04882	0,103874
Distrito Coimbra	0,027115	0,03256	0,832766	0,404977	-0,0367	0,090932
Distrito Évora	-0,02723	0,076426	-0,35625	0,721655	-0,17702	0,122566
Distrito Faro	0,033053	0,029751	1,110995	0,266571	-0,02526	0,091364
Distrito Guarda	-1,06941	100,9562	-0,01059	0,991548	-198,94	196,8011
Distrito Leiria	0,067081	0,025894	2,590629	0,00958	0,01633	0,117831
Distrito Portalegre	-0,03472	0,072878	-0,47637	0,633812	-0,17755	0,108121
Distrito Porto	0,012479	0,0191	0,653332	0,513542	-0,02496	0,049914
Distrito R. A. dos Açores	-0,02921	0,053842	-0,54259	0,58741	-0,13474	0,076314
Distrito R.A. da Madeira	-0,00125	0,044797	-0,02795	0,977701	-0,08905	0,086549
Distrito Santarém	0,081458	0,028107	2,898121	0,003754	0,026369	0,136548
Distrito Setúbal	0,001117	0,028259	0,039514	0,96848	-0,05427	0,056502
Distrito Viana do Castelo	-0,04488	0,070912	-0,63289	0,526807	-0,18387	0,094106
Distrito Vila Real	0,030961	0,046069	0,672052	0,50155	-0,05933	0,121255
Distrito Viseu	0,034212	0,03345	1,022776	0,306414	-0,03135	0,099774
estado civil divorciado	0,011104	0,032335	0,343391	0,731304	-0,05227	0,074479
estado civil Numa parceria doméstica	-0,00417	0,026216	-0,15907	0,873612	-0,05555	0,047212
estado civil Separado (mas não divorciado)	0,015862	0,058351	0,27184	0,785745	-0,0985	0,130229
estado civil Solteiro (nunca casou)	0,001647	0,020603	0,079943	0,936282	-0,03873	0,042029
estado civil viuva	0,000934	0,054173	0,017233	0,986251	-0,10524	0,107112
Género Masculino	0,006318	0,012853	0,491573	0,623021	-0,01887	0,03151
Idade	0,000216	0,000633	0,340734	0,733304	-0,00103	0,001457
Indicador de Literacia	0,046577	0,013882	3,355281	0,000793	0,01937	0,073785
Nível de ensino: Ensino Básico Incompleto	-0,05021	0,019212	-2,61366	0,008958	-0,08787	-0,01256
Nível de ensino: Ensino Politécnico Incompleto	0,920124	28,41493	0,032382	0,974168	-54,7721	56,61236
Nível de ensino: Ensino Primário Incompleto	-0,02489	0,019531	-1,27424	0,20258	-0,06317	0,013393
Nível de ensino: Ensino Secundário Incompleto	0,080008	0,141848	0,564036	0,57273	-0,19801	0,358025
Nível de ensino: Ensino Superior Incompleto	0,005911	0,032738	0,180545	0,856724	-0,05825	0,070076
Nível de ensino: Ensino Politécnico Completo	-0,00104	0,05001	-0,02073	0,98346	-0,09906	0,096982
Nível de ensino: Ensino Básico Completo (4º ano)	0,011515	0,027344	0,421128	0,673661	-0,04208	0,065109
Nível de ensino: Ensino Secundário Completo (12º ano)	-0,00025	0,023182	-0,01092	0,991284	-0,04569	0,045183
Nível de ensino: Ensino Superior Completo	0,059209	0,022618	2,61783	0,008849	0,014879	0,103539
Nível de ensino Grau universitário superior ao primeiro nível (mestrado/doutoramento)	0,015255	0,026964	0,565756	0,57156	-0,03759	0,068103
Nível de ensino: Sem ensino primário concluído	-0,07427	0,009561	-7,76799	7,97E-15	-0,09301	-0,05553
NR adultos (com 18 anos ou mais) vivem no seu agregado familiar, incluindo o próprio	-0,00505	0,008594	-0,58802	0,556521	-0,0219	0,01179
Nr crianças com menos de 18 anos vivem no seu agregado familiar	0,009681	0,009304	1,04051	0,298103	-0,00855	0,027917
Rendimento mensal do agregado familiar Entre 500 e 1000 Euros	-0,04688	0,020573	-2,27876	0,022681	-0,0872	-0,00656
Rendimento mensal do agregado familiar Mais de 2500 Euros	0,050098	0,014658	3,4179	0,000631	0,02137	0,078826
Rendimento mensal do agregado familiar Sem rendimentos	0,091079	0,048348	1,883805	0,059591	-0,00368	0,18584
Rendimento mensal do agregado familiar Até 500 Euros	-0,06937	0,042729	-1,62346	0,104492	-0,15312	0,014379

**Tabela A10 - Modelo Probit - Fundos :**

Variáveis	Modelo Probit					
	AME	SE	z	p	lower	upper
Nível de atividade atual Ativo - Empresário - Proprietário de empresa - Sócio	0,067443	0,02958	2,280033	0,022606	0,009468	0,125419
Nível de atividade atual Ativo - Outro	-0,58132	33,39207	-0,01741	0,98611	-66,0286	64,86593
Nível de atividade atual Ativo - Trabalhador por conta própria - Freelancer	0,046525	0,02594	1,793539	0,072887	-0,00432	0,097367
Nível de atividade atual Ativo - Estagiário - Trainee - Aprendiz	0,077686	0,104846	0,740952	0,458722	-0,12781	0,283181
Nível de atividade atual Ativo - Desempregado, à procura de emprego	0,019691	0,035501	0,554663	0,579125	-0,04989	0,089271
Nível de atividade atual Ativo - Empregado: Funcionário público	0,012665	0,024545	0,516015	0,605844	-0,03544	0,060772
Nível de atividade atual Não ativo - Reformado	0,026344	0,025972	1,014317	0,310431	-0,02456	0,077248
Nível de atividade atual Não ativo - Outro	-0,51757	36,15002	-0,01432	0,988577	-71,3703	70,33516
Nível de atividade atual Não ativo - Deficiente - reformado por invalidez	-0,53437	21,49322	-0,02486	0,980165	-42,6603	41,59157
Nível de atividade atual Não ativo - Não trabalha e não procura emprego	-0,56966	22,61358	-0,02519	0,979903	-44,8915	43,75214
Nível de atividade atual Não ativo - Estudante	-0,00361	0,037765	-0,09555	0,923878	-0,07763	0,070409
Nível de atividade atual Não ativo - Trabalha em casa para cuidar da família (cuidar da casa)	-0,09375	0,047015	-1,99412	0,046138	-0,1859	-0,00161
Distrito Beja	0,07584	0,04776	1,587933	0,112301	-0,01777	0,169448
Distrito Braga	0,042705	0,02551	1,674069	0,094117	-0,00729	0,092702
Distrito Bragança	-0,00498	0,054334	-0,09171	0,926931	-0,11148	0,10151
Distrito Castelo Branco	0,023672	0,038138	0,620692	0,534803	-0,05108	0,098422
Distrito Coimbra	0,025124	0,032075	0,783276	0,433465	-0,03774	0,08799
Distrito Évora	-0,03478	0,074208	-0,46874	0,639259	-0,18023	0,110662
Distrito Faro	0,034068	0,029927	1,138364	0,254968	-0,02459	0,092724
Distrito Guarda	-0,60483	27,38495	-0,02209	0,982379	-54,2783	53,06869
Distrito Leiria	0,065687	0,026725	2,457873	0,013976	0,013307	0,118067
Distrito Portalegre	-0,03926	0,068782	-0,57079	0,568144	-0,17407	0,095551
Distrito Porto	0,008505	0,018848	0,451228	0,651825	-0,02844	0,045445
Distrito R. A. dos Açores	-0,02725	0,050475	-0,53994	0,589238	-0,12618	0,071676
Distrito R.A. da Madeira	0,004467	0,042753	0,104495	0,916776	-0,07933	0,088262
Distrito Santarém	0,079482	0,029219	2,720216	0,006524	0,022214	0,13675
Distrito Setúbal	0,002502	0,026984	0,092706	0,926137	-0,05039	0,055389
Distrito Viana do Castelo	-0,04015	0,060717	-0,66125	0,508454	-0,15915	0,078854
Distrito Vila Real	0,027138	0,045384	0,597971	0,549859	-0,06181	0,116088
Distrito Viseu	0,035419	0,033953	1,043179	0,296865	-0,03113	0,101966
estado civil divorciado	0,01059	0,031994	0,330993	0,74065	-0,05212	0,073296
estado civil Numa parceria doméstica	0,003003	0,025608	0,117259	0,906654	-0,04719	0,053194
estado civil Separado (mas não divorciado)	0,020401	0,058528	0,34856	0,727419	-0,09431	0,135113
estado civil Solteiro (nunca casou)	0,002337	0,020473	0,114161	0,90911	-0,03779	0,042464
estado civil viuva	0,001926	0,053145	0,036245	0,971087	-0,10224	0,106088
Género Masculino	0,009387	0,012796	0,733579	0,463206	-0,01569	0,034468
Idade	0,000291	0,000631	0,460451	0,645192	-0,00095	0,001528
Indicador de Literacia	0,046565	0,014445	3,223686	0,001266	0,018254	0,074876
Nível de ensino: Ensino Básico Incompleto	-0,05005	0,019228	-2,60276	0,009248	-0,08773	-0,01236
Nível de ensino: Ensino Politécnico Incompleto	0,915183	11,75348	0,077865	0,937936	-22,1212	23,95159
Nível de ensino: Ensino Primário Incompleto	-0,02605	0,019229	-1,35465	0,175529	-0,06374	0,01164
Nível de ensino: Ensino Secundário Incompleto	0,056608	0,128165	0,441679	0,658722	-0,19459	0,307807
Nível de ensino: Ensino Superior Incompleto	0,008462	0,033694	0,251156	0,801694	-0,05758	0,074501
Nível de ensino: Ensino Politécnico Completo	0,000644	0,051556	0,012482	0,990041	-0,1004	0,101692
Nível de ensino: Ensino Básico Completo (4º ano)	0,006292	0,02597	0,242272	0,808569	-0,04461	0,057193
Nível de ensino: Ensino Secundário Completo (12º ano)	5,63E-05	0,02272	0,002479	0,998022	-0,04447	0,044587
Nível de ensino: Ensino Superior Completo	0,056889	0,022796	2,4956	0,012574	0,01221	0,101568
Nível de ensino Grau universitário superior ao primeiro nível (mestrado/doutoramento)	0,015379	0,027818	0,552842	0,580372	-0,03914	0,069902
Nível de ensino: Sem ensino primário concluído	-0,07545	0,011467	-6,57957	4,72E-11	-0,09792	-0,05297
NR adultos (com 18 anos ou mais) vivem no seu agregado familiar, incluindo o próprio	-0,00634	0,008543	-0,74215	0,457998	-0,02308	0,010404
Nr crianças com menos de 18 anos vivem no seu agregado familiar	0,008192	0,009463	0,865718	0,386645	-0,01035	0,026738
Rendimento mensal do agregado familiar Entre 500 e 1000 Euros	-0,04476	0,018756	-2,38627	0,01702	-0,08152	-0,008
Rendimento mensal do agregado familiar Mais de 2500 Euros	0,051255	0,015297	3,350595	0,000806	0,021273	0,081237
Rendimento mensal do agregado familiar Sem rendimentos	0,098687	0,054028	1,826581	0,067763	-0,00721	0,204581
Rendimento mensal do agregado familiar Até 500 Euros	-0,05837	0,03617	-1,61384	0,106562	-0,12926	0,012519

**Tabela A11 - Modelo Logit - Ações**

term	estimate	std.error	statistic	p.value
(Intercept)	-2,75906	0,534733	-5,15969	2,47E-07
Idade	0,009477	0,007474	1,267949	0,204816
`NR adultos (com 18 anos ou mais) vivem no seu agregado familiar, incluindo o próprio`	-0,11703	0,106069	-1,10333	0,269885
`Nr crianças com menos de 18 anos vivem no seu agregado familiar`	0,077032	0,120325	0,640202	0,522041
`Nível de ensino`Attended basic education	-0,41968	0,394009	-1,06515	0,286807
`Nível de ensino`Attended polytechnic education	-11,3421	324,7442	-0,03493	0,972138
`Nível de ensino`Attended primary education	-0,5219	0,311651	-1,67464	0,094005
`Nível de ensino`Attended secondary education	0,716568	0,872524	0,821258	0,411499
`Nível de ensino`Attended university	-1,15647	0,567835	-2,03664	0,041687
`Nível de ensino`Completed polytechnic education	-0,12517	0,668886	-0,18713	0,851561
`Nível de ensino`Completed primary education (4th year)	-0,42686	0,349231	-1,22228	0,221602
`Nível de ensino`Completed secondary education (12th year)	-0,24333	0,297396	-0,81821	0,413236
`Nível de ensino`Concluiu o primeiro nível de ensino universitário	0,13748	0,221042	0,621963	0,533966
`Nível de ensino`Higher than first level university degree (master/doctorate)	0,023907	0,321617	0,074334	0,940744
`Nível de ensino`I do not have primary education	1,622329	1,188279	1,365276	0,172166
`estado civil`_In a domestic partnership`	-0,29677	0,341983	-0,8678	0,385502
`estado civil`_Separated (but not divorced)`	0,677578	0,711566	0,952236	0,340977
`estado civil`_Single (never married)`	0,016787	0,261544	0,064184	0,948824
`estado civil`_viuva`	-1,15677	1,06071	-1,09056	0,275465
`estado civil`_divorciado`	-0,41913	0,4658	-0,89982	0,368219
Género`_Masculino1	0,531071	0,165282	3,21312	0,001313
`Atual nível de atividade`_Active - Employee: Staff`	-0,01831	0,262905	-0,06963	0,944488
`Atual nível de atividade`_Active - Entrepreneur - Business owner - Partner`	0,370125	0,409246	0,904409	0,365779
`Atual nível de atividade`_Active - Other`	-0,31943	1,115907	-0,28625	0,774688
`Atual nível de atividade`_Active - Self employed - Freelancer`	0,804798	0,316882	2,539739	0,011094
`Atual nível de atividade`_Active - Stagiaire - Trainee - Apprentice`	2,175103	1,298474	1,675122	0,09391
`Atual nível de atividade`_Active - Unemployed, looking for work`	-0,13552	0,541752	-0,25014	0,802477
`Atual nível de atividade`_Ativo - Empregado: Funcionário público`	0,292676	0,304283	0,961854	0,336123
`Atual nível de atividade`_Not active - Disabled - retired due to disability`	1,673051	0,501755	3,334396	0,000855
`Atual nível de atividade`_Not active - Not in work and not looking for employment`	1,146947	0,562416	2,039322	0,041418
`Atual nível de atividade`_Not active - Student`	0,646924	0,443837	1,45757	0,144959
`Atual nível de atividade`_Not active - Working at home to care of family (looking after the home)`	-0,00391	0,421118	-0,00929	0,992588
`Atual nível de atividade`_Não ativo - Aposentado`	0,118733	0,314452	0,377586	0,705738
`Atual nível de atividade`_Não ativo - Outro`	0,136059	1,11508	0,122017	0,902885
Distrito`_Beja	0,65332	0,608274	1,074055	0,282798
Distrito`_Braga	-0,47469	0,362967	-1,30779	0,190943
Distrito`_Bragança	0,560873	0,558741	1,003815	0,315468
`Distrito`_Castelo Branco`	-0,02813	0,480549	-0,05854	0,953316
Distrito`_Coimbra	-0,0375	0,416857	-0,08997	0,928312
Distrito`_Faro	-0,88097	0,507647	-1,7354	0,082671
Distrito`_Guarda	-0,81373	1,107129	-0,73499	0,462347
Distrito`_Leiria	0,084826	0,370651	0,228858	0,818979
Distrito`_Portalegre	0,235967	0,593955	0,397281	0,691161
Distrito`_Porto	0,018609	0,227422	0,081826	0,934785
`Distrito`_R. A. dos Açores`	-0,17706	0,536063	-0,33029	0,741179
`Distrito`_R.A. da Madeira`	1,080944	0,434111	2,490016	0,012774
Distrito`_Santarém	-0,09533	0,449105	-0,21226	0,831901
Distrito`_Setúbal	0,494245	0,295031	1,675231	0,093889
`Distrito`_Viana do Castelo`	0,3884	0,469743	0,826836	0,40833
`Distrito`_Vila Real`	0,78357	0,474398	1,651716	0,098593
Distrito`_Viseu	-1,19936	0,629478	-1,90533	0,056737
Distrito`_Évora	-0,89664	1,068521	-0,83914	0,401388
`Indicador de Literacia`	1,019469	0,177193	5,753453	8,74E-09
`Rendimento mensal do agregado familiar`_Between 500 and 1000 Euros`	-0,68042	0,234382	-2,90302	0,003696
`Rendimento mensal do agregado familiar`_More than 2500 Euros`	0,567086	0,187181	3,029612	0,002449
`Rendimento mensal do agregado familiar`_No income`	-0,4578	0,838493	-0,54598	0,585078
`Rendimento mensal do agregado familiar`_Up to 500 Euros`	-1,77456	0,617034	-2,87596	0,004028

**Tabela A12 - Modelo Probit – Ações:**

term	estimate	std.error	statistic	p.value
(Intercept)	-1,5797	0,28588	-5,52575	3,28E-08
Idade	0,005279	0,004053	1,302725	0,192669
`NR adultos (com 18 anos ou mais) vivem no seu agregado familiar, incluindo o próprio`	-0,06005	0,056609	-1,06069	0,28883
`Nr crianças com menos de 18 anos vivem no seu agregado familiar`	0,029993	0,065495	0,457944	0,646992
`Nível de ensino`Attended basic education	-0,21423	0,203749	-1,05146	0,293047
`Nível de ensino`Attended polytechnic education	-3,90434	92,12644	-0,04238	0,966196
`Nível de ensino`Attended primary education	-0,30677	0,162728	-1,88514	0,059411
`Nível de ensino`Attended secondary education	0,376063	0,496	0,758192	0,448336
`Nível de ensino`Attended university	-0,60604	0,281977	-2,14924	0,031616
`Nível de ensino`Completed polytechnic education	-0,10556	0,368617	-0,28636	0,774602
`Nível de ensino`Completed primary education (4th year)	-0,25473	0,181831	-1,40094	0,161231
`Nível de ensino`Completed secondary education (12th year)	-0,13177	0,15657	-0,84163	0,399995
`Nível de ensino`Concluiu o primeiro nível de ensino universitário	0,085489	0,122465	0,698063	0,485138
`Nível de ensino`Higher than first level university degree (master/doctorate)	0,005796	0,178595	0,032451	0,974112
`Nível de ensino`I do not have primary education	0,936589	0,699135	1,339639	0,180363
`estado civil`_In a domestic partnership`	-0,15018	0,181894	-0,82564	0,409007
`estado civil`_Separated (but not divorced)`	0,319401	0,40364	0,791301	0,428768
`estado civil`_Single (never married)`	-0,00355	0,13993	-0,02537	0,979758
`estado civil`_viuva`	-0,55347	0,500532	-1,10576	0,268831
`estado civil`_divocado`	-0,18155	0,236888	-0,76641	0,443431
Género_Masculino1	0,298033	0,088301	3,375193	0,000738
`Atual nível de atividade`_Active - Employee - Staff`	-0,02831	0,138805	-0,20392	0,838413
`Atual nível de atividade`_Active - Entrepreneur - Business owner - Partner`	0,169346	0,224487	0,754368	0,450628
`Atual nível de atividade`_Active - Other`	-0,21013	0,581404	-0,36141	0,717791
`Atual nível de atividade`_Active - Self employed - Freelancer`	0,411339	0,175624	2,342154	0,019173
`Atual nível de atividade`_Active - Stagaire - Trainee - Apprentice`	1,119247	0,764392	1,464232	0,143131
`Atual nível de atividade`_Active - Unemployed, looking for work`	-0,09673	0,273954	-0,3531	0,724011
`Atual nível de atividade`_Ativo - Empregado: Funcionário público`	0,147334	0,16435	0,896467	0,370004
`Atual nível de atividade`_Not active - Disabled - retired due to disability`	0,862541	0,288324	2,991564	0,002776
`Atual nível de atividade`_Not active - Not in work and not looking for employment`	0,586539	0,315842	1,857062	0,063302
`Atual nível de atividade`_Not active - Student`	0,356801	0,235711	1,513721	0,130097
`Atual nível de atividade`_Not active - Working at home to care of family (looking after the home)`	-0,03884	0,218063	-0,17813	0,858622
`Atual nível de atividade`_Não ativo - Aposentado`	0,027545	0,1686	0,163374	0,870224
`Atual nível de atividade`_Não ativo - Outro`	0,044945	0,583172	0,07707	0,938568
Distrito_Beja	0,314105	0,349839	0,897857	0,369262
Distrito_Braga	-0,23827	0,189529	-1,25715	0,208698
Distrito_Bragança	0,29173	0,312304	0,934123	0,35024
`Distrito`_Castelo Branco`	-0,04107	0,259251	-0,15841	0,874138
Distrito_Coimbra	-0,01844	0,221079	-0,08341	0,933528
Distrito_Faro	-0,44885	0,254126	-1,76625	0,077354
Distrito_Guarda	-0,53114	0,592931	-0,89578	0,370368
Distrito_Leiria	0,068514	0,198999	0,344292	0,730627
Distrito_Portalegre	0,100987	0,319883	0,3157	0,75223
Distrito_Porto	-0,00349	0,122247	-0,02853	0,977238
`Distrito`_R. A. dos Açores`	-0,1244	0,294506	-0,42239	0,672738
`Distrito`_R.A. da Madeira`	0,615465	0,244366	2,518619	0,011782
Distrito_Santarém	-0,0366	0,234777	-0,15588	0,876128
Distrito_Setúbal	0,279376	0,161971	1,724855	0,084554
`Distrito`_Viana do Castelo`	0,220368	0,260587	0,845661	0,397742
`Distrito`_Vila Real`	0,477473	0,262821	1,816727	0,069259
Distrito_Viseu	-0,62765	0,310199	-2,02338	0,043034
Distrito_Évora	-0,54783	0,551139	-0,994	0,320221
`Indicador de Literacia`	0,566065	0,099268	5,702411	1,18E-08
`Rendimento mensal do agregado familiar`_Between 500 and 1000 Euros`	-0,33185	0,117456	-2,82528	0,004724
`Rendimento mensal do agregado familiar`_More than 2500 Euros`	0,333584	0,105542	3,160674	0,001574
`Rendimento mensal do agregado familiar`_No income`	-0,10298	0,432881	-0,2379	0,811961
`Rendimento mensal do agregado familiar`_Up to 500 Euros`	-0,86865	0,282145	-3,07875	0,002079

**Tabela A13 - Modelo Logit – Obrigações:**

term	estimate	std.error	statistic	p.value
(Intercept)	-3,51918	0,779492	-4,51471	6,34E-06
Idade	0,000483	0,010956	0,044081	0,96484
`NR adultos (com 18 anos ou mais) vivem no seu agregado familiar, incluindo o próprio`	-0,0342	0,151197	-0,22622	0,82103
`Nr crianças com menos de 18 anos vivem no seu agregado familiar`	-0,03733	0,17779	-0,20998	0,833686
`Nível de ensino`Attended basic education	0,818897	0,416135	1,967864	0,049084
`Nível de ensino`Attended polytechnic education	22,18287	10754,01	0,002063	0,998354
`Nível de ensino`Attended primary education	-0,38155	0,471981	-0,8084	0,41886
`Nível de ensino`Attended secondary education	-16,2748	2963,207	-0,00549	0,995618
`Nível de ensino`Attended university	-0,63901	0,775827	-0,82365	0,41014
`Nível de ensino`Completed polytechnic education	-0,07494	1,08025	-0,06938	0,944691
`Nível de ensino`Completed primary education (4th year)	-0,09252	0,444155	-0,2083	0,834997
`Nível de ensino`Completed secondary education (12th year)	0,105551	0,415913	0,253781	0,799665
`Nível de ensino`Concluiu o primeiro nível de ensino universitário	0,455752	0,299149	1,523492	0,127636
`Nível de ensino`Higher than first level university degree (master/doctorate)	-1,58974	0,766748	-2,07336	0,038139
`Nível de ensino`I do not have primary education	-15,0672	4884,219	-0,00308	0,997539
`estado civil`_In a domestic partnership`	0,311624	0,46006	0,677354	0,498182
`estado civil`_Separated (but not divorced)`	-15,8247	2425,253	-0,00652	0,994794
`estado civil`_Single (never married)`	0,510211	0,356849	1,429765	0,152784
`estado civil`_viuva`	-0,33984	1,065037	-0,31909	0,749657
`estado civil`_divorciado`	0,996101	0,46895	2,124112	0,033661
Género`_Masculino1	0,287567	0,228166	1,260343	0,207546
`Atual nível de atividade`_Active - Employee: Staff`	-0,22742	0,385333	-0,59019	0,555063
`Atual nível de atividade`_Active - Entrepreneur - Business owner - Partner`	1,465259	0,435393	3,365372	0,000764
`Atual nível de atividade`_Active - Other`	-16,5	2907,169	-0,00568	0,995472
`Atual nível de atividade`_Active - Self employed - Freelancer`	0,607139	0,427156	1,42135	0,155215
`Atual nível de atividade`_Active - Stagiaire - Trainee - Apprentice`	-15,3827	4774,862	-0,00322	0,99743
`Atual nível de atividade`_Active - Unemployed, looking for work`	-15,9739	1243,183	-0,01285	0,989748
`Atual nível de atividade`_Ativo - Empregado: Funcionário público`	0,035084	0,447062	0,078478	0,937448
`Atual nível de atividade`_Not active - Disabled - retired due to disability`	-16,2958	1865,992	-0,00873	0,993032
`Atual nível de atividade`_Not active - Not in work and not looking for employment`	-16,4657	1990,48	-0,00827	0,9934
`Atual nível de atividade`_Not active - Student`	-1,12339	0,849196	-1,32289	0,185873
`Atual nível de atividade`_Not active - Working at home to care of family (looking after the home)`	-0,78113	0,798059	-0,97879	0,327686
`Atual nível de atividade`_Não ativo - Aposentado`	0,642589	0,433225	1,483268	0,138003
`Atual nível de atividade`_Não ativo - Outro`	-16,3155	2923,722	-0,00558	0,995548
Distrito`_Beja	0,583625	0,707486	0,824928	0,409412
Distrito`_Braga	-0,01991	0,453081	-0,04394	0,964952
Distrito`_Bragança	-0,27852	1,06745	-0,26092	0,794156
`Distrito`_Castelo Branco`	-1,18097	1,039511	-1,13608	0,255924
Distrito`_Coimbra	-0,89196	0,764855	-1,16619	0,243539
Distrito`_Faro	-0,6478	0,660974	-0,98007	0,327051
Distrito`_Guarda	-16,9892	2416,8	-0,00703	0,994391
Distrito`_Leiria	0,326394	0,463083	0,704827	0,480918
Distrito`_Portalegre	-16,544	1818,591	-0,0091	0,992742
Distrito`_Porto	-0,06939	0,314155	-0,22088	0,825187
`Distrito`_R. A. dos Açores`	-0,46552	0,809528	-0,57505	0,565259
`Distrito`_R.A. da Madeira`	0,091957	0,681544	0,134924	0,892672
Distrito`_Santarém	-0,69454	0,761826	-0,91167	0,36194
Distrito`_Setúbal	-0,35958	0,504344	-0,71296	0,47587
`Distrito`_Viana do Castelo`	0,618541	0,658789	0,938906	0,347779
`Distrito`_Vila Real`	0,362797	0,780242	0,46498	0,641946
Distrito`_Viseu	-0,48828	0,758876	-0,64342	0,51995
Distrito`_Évora	0,013251	1,087383	0,012186	0,990277
`Indicador de Literacia`	0,425384	0,262431	1,620937	0,105031
`Rendimento mensal do agregado familiar`_Between 500 and 1000 Euros`	-0,16202	0,329619	-0,49155	0,62304
`Rendimento mensal do agregado familiar`_More than 2500 Euros`	1,310382	0,255832	5,122043	3,02E-07
`Rendimento mensal do agregado familiar`_No income`	-15,5299	2309,765	-0,00672	0,994635
`Rendimento mensal do agregado familiar`_Up to 500 Euros`	-0,90369	0,770242	-1,17325	0,240696

**Tabela A14 - Modelo Probit – Obrigações:**

term	estimate	std.error	statistic	p.value
(Intercept)	-1,9137	0,381478	-5,01653	5,26E-07
Idade	0,00035	0,005416	0,064616	0,948479
`NR adultos (com 18 anos ou mais) vivem no seu agregado familiar, incluindo o próprio`	-0,03454	0,075779	-0,45586	0,648488
`Nr crianças com menos de 18 anos vivem no seu agregado familiar`	-0,0279	0,087963	-0,3172	0,751095
`Nível de ensino`Attended basic education	0,394618	0,21559	1,830407	0,067189
`Nível de ensino`Attended polytechnic education	7,219772	1568,512	0,004603	0,996327
`Nível de ensino`Attended primary education	-0,18487	0,220628	-0,83792	0,402075
`Nível de ensino`Attended secondary education	-4,45973	412,9405	-0,0108	0,991383
`Nível de ensino`Attended university	-0,29197	0,355201	-0,822	0,411079
`Nível de ensino`Completed polytechnic education	-0,11601	0,536406	-0,21627	0,828779
`Nível de ensino`Completed primary education (4th year)	-0,07691	0,218054	-0,35273	0,724293
`Nível de ensino`Completed secondary education (12th year)	0,112541	0,197068	0,571076	0,567948
`Nível de ensino`Concluiu o primeiro nível de ensino universitário	0,2192	0,153245	1,430391	0,152605
`Nível de ensino`Higher than first level university degree (master/doctorate)	-0,72261	0,330858	-2,18405	0,028959
`Nível de ensino`I do not have primary education	-3,5983	699,2113	-0,00515	0,995894
`estado civil`_In a domestic partnership`	0,220566	0,220006	1,002543	0,316081
`estado civil`_Separated (but not divorced)`	-4,03239	343,1373	-0,01175	0,990624
`estado civil`_Single (never married)`	0,222052	0,178235	1,245841	0,212823
`estado civil`_viuva`	-0,24794	0,522669	-0,47437	0,635234
`estado civil`_divorciado`	0,471859	0,239842	1,96738	0,049139
Género`Masculino1	0,143313	0,11304	1,267811	0,204865
`Atual nível de atividade`_Active - Employee: Staff`	-0,09616	0,182199	-0,52778	0,597653
`Atual nível de atividade`_Active - Entrepreneur - Business owner - Partner`	0,783017	0,232272	3,371124	0,000749
`Atual nível de atividade`_Active - Other`	-4,5358	397,3585	-0,01141	0,990892
`Atual nível de atividade`_Active - Self employed - Freelancer`	0,315998	0,218283	1,447651	0,147715
`Atual nível de atividade`_Active - Stagiaire - Trainee - Apprentice`	-3,83668	672,6231	-0,0057	0,995449
`Atual nível de atividade`_Active - Unemployed, looking for work`	-3,98262	177,4096	-0,02245	0,98209
`Atual nível de atividade`_Ativo - Empregado: Funcionário público`	0,06571	0,213893	0,307209	0,758684
`Atual nível de atividade`_Not active - Disabled - retired due to disability`	-4,16546	265,7556	-0,01567	0,987494
`Atual nível de atividade`_Not active - Not in work and not looking for employment`	-4,26343	282,5809	-0,01509	0,987962
`Atual nível de atividade`_Not active - Student`	-0,39285	0,367248	-1,06971	0,28475
`Atual nível de atividade`_Not active - Working at home to care of family (looking after the home)`	-0,29898	0,339694	-0,88015	0,378781
`Atual nível de atividade`_Não ativo - Aposentado`	0,313516	0,215087	1,45762	0,144945
`Atual nível de atividade`_Não ativo - Outro`	-4,40001	403,2341	-0,01091	0,991294
Distrito`Beja	0,276721	0,393314	0,703564	0,481705
Distrito`Braga	-0,00643	0,224347	-0,02865	0,977147
Distrito`Bragança	-0,20773	0,520832	-0,39885	0,690006
`Distrito`_Castelo Branco`	-0,5926	0,464523	-1,27573	0,202052
Distrito`Coimbra	-0,34504	0,334689	-1,03094	0,30257
Distrito`Faro	-0,33717	0,321587	-1,04844	0,294434
Distrito`Guarda	-4,80737	333,0031	-0,01444	0,988482
Distrito`Leiria	0,154164	0,236034	0,653145	0,513663
Distrito`Portalegre	-4,33745	258,2213	-0,0168	0,986598
Distrito`Porto	-0,0103	0,155056	-0,06643	0,947039
`Distrito`_R. A. dos Açores`	-0,15481	0,387818	-0,39917	0,689765
`Distrito`_R.A. da Madeira`	0,12566	0,332404	0,378034	0,705405
Distrito`Santarém	-0,41286	0,371048	-1,11269	0,26584
Distrito`Setúbal	-0,14635	0,237054	-0,61736	0,536997
`Distrito`_Viana do Castelo`	0,332748	0,330246	1,007576	0,313658
`Distrito`_Vila Real`	0,169995	0,386351	0,440002	0,659936
Distrito`Viseu	-0,23811	0,354194	-0,67225	0,501422
Distrito`Évora	0,046144	0,517157	0,089226	0,928902
`Indicador de Literacia`	0,230927	0,133505	1,729726	0,083679
`Rendimento mensal do agregado familiar`_Between 500 and 1000 Euros`	-0,065	0,153576	-0,42326	0,672106
`Rendimento mensal do agregado familiar`_More than 2500 Euros`	0,675724	0,130773	5,167148	2,38E-07
`Rendimento mensal do agregado familiar`_No income`	-3,99034	325,6756	-0,01225	0,990224
`Rendimento mensal do agregado familiar`_Up to 500 Euros`	-0,30223	0,319513	-0,94591	0,344196

**Tabela A15 - Modelo Logit – Fundos:**

term	estimate	std.error	statistic	p.value
(Intercept)	-1,9137	0,381478	-5,01653	5,26E-07
Idade	0,00035	0,005416	0,064616	0,948479
`NR adultos (com 18 anos ou mais) vivem no seu agregado familiar, incluindo o próprio`	-0,03454	0,075779	-0,45586	0,648488
`Nr crianças com menos de 18 anos vivem no seu agregado familiar`	-0,0279	0,087963	-0,3172	0,751095
`Nível de ensino`Attended basic education	0,394618	0,21559	1,830407	0,067189
`Nível de ensino`Attended polytechnic education	7,219772	1568,512	0,004603	0,996327
`Nível de ensino`Attended primary education	-0,18487	0,220628	-0,83792	0,402075
`Nível de ensino`Attended secondary education	-4,45973	412,9405	-0,0108	0,991383
`Nível de ensino`Attended university	-0,29197	0,355201	-0,822	0,411079
`Nível de ensino`Completed polytechnic education	-0,11601	0,536406	-0,21627	0,828779
`Nível de ensino`Completed primary education (4th year)	-0,07691	0,218054	-0,35273	0,724293
`Nível de ensino`Completed secondary education (12th year)	0,112541	0,197068	0,571076	0,567948
`Nível de ensino`Concluiu o primeiro nível de ensino universitário	0,2192	0,153245	1,430391	0,152605
`Nível de ensino`Higher than first level university degree (master/doctorate)	-0,72261	0,330858	-2,18405	0,028959
`Nível de ensino`I do not have primary education	-3,5983	699,2113	-0,00515	0,995894
`estado civil`_In a domestic partnership`	0,220566	0,220006	1,002543	0,316081
`estado civil`_Separated (but not divorced)`	-4,03239	343,1373	-0,01175	0,990624
`estado civil`_Single (never married)`	0,222052	0,178235	1,245841	0,212823
`estado civil`_viuva`	-0,24794	0,522669	-0,47437	0,635234
`estado civil`_divorciado`	0,471859	0,239842	1,96738	0,049139
Género`_Masculino1	0,143313	0,11304	1,267811	0,204865
`Atual nível de atividade`_Active - Employee: Staff`	-0,09616	0,182199	-0,52778	0,597653
`Atual nível de atividade`_Active - Entrepreneur - Business owner - Partner`	0,783017	0,232272	3,371124	0,000749
`Atual nível de atividade`_Active - Other`	-4,5358	397,3585	-0,01141	0,990892
`Atual nível de atividade`_Active - Self employed - Freelancer`	0,315998	0,218283	1,447651	0,147715
`Atual nível de atividade`_Active - Stagiaire - Trainee - Apprentice`	-3,83668	672,6231	-0,0057	0,995449
`Atual nível de atividade`_Active - Unemployed, looking for work`	-3,98262	177,4096	-0,02245	0,98209
`Atual nível de atividade`_Ativo - Empregado: Funcionário público`	0,06571	0,213893	0,307209	0,758684
`Atual nível de atividade`_Not active - Disabled - retired due to disability`	-4,16546	265,7556	-0,01567	0,987494
`Atual nível de atividade`_Not active - Not in work and not looking for employment`	-4,26343	282,5809	-0,01509	0,987962
`Atual nível de atividade`_Not active - Student`	-0,39285	0,367248	-1,06971	0,28475
`Atual nível de atividade`_Not active - Working at home to care of family (looking after the home)`	-0,29898	0,339694	-0,88015	0,378781
`Atual nível de atividade`_Não ativo - Aposentado`	0,313516	0,215087	1,45762	0,144945
`Atual nível de atividade`_Não ativo - Outro`	-4,40001	403,2341	-0,01091	0,991294
Distrito`_Beja	0,276721	0,393314	0,703564	0,481705
Distrito`_Braga	-0,00643	0,224347	-0,02865	0,977147
Distrito`_Bragança	-0,20773	0,520832	-0,39885	0,690006
`Distrito`_Castelo Branco`	-0,5926	0,464523	-1,27573	0,202052
Distrito`_Coimbra	-0,34504	0,334689	-1,03094	0,30257
Distrito`_Faro	-0,33717	0,321587	-1,04844	0,294434
Distrito`_Guarda	-4,80737	333,0031	-0,01444	0,988482
Distrito`_Leiria	0,154164	0,236034	0,653145	0,513663
Distrito`_Portalegre	-4,33745	258,2213	-0,0168	0,986598
Distrito`_Porto	-0,0103	0,155056	-0,06643	0,947039
`Distrito`_R. A. dos Açores`	-0,15481	0,387818	-0,39917	0,689765
`Distrito`_R.A. da Madeira`	0,12566	0,332404	0,378034	0,705405
Distrito`_Santarém	-0,41286	0,371048	-1,11269	0,26584
Distrito`_Setúbal	-0,14635	0,237054	-0,61736	0,536997
`Distrito`_Viana do Castelo`	0,332748	0,330246	1,007576	0,313658
`Distrito`_Vila Real`	0,169995	0,386351	0,440002	0,659936
Distrito`_Viseu	-0,23811	0,354194	-0,67225	0,501422
Distrito`_Évora	0,046144	0,517157	0,089226	0,928902
`Indicador de Literacia`	0,230927	0,133505	1,729726	0,083679
`Rendimento mensal do agregado familiar`_Between 500 and 1000 Euros`	-0,065	0,153576	-0,42326	0,672106
`Rendimento mensal do agregado familiar`_More than 2500 Euros`	0,675724	0,130773	5,167148	2,38E-07
`Rendimento mensal do agregado familiar`_No income`	-3,99034	325,6756	-0,01225	0,990224
`Rendimento mensal do agregado familiar`_Up to 500 Euros`	-0,30223	0,319513	-0,94591	0,344196

**Tabela A16 - Modelo Probit – Fundos:**

term	estimate	std.error	statistic	p.value
(Intercept)	-1,831411546	0,328816556	-5,569706006	2,5517E-08
Idade	0,002203662	0,004785708	0,460467203	0,645180907
`NR adultos (com 18 anos ou mais) vivem no seu agregado familiar, incluindo o próprio`	-0,048058124	0,064746764	-0,742247505	0,457937391
`Nr crianças com menos de 18 anos vivem no seu agregado familiar`	0,062095741	0,071715562	0,865861455	0,386566143
`Nível de ensino` Attended basic education	-0,576783149	0,322946581	-1,786001722	0,074098979
`Nível de ensino` Attended polytechnic education	7,00589732	973,49833	0,00719662	0,994257978
`Nível de ensino` Attended primary education	-0,239503665	0,197280035	-1,214028907	0,224736686
`Nível de ensino` Attended secondary education	0,358182869	0,675682082	0,53010562	0,596038703
`Nível de ensino` Attended university	0,063924167	0,246438444	0,259392024	0,795332783
`Nível de ensino` Completed polytechnic education	0,005045799	0,403029035	0,01251969	0,990010994
`Nível de ensino` Completed primary education (4th year)	0,048006951	0,19404809	0,247397184	0,804600853
`Nível de ensino` Completed secondary education (12th year)	0,000442966	0,178630137	0,002479794	0,998021413
`Nível de ensino` Concluiu o primeiro nível de ensino universitário	0,359657605	0,132005312	2,724569191	0,006438544
`Nível de ensino` Higher than first level university degree (master/doctorate)	0,112688805	0,19415265	0,58041343	0,561635851
`Nível de ensino` I do not have primary education	-3,408731704	453,1222999	-0,007522763	0,99399776
`estado civil` In a domestic partnership`	0,022761657	0,194112992	0,117259834	0,906654154
`estado civil` Separated (but not divorced)`	0,154638326	0,443649806	0,348559437	0,727420085
`estado civil` Single (never married)`	0,017716508	0,155185907	0,114163126	0,909108482
`estado civil` viuva`	0,014601213	0,402843036	0,036245415	0,971086674
`estado civil` divorciado`	0,08027059	0,242494804	0,331019836	0,740629503
Género_Masculino1	0,071217125	0,097168137	0,732926729	0,46360312
`Atual nível de atividade` Active - Employee: Staff`	0,136112813	0,151990649	0,895534128	0,370501631
`Atual nível de atividade` Active - Entrepreneur - Business owner - Partner`	0,51122765	0,224118477	2,281059807	0,022544908
`Atual nível de atividade` Active - Other`	-4,406438247	253,1141485	-0,017408897	0,986110411
`Atual nível de atividade` Active - Self employed - Freelancer`	0,35266512	0,196519217	1,794557937	0,07272416
`Atual nível de atividade` Active - Stagiaire - Trainee - Apprentice`	0,588868815	0,794661897	0,741030641	0,458674862
`Atual nível de atividade` Active - Unemployed, looking for work`	0,149258612	0,269066655	0,554727273	0,579081218
`Atual nível de atividade` Ativo - Empregado: Funcionário público`	0,096005651	0,186035322	0,51606141	0,605811519
`Atual nível de atividade` Not active - Disabled - retired due to disability`	-4,050561455	162,9200248	-0,024862269	0,980164823
`Atual nível de atividade` Not active - Not in work and not looking for employment`	-4,318060765	171,4135268	-0,025190899	0,979902697
`Atual nível de atividade` Not active - Student`	-0,027352216	0,286254895	-0,095551958	0,923876423
`Atual nível de atividade` Not active - Working at home to care of family (looking after the home)`	-0,710669727	0,355450134	-1,999351411	0,045570345
`Atual nível de atividade` Não ativo - Aposentado`	0,199689508	0,196806881	1,014646982	0,310274135
`Atual nível de atividade` Não ativo - Outro`	-3,92322598	274,0214477	-0,014317222	0,9885769
Distrito_Beja	0,574873741	0,361985782	1,588111384	0,112261155
Distrito_Braga	0,323706347	0,193232202	1,675219468	0,093891179
Distrito_Bragança	-0,037770138	0,411859344	-0,091706401	0,926931311
`Distrito` Castelo Branco`	0,179437067	0,289051927	0,620777965	0,534745723
Distrito_Coimbra	0,190441621	0,243084455	0,78343809	0,433369896
Distrito_Faro	0,258238265	0,226785253	1,13869073	0,254832171
Distrito_Guarda	-4,584643871	207,5797701	-0,022086179	0,982379212
Distrito_Leiria	0,49791383	0,202376075	2,460339398	0,013880568
Distrito_Portalegre	-0,297595117	0,521274032	-0,570899562	0,568067728
Distrito_Porto	0,064465954	0,142865954	0,451233848	0,651821017
`Distrito` R. A. dos Açores`	-0,2065864	0,382569661	-0,53999682	0,589199225
`Distrito` R.A. da Madeira`	0,033863964	0,324074099	0,10449451	0,916776925
Distrito_Santarém	0,6024818	0,221184573	2,723887073	0,006451856
Distrito_Setúbal	0,018961954	0,204538513	0,092706031	0,926137106
`Distrito` Viana do Castelo`	-0,304331881	0,460103689	-0,66144195	0,508328931
`Distrito` Vila Real`	0,205709201	0,343971715	0,598041036	0,549812552
Distrito_Viseu	0,268481936	0,257312805	1,043406821	0,296759916
Distrito_Évora	-0,263667479	0,562469345	-0,468767731	0,639235668
`Indicador de Literacia`	0,352967356	0,109404994	3,226245373	0,001254258
`Rendimento mensal do agregado familiar` Between 500 and 1000 Euros`	-0,339260766	0,141713326	-2,393993392	0,016666049
`Rendimento mensal do agregado familiar` More than 2500 Euros`	0,388519147	0,115932421	3,351255367	0,000804461
`Rendimento mensal do agregado familiar` No income`	0,748059	0,409794334	1,825449839	0,067933174
`Rendimento mensal do agregado familiar` Up to 500 Euros`	-0,442472116	0,273750732	-1,616332179	0,106022513

## 7.2. Anexo II – Inquérito CMVM 2020

### 7.2.1. Anexo B1– Questionário Fase 1

Onde mora?		QID1
	Label: Location	Código
Freguesia	Freguesia	—

- Município
- Concelho:
  - Viana do Castelo [1]
  - Aveiro [2]
  - Beja [3]
  - Braga [4]
  - Bragança [5]
  - Castelo Branco [6]
  - Coimbra [7]
  - Évora [8]
  - Faro [9]
  - Guarda [10]
  - Leiria [11]
  - Lisboa [12]
  - Portalegre [13]
  - Porto [14]
  - Santarém [15]
  - Setúbal [16]
  - Vila Real [17]
  - Viseu [18]
  - Açores [19]
  - Madeira [20]
- Região:
  - Norte [1]

- Centro [2]
- Lisboa [3]
- Alentejo [4]
- Algarve [5]
- R.A. da Madeira [6]
- R.A. dos Açores [7]

As escalas de tamanho que serão anotadas serão as seguintes

		<b>QID2</b>
	Label: Size_	Código
Até 4,999 habitantes	_1	1
De 5,000 a 19,999 habitantes	_2	2
De 20,000 a 99,999 habitantes	_3	3
100,000 ou mais habitantes	_4	4

<b>Qual é o seu sexo?</b>		<b>QID3</b>
	Label: Gender	Código
Masculino		1
Feminino		0

<b>Poderia dizer-nos qual a sua idade?</b>	<b>QID4</b>	
	Label: Age	NUMERICO
Idade:		MIN 18

*SE QID4 = Recusou-se a responder, PERGUNTE QID4.1*

<b>Prefere indicar a qual destes grupos etários pertence?</b>	<b>QID4.1</b>	
	Label: Age_group	Código
18 a 24 anos		1
25 a 39 anos		2
40 a 54 anos		3
55 a 69 anos		4
70 a 79 anos		5
80 ou mais anos		6

<b>Qual o seu nível de escolaridade?</b> Caso esteja a estudar atualmente, indique o nível da sua escolaridade atual.	<b>QID5</b>	
	Label: Education	Código
Não tem instrução primária		1
Frequentou a instrução primária		2
Ensino primário completo (4º ano)		3
Frequentou o ensino básico		4
Ensino básico completo (9º ano)		5
Frequentou o ensino secundário		6
Ensino secundário completo (12º ano)		7
Frequentou o ensino politécnico		8
Ensino politécnico completo		9
Frequentou a universidade		10
Tem licenciatura		11
Tem mais do que a licenciatura (Mestrado/Doutoramento)		12
<i>Não responde [não ler]</i>		-99

PERGUNTAR SE QID5=11 OU 12

<b>Qual a sua área de estudo?</b>	<b>QID5.1</b>	
	Label: Study_field	Código
Área de estudo		—

<b>Em que situação laboral ou ocupacional se encontra?</b>	<b>QID6</b>	
	Label: Activity	Código
Ativo – Empreendedor(a)/ Proprietário(a)/Parceira(a)		1
Ativo – Profissional liberal		2
Ativo – Empregado(a): Gestor		3
Ativo – Empregado(a): Funcionário(a) público(a)		4
Ativo – Empregado(a): Trabalhador(a) por conta de outrém		5
Ativo – Estagiário(a)/aprendiz		6
Ativo – Desempregado(a) à procura de trabalho		7
Não Ativo – Trabalha em casa a cuidar da família (cuidar da casa)		8
Não Ativo – Aposentado(a)/reformado(a)		9
Não Ativo – Incapacitado(a)/aposentado(a) por invalidez		10
Não Ativo – Não trabalha e não está à procura de trabalho		11
Não Ativo – Estudante		12
Ativo – Outro (Especifique)		13
Não Ativo – Outro (Especifique)		14
<i>Não responde [não ler]</i>		-99

<b>Quem é responsável por tomar decisões do dia-a-dia sobre dinheiro, no seu agregado familiar?</b>	<b>QB1</b>
	Label: Decisions_
Toma as decisões sozinho(a)	1
Toma as decisões em conjunto com outra pessoa	2
As decisões são tomadas por outra pessoa	3

<b>Com quem costuma morar na sua casa? Mora...</b>	<b>QID7</b>
--	-------------

CÓDIGO MULTIPLO. Crie uma variável individual para cada resposta. Anote as respostas como: 1='Sim', 0='Não'

<i>Ler ao entrevistado: Assinale todos os que se aplicam - RESPOSTAS MULTIPLAS</i>	Label: Household_
Completamente sozinho/a [Pare de ler as outras respostas se sim] - <b>RESPOSTA ÚNICA</b>	_1
Com um parceiro/marido/esposa	_2
Com crianças menores de 18 anos	_3
Com crianças de 18 anos ou mais	_4
Com outros adultos da família (como pais, sogros, tios, tias, irmãos, irmãs)	_5
Com amigos, colegas ou estudantes	_6
Noutro tipo de agregado	_7
<i>Não responde [não ler]</i>	_99

PERGUNTAR SE QID7\_1=0 [Se o entrevistado não mora sozinho]

<b>Quantos adultos (com 18 anos ou mais) vivem na sua casa, contando consigo?</b>	<b>QID7.1</b>
	Label: Household_count_
Anote a resposta [Valor mínimo = 1]	
Não se aplica	-98
<i>Não responde [não ler]</i>	-99

PERGUNTAR SE QID7\_1=0 [Se o entrevistado não mora sozinho] E QID7\_3=1 ('Sim') [Se o entrevistado mora com crianças menores de 18 anos]

<b>Quantas crianças menores de 18 anos vivem na sua casa?</b>	<b>QID7.2</b>
	Label: Household_count_
Anote a resposta [Valor mínimo = 1]	
Não se aplica	-98
<i>Não responde [não ler]</i>	-99

<b>Qual é o seu estado civil?</b>	<b>QID7.3</b>
	Label: Marital_
Solteiro/a (Nunca casado/a)	1

Casado/a	2
Vive maritalmente	3
Separado/a (mas não divorciado/a)	4
Divorciado/a	5
Viúvo/a	6
Não responde [não ler]	-99

---



---

**QID8.1 / QID8.2**

Labels: Savings\_recent\_ / Savings\_past\_

CÓDIGO MULTIPLO. Crie uma variável individual para cada resposta. Anote as respostas como:  
1='Sim', 0='Não', -97='Não sabe', -99='Não responde'

<i>Assinalar todos os que se aplicam</i>	<b>Pode dizer-nos se atualmente possui algum destes tipos de produtos financeiros, sozinho/a ou em conjunto com outras pessoas.</b>	<b>E no passado, qual dos seguintes tipos de produtos financeiros possuiu [sozinho/a ou em conjunto com outras pessoas] (mesmo que já não tenha atualmente esses produtos).</b>
Fundos de investimento	_1	_1
Ações	_2	_2
Obrigações do Tesouro	_3	_3
Obrigações de empresas e papel comercial	_4	_4
Depósitos a prazo	_5	_5
Depósitos à ordem	_6	_6

Depósitos estruturados	_7	_7
Valores mobiliários obrigatoriamente convertíveis em ações	_8	_8
Produtos estruturados (com exceção dos depósitos estruturados)	_9	_9
Outros derivados (futuros, opções, ...)	_10	_10
Outros produtos de investimento (por exemplo, financiamento colaborativo, ICO-ofertas iniciais de moeda virtual)	_11	_11
Fundos de poupança-reforma	_12	_12
Planos ou fundos de pensões (incluindo planos de poupança-reforma (PPR))	_13	_13
Certificados de Aforro e do Tesouro	_14	_14
Bilhetes do Tesouro	_15	_15
<i>Não possui nenhuns dos produtos mencionados [Não ler]</i>	-96	-96
<i>Não sabe a resposta a nenhuns dos produtos [Não ler]</i>	-97	-97
<i>Não responde [não ler]</i>	-99	-99

---

Registrar as seguintes informações com base nas respostas recebidas na pergunta acima (QID8.1 e QID8.2) em duas variáveis

Variável: current\_investor

- Se QID8.1 = -96 -> 0 (Atualmente não é investidor)
- Se QID8.1 (para todas as categorias 1, 2, 3, 4, 8, 9, 10, 11, 12) = 0 -> 0 (Atualmente não é investidor)
- Se QID8.1 (para pelo menos uma das categorias 1, 2, 3, 4, 8, 9, 10, 11, 12) = 1 -> 1 (Atualmente é investidor)

Variável: past\_investor

- Se QID8.2 (para pelo menos uma das categorias 1, 2, 3, 4, 8, 9, 10, 11, 12) = 1 -> 1 (No passado foi investidor)
- Se QID8.2 (para todas as categorias 1, 2, 3, 4, 8, 9, 10, 11, 12) = 0 -> 0 (No passado não foi investidor)
- Se QID8.2 = -96 -> 0 (No passado não foi investidor)
- SE QID8.1 E QID8.2 = -97 OU -99 Termine a entrevista

---

**E, por fim, poderia dizer-nos em qual das seguintes categorias se enquadra em geral o seu rendimento familiar mensal (líquido)?**

**QID10**

Se a pessoa não tiver certeza do que se quer dizer, explique que é o rendimento combinado de todas as pessoas da família depois dos impostos.

	Label: Income	Código
Sem rendimento		0
Até 500 Euros		1
Entre 501 e 1000 Euros		2
Entre 1001 e 2500 Euros		3
Entre 2501 e 3500 Euros		4
Entre 3501 e 5000 Euros		5
Mais que 5000 Euros		6
<i>Não sabe</i>		-97
<i>Não responde [não ler]</i>		-99

---

## 7.2.2. Anexo B2– Questionário Fase 2 – Não Investidores

### Comportamento e atitude financeira

PERGUNTAR A TODOS

**Alguma das seguintes afirmações se aplica a si ou ao seu agregado familiar?** **QB1.1**

*Ler opções 1 a 4*

Label: Budgeting\_

CÓDIGO MULTIPLO. Criar uma variável individual para cada resposta. Anote as respostas como: 1='Sim', 0='Não', -97='Não sabe', -99='Não responde'

	Label	Código
Faz um plano para gerir o seu rendimento e as suas despesas	_1	
Toma nota das suas despesas	_2	
Utiliza a aplicação (app) do banco ou uma ferramenta de gestão de finanças pessoais para controlar as suas despesas, fazer ou receber pagamentos	_3	
Tem pagamentos automáticos para despesas regulares	_4	
<i>Não sabe [Não ler]</i>	_97	-97
<i>Não responde [Não ler]</i>	_99	-99

PERGUNTAR A TODOS

**No último ano poupou dinheiro de alguma das formas seguintes?** **QB2**

**Responda mesmo que já tenha gasto esse dinheiro. Por favor, exclua qualquer dinheiro pago para a reforma, mas pense em poupanças, tais como fundos de poupança ou reservas de dinheiro para uma ocasião especial.**

*Ler a lista de opções 1 a 7*

Label: Saving\_

CÓDIGO MULTIPLO. Crie uma variável individual para cada resposta. Anote as respostas como: 1='Sim', 0='Não', -97='Não sabe', -99='Não responde'

<i>Assinalar todas as opções aplicáveis</i>	Label	Código
---	-------	--------

Não poupei [Pare de ler as outras respostas se sim] - <i>RESPOSTA ÚNICA</i>	_0	
Guardei o dinheiro em casa ou na minha carteira	_1	
Coloquei o dinheiro numa conta de poupança ou em depósitos a prazo	_2	
Comprei produtos de investimento (ações, fundos de investimento)	_3	
Comprei obrigações de empresas	_4	
Comprei dívida pública (Certificados do Tesouro /Aforro/Obrigações Tesouro)	_5	
Poupei de outra forma (ouro, propriedades, arte, etc)	_6	
<i>Não sabe [Não ler]</i>	_97	-97
<i>Não responde [Não ler]</i>	_99	-99

PERGUNTAR A TODOS

**Se o seu agregado familiar perdesse a principal fonte de rendimento, por quanto tempo poderia cobrir as despesas do agregado familiar, sem pedir dinheiro emprestado ou sem mudar de casa (por exemplo, mudar-se para um lugar mais pequeno, viver com família ou amigos, etc.)?** **QB2.1**

*Ler a lista de opções - resposta única*

	Label	Código
		Label: Source_income
Menos de uma semana		1
Pelo menos uma semana, mas menos de um mês		2
Pelo menos um mês, mas menos de três meses		3
Pelo menos três meses, mas menos de seis meses		4
Seis meses ou mais		5
<i>Não sabe [Não ler]</i>		-97
<i>Não responde [Não ler]</i>		-99

PERGUNTAR APENAS SE QID8.1 = 1 para qualquer categoria de produtos/labels (5,6,7,13,14,15) OU se não foi seleccionado nenhum produto em QID8.1 perguntar se QID8.2=1 para qualquer label-categoria de produtos 1 to 15

---

Se QID8.1=1 para qualquer uma das categorias/labels (5,6,7,13,14,15): **Agora gostaríamos de saber qual dos produtos que possui, escolheu mais recentemente.**

**QID8.1b**

Ler a lista de produtos codificados "1" para QID8.1 para qualquer uma das labels/produto 5, 6, 7, 13, 14, ou 15. Registrar o produto seleccionado pelo entrevistado.

Ler se QID8.1=0 para todas as categorias E QID8.2=1 para qualquer categoria listada abaixo: **Agora gostaríamos de saber qual dos produtos que possuía no passado foi o último que escolheu.**

Ler a lista de produtos codificados "1" para o QID8.2 para qualquer um dos produtos 1 a 15. Registrar o produto seleccionado pelo entrevistado.

---

Fundos de investimento	_1
Ações	_2
Obrigações de Tesouro	_3
Obrigações de empresas e papel comercial	_4
Depósitos a prazo	_5
Depósitos à ordem	_6
Depósitos estruturados	_7
Valores mobiliários obrigatoriamente convertíveis	_8
Produtos estruturados (com exceção dos depósitos estruturados)	_9
Outros derivados (futuros, opções, CFDs)	_10
Outros produtos de investimento (por exemplo, financiamento colaborativo, ICO-ofertas iniciais de moeda virtual)	_11
Fundos de poupança-reforma	_12
Planos de pensões ou fundos de pensões (incluindo planos de poupança-reforma)	_13
Certificados de Aforro e do Tesouro	_14

PERGUNTAR APENAS SE A PERGUNTA QID8.1b FOI COLOCADA

**Qual destas fontes de informação considera ter influenciado mais a sua escolha desse produto?**

**QB4**

*Ler as opções 1 a 6.*

Label: Advice\_choice\_

CÓDIGO MULTIPLO. Crie uma variável individual para cada resposta. Anote as respostas como: 1='Sim', 0='Não', -97='Não sabe', -99='Não responde'

<i>Marcar tudo o que se aplica</i>	Label	Código
Comparação especializada de produtos ou orientação de melhor compra (como uma revista especializada, ou um site de comparação de preços)	_1	
Uma recomendação de um consultor financeiro independente	_2	
Publicidade sobre este produto específico	_3	
Conselho de familiares ou amigos	_4	
Informação fornecida pelo pessoal do banco (pessoalmente, online ou por telefone)	_5	
Outra [Registar resposta]	_6	
<i>Não responde [Não ler]</i>	_99	-99

PERGUNTAR APENAS SE A PERGUNTA QB4 FOI COLOCADA

**E qual das seguintes afirmações descreve melhor a forma como escolheu esse produto?**

**QB3**

*Ler a lista de opções - resposta única*

	Label: Choice	Código
Considereei várias opções de instituições diferentes antes de tomar a minha decisão		1
Considereei várias opções da mesma instituição		2
Não pesquisei e não considereei mais nenhuma opção		3
Pesquisei, mas não encontrei nenhuma opção a considerar		4
<i>Não sabe [Não ler]</i>		-97
<i>Não responde [Não ler]</i>		-99

PERGUNTAR A TODOS

---

**Lê os contratos dos produtos financeiros (ex. Aplicações de poupança, investimentos, empréstimos, seguros) que adquire?****QE6***Ler a lista de opções - resposta única*

	Label: Read_contract	Código
Sim, leio com muito detalhe		1
Sim, leio com algum detalhe		2
Sim, leio, mas com pouco detalhe		3
Não leio, confio no que o funcionário ao balcão me transmite oralmente		4
Não leio, não dou muita importância		5
<i>Não sabe [Não ler]</i>		-97
<i>Não responde [Não ler]</i>		-99

---

PERGUNTAR SE A VARIÁVEL "investidor-antigo"='1'

---

**Quais são as razões que o levaram a uma decisão concreta de investimento em valores mobiliários?****QIN5***Ler as opções aleatoriamente (1 a 8).*

	Label: Reason_securities_	
CÓDIGO MULTIPLO. Crie uma variável individual para cada resposta. Anote as respostas como: 1='Sim', 0='Não', -97='Não sabe', -99='Não responde'		
	Label	Código
Razões fiscais	_1	
Por ter rendimento superior ao dos depósitos bancários	_2	
Gostar do risco	_3	
Por hábito	_4	
Amigos / conhecidos / familiares também investem	_5	
Conselho do gestor de conta / bancário	_6	
Realizar mais-valias	_7	
Outra [Registrar resposta]	_8	
<i>Não sabe à pergunta inteira [Não ler]</i>		-97
<i>Não responde à pergunta inteira [Não ler]</i>		-99

---

PERGUNTAR A TODOS

**Diga-me como se identifica com as afirmações que lhe vou ler agora** **QB5**  
**Gostaria de saber o quanto concorda ou discorda de cada uma destas afirmações (no que lhe diz respeito)**

Por favor, utiliza a escala de 1 a 5, em que 1 (discordo totalmente), 2 (discordo), 3 (nem concordo, nem discordo), 4 (concordo) e 5 (concordo totalmente)

*Ler as opções aleatoriamente (1 to 4) e ler a escala para todas as opções*

		Label: Statements_opinion_
	Label	Código (1-5)
Dá-me mais prazer gastar dinheiro do que poupar para o futuro	_1	
Controlo pessoalmente e sistematicamente as minhas finanças pessoais	_2	
Penso que é mais importante investir em empresas que estão a obter lucros do que escolher empresas que estão a minimizar o seu impacto ambiental	_3	
Antes de comprar qualquer coisa, pondero com cuidado se posso suportar essa despesa	_4	
<i>Não responde [não ler]</i>	_99	-99

## 1 Conhecimento financeiro

Esta secção do questionário é mais como um "quiz". As perguntas não foram concebidas para o apanhar em falso, por isso, se pensa que sabe a resposta, provavelmente é porque sabe. Se não souber a resposta, por favor diga que não sabe.

PERGUNTAR A TODOS

**Numa escala de 1 a 5, como avalia os seus conhecimentos financeiros quando comparado com a média da população portuguesa?** **QF2**

Por favor, utilizar uma escala de 1 a 5, onde: 1 é muito mais baixo do que a média e 5 é muito mais alto do que a média.

*Não ler, registar resposta*

	Label: Knowledge_securities_	Código (1-5)
Registar resposta		
<i>Não sabe / não pode responder [Não ler]</i>		-97
<i>Não responde [Não ler]</i>		-99

PERGUNTAR A TODOS

<b>Suponha que 5 irmãos recebem 1000 euros e que esse valor é distribuído equitativamente por todos. Com quanto dinheiro fica cada um?</b>		<b>QF3</b>
	Label: Division_	Código
Registrar resposta [Min=0]		
<i>Não sabe [Não ler]</i>		-97
<i>Não responde [Não ler]</i>		-99
<i>Resposta irrelevante [Não ler]</i>		-999

PERGUNTAR A TODOS

<b>Suponha agora que os 5 irmãos têm de esperar um ano para receber a sua parte dos 1000 euros. Se a taxa de inflação for 2%, daqui a um ano vão conseguir comprar:</b>		<b>QF3.1</b>
<i>Ler a lista de opções - resposta única</i>		
	Label: Inflation_	Código
Mais do que conseguiriam comprar hoje		1
O mesmo que conseguiriam comprar hoje		2
Menos do que conseguiriam comprar hoje		3
[Espontaneamente] Depende do que irão comprar <i>[Não ler]</i>		4
<i>Não sabe [Não ler]</i>		-97
<i>Não responde [Não ler]</i>		-99
<i>Resposta irrelevante [Não ler]</i>		-999

PERGUNTAR A TODOS

<b>Suponha que coloca 100 euros num depósito a prazo com uma taxa de juro anual de 2%. Não faz mais depósitos, não levanta dinheiro da conta e não há impostos nem comissões. Quanto é que terá na conta ao fim de um ano?</b>		<b>QF5</b>
	Label: Interest_payment_	Código
Registrar resposta [Numerico MIN=0]		
<i>Não sabe [Não ler]</i>		-97
<i>Não responde [Não ler]</i>		-99
<i>Resposta irrelevante [Não ler]</i>		-999

PERGUNTAR A TODOS

---

**E ao fim de 5 anos, sabendo que no fim de cada ano deixa o valor dos juros ficar nesse mesmo depósito a prazo [lembre ainda que não há comissões, impostos, novos depósitos ou levantamentos]. Seria:** **QF6**

*Ler a lista de opções - resposta única*

	Label: Interest_payment_5y_	Código
Mais de 110 euros		1
Exactamente 110 euros		2
Menos de 100 euros		3
É impossível responder com base na informação disponibilizada		4
<i>Não sabe [Não ler]</i>		-97
<i>Não responde [Não ler]</i>		-99
<i>Resposta irrelevante [Não ler]</i>		-999

---

PERGUNTAR A TODOS

---

**Se emprestar 25 euros a um amigo e ele lhe devolver os 25 euros no dia seguinte, quanto é que ele pagou de juros?** **QF7.1**

*Não ler, registar resposta*

---

	Label: Interest_	Numérico [min.=0]
Registrar resposta [se forem dadas respostas como nada ou zero, ou respostas como "não foi utilizado", por favor converta-as num número e registe]		—
<i>Não sabe [Não ler]</i>		-97
<i>Não responde [Não ler]</i>		-99
<i>Resposta irrelevante</i>		-999

PERGUNTAR A TODOS

**Por favor, diga se as seguintes afirmações são verdadeiras ou falsas:**

**QF7**

*Ler as opções 1 e 2 e registar resposta*

Label: Statements\_TF\_

CÓDIGO MULTIPLO. Crie uma variável individual para cada resposta. Anote as respostas como:  
1='verdadeiro', 0='Falso', -97='Não sabe', -99='Não responde'

	Label	Código
Um investimento com um retorno elevado tem geralmente associado um risco elevado.	_1	
Geralmente é possível reduzir o risco do investimento no mercado de capitais se comprarmos um conjunto diversificado de ações.	_2	

PERGUNTAR A TODOS

**O que significa um valor mobiliário ter capital garantido na data de vencimento?**

**QF7.1**

*Ler a lista de opções - resposta única*

	Label: Guaranteed_capital_	Código
Tenho direito a receber o dinheiro investido, em qualquer momento		1
Na data de vencimento recebo sempre o dinheiro investido		2
Na data de vencimento recebo o dinheiro investido, se o emitente do valor mobiliário tiver condições financeiras para me pagar		3
<i>Não sabe [Não ler]</i>		-97
<i>Não responde [Não ler]</i>		-99

PERGUNTAR A TODOS

**Para alguns produtos financeiros, o retorno é indexado a uma taxa de referência, que costuma ser a "Euribor". Diga-me, a Euribor é:** **QF7.2**

*Ler a lista de opções - resposta única*

	Label: Euribor	Código
É uma taxa definida pelo Governo Português		1
É uma taxa definida pelo Banco de Portugal		2
É uma taxa definida pelo Banco Central Europeu		3
É uma taxa que resulta dos empréstimos realizados entre um conjunto de bancos europeus		4
<i>Não sabe [Não ler]</i>		-97
<i>Não responde [Não ler]</i>		-99

PERGUNTAR A TODOS

**A que entidade recorreria, ou já recorreu, em caso de desacordo/desentendimento sobre um produto financeiro?** **QF7.3**

*Ler as opções 1 a 5*

Label: Entity\_disagreement\_

CÓDIGO MULTIPLO. Crie uma variável individual para cada resposta. Anote as respostas como: 1='verdadeiro', 0='Falso', -97='Não sabe', -99='Não responde'

	Label	Código
À entidade supervisora (Banco de Portugal, Comissão do Mercado de Valores Mobiliários ou Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões)	_1	
Tribunais	_2	
Associações de defesa dos consumidores (ex: Deco, Sefin)	_3	
Ministério das Finanças	_4	
Outra [Registar resposta]	_5	
<i>Não sabe [Não ler]</i>	_97	-97
<i>Não responde [Não ler]</i>	_99	-99

PERGUNTAR A TODOS

**Qual é o valor de um investimento de 1000 euros em ações se o preço dessas ações cair 50% nos primeiros seis meses** **QF7.4**

---

**e depois aumentar 80% nos três meses seguintes  
(assumindo que não existem custos nem comissões)?**

*Ler a lista de opções - resposta única*

	Label: Value_change	Código
Valor inferior a 1000 euros		1
Valor igual a 1000 euros		2
Valor superior a 1000 euros		3
<i>Não sabe [Não ler]</i>		-97
<i>Não responde [Não ler]</i>		-99

---

## 2 Comportamento e atitude de investimento

O próximo conjunto de perguntas irá ajudar a compreender como as pessoas pensam sobre os seus investimentos passados ou sobre a possibilidade de investir no futuro. Não há respostas certas ou erradas a estas perguntas, por isso, por favor, responda com a maior precisão possível.

PERGUNTAR APENAS SE investidor antigo=1

---

**Por que razão deixou de investir em valores mobiliários?**

**QNI1.1**

*Ler as opções 1 a 11*

---

CÓDIGO MULTIPLA. Criar uma única variável para cada resposta.  
Registar as respostas como: 1='Sim', 0='Não', -97='Não sabe', -99='Não responde'.

	Label: Stop_securities_	Código
Eu perdi dinheiro	_1	
Eu precisava de liquidez	_2	
Era demasiado arriscado	_3	
Era preciso estar muito atento e informado	_4	
Só ganhei dinheiro esporadicamente	_5	
Eu não tinha conhecimentos suficientes	_6	
Fui influenciado quando adquiri o(s) meu(s) produto(s) de investimento	_7	
O prazo de vencimento do título foi atingido	_8	
Não me senti confiante na tomada de decisões financeiras envolvendo riscos elevados	_9	
Os custos foram demasiado elevados	_10	
Outros [Registar resposta]	_11	—

Não sabe responder à pergunta completa [Não ler]	_97	-97
Não responde à pergunta completa [Não ler]	_99	-99

PERGUNTAR APENAS SE QNI1.1 "1=Eu perdi dinheiro" = "sim"

**A que atribui essa perda de dinheiro? QNI1.2**

*Ler a lista de opções - resposta única*

	Label: Loss_securities_	Código
As circunstâncias do mercado mudaram		1
Má sorte ou falta de sorte		2
Fui mal aconselhado		3
Outros [Registrar resposta]		
Não sabe [Não ler]		-97
Não responde [Não ler]		-99

PERGUNTAR APENAS SE investidor-antigo=0

**Porque decidiu não investir em valores mobiliários? QNI1.3**

*Ler a lista de opções aleatoriamente (1 a 8)*

CÓDIGO MULTIPLO. Criar uma única variável para cada resposta.  
Registrar as respostas como: 1='Sim', 0='Não', -97='Não sabe', -99='Não responde'.

	Label: Reason_noninvestor_	Código
Falta de dinheiro para investir	_1	
Não tenho conhecimentos suficientes sobre o tema	_2	
É demasiado arriscado	_3	
Não tenho tempo suficiente	_4	
Não estou confiante na tomada de decisões financeiras que envolvem riscos elevados	_5	
Não confio nos mercados financeiros	_6	
Os custos são demasiado elevados	_7	
Outros [Registrar resposta]	_8	
Não responde [Não ler]	_99	-99

PERGUNTAR APENAS SE investidor-antigo=1

**Qual foi o aspecto mais importante na escolha dos seus títulos quando era investidor? QNI3**

*Ler a lista de opções - resposta única*

Label: Past_securities_	Código
Aconselhamento do gestor de conta /funcionario bancário	1
Aconselhamento de amigos e família	2
Evolução dos preços	3
Preferência por grandes empresas	4
Preferência por empresas de grande notoriedade	5
Análise técnica	6
Outros [Registrar resposta]	_____
Não sabe [Não ler]	-97
Não responde [Não ler]	-99

PERGUNTAR A TODOS

**O que precisaria de acontecer para começar a investir (ou investir novamente) em valores mobiliários? QNI5**

*Ler as opções 1 a 7*

Label: Start\_securities\_

CÓDIGO MULTIPLO. Criar uma única variável para cada resposta. Registrar as respostas como: 1='Sim', 0='Não', -97='Não sabe', -99='Não responde'.

	Label	Código
Ter mais recursos / dinheiro	_1	
Os títulos darem maiores rendimentos	_2	
Melhores taxas de juro	_3	
Ter mais informações e conhecimentos sobre os mercados financeiros	_4	
Custos mais baixos	_5	
Não tenciono investir (de novo) [Nota à agência: Em caso afirmativo, por favor pergunte porquê e registe a resposta].	_6	
Outros [Registrar resposta]	_7	
Não sabe responder à pergunta inteira [Não ler]	_97	-97
Não responde a toda a pergunta [Não ler]	_99	-99

PERGUNTAR APENAS SE investidor-antigo=1

**Que importância dá aos seguintes factores no momento de tomar uma decisão de investimento?** Numa escala de 1 a 5, onde 1 indica não ser nada importante para 5 muito importante. **QNI6**

*Ler aleatoriamente as opções 1 a 9*

Label: Factors\_investment\_

CÓDIGO MULTIPLO. Criar uma única variável para cada resposta. Registrar as respostas como: 1='Sim', 0='Não', -97='Não sabe', -99='Não responde'.

	Label	Código
Segurança/garantia de capital	_1	
Prazo do investimento	_2	
Nível de risco	_3	
Fontes e disponibilidade de informação sobre o investimento	_4	
O investimento dar um rendimento regular	_5	
Valor do investimento	_6	
Possibilidade de retirada prematura do investimento, mesmo que com custos	_7	
Custos e encargos do investimento	_8	
Qualidade do aconselhamento recebido	_9	
Não sabe a pergunta inteira [Não ler]	_97	-97
Não responde a toda a pergunta [Não ler]	_99	-99

PERGUNTAR A TODOS

**Se recebesse inesperadamente 100.000 euros para investir, com a condição de os investir nas seguintes opções, como distribuiria o dinheiro entre essas opções?** Nota explicativa: Pode indicar a distribuição em percentagens [min 0, max 100] ou em euros [min 0; max 100.000]. **QIN6**

*Ler a lista de opções 1 a 7 e registar resposta*

CÓDIGO MULTIPLO. Crie uma variável individual para cada resposta. Anote as respostas como indicado pelo entrevistado.

	Label: Choose_investment_	Código
Depósitos bancários ou productos similares com garantia de capital	_1	
Obrigações ou fundos de investimento em obrigações	_2	
Fundos de investimento com ações e obrigações	_3	
Uma carteira com cerca de 15 ações de empresas diferentes	_4	

Ações de uma empresa que conheço bem	_5	
Ouro, prata, petróleo e outras commodities	_6	
Outra [Registrar resposta, texto]	_7	
<i>Não sabe [Não ler]</i>	_97	-97
<i>Não responde [Não ler]</i>	_98	-98

#### PERGUNTAR A TODOS

#### **Numa escala de 1 a 7, como classificaria a sua propensão ao risco em relação aos mercados financeiros?** **QNI7**

Por favor, utilize uma escala de 1 a 7, onde: 1 é "Sou absolutamente avesso ao risco", 2 é "Sou bastante avesso ao risco", 3 é "Sou um pouco avesso ao risco", 4 é "Não sou nem avesso ao risco nem gosto do risco", 5 é "Sou um pouco propenso (isto é, gosto) ao risco", 6 é "Sou bastante propenso ao risco" e 7 é "Sou absolutamente propenso ao risco".

*Registrar a resposta*

	Label: Risk_propensity	Código (1-7)
Registrar resposta		
Não sabe / não pode responder [Não ler]		-97
Não responde [Não ler]		-99

### 3 Acesso ao programa de informação e educação

O seguinte conjunto de perguntas é sobre os meios utilizados para informação sobre investimentos e a sua opinião sobre potenciais programas de informação.

#### PERGUNTAR A TODOS

#### **Que tipo de informação acompanha com regularidade?** **QE1**

*Ler a lista de opções aleatoriamente (1 a 6).*

Label: Info\_channels\_

CÓDIGO MÚLTIPLO. Crie uma variável individual para cada resposta. Anote as respostas como: 1='sim', 0='não', -97='Não sabe', -99='Não responde'

	Label	Código
Notícias gerais sobre economia	_1	
Notícias sobre o mercado imobiliário	_2	
Notícias sobre o mercado acionista	_3	

Evolução das taxas de juro	_4	
Legislação e regulamentação de produtos financeiros	_5	
Outra [Registar resposta]	_6	
<i>Não sabe à pergunta inteira [Não ler]</i>	_97	-97
<i>Não responde à pergunta inteira [Não ler]</i>	_99	-99

PERGUNTAR A TODOS

**Onde costuma obter informações sobre produtos e questões de natureza financeira?** **QIN9**

*Ler a lista de opções aleatoriamente (1 a 8).*

Label: Info\_financial\_

CÓDIGO MULTIPLO. Crie uma variável individual para cada resposta. Anote as respostas como: 1='sim', 0='não', -97='Não sabe', -99='Não responde'

	Label	Código
Televisão, rádio	_1	
Jornais e revistas	_2	
Informações divulgadas pelas empresas (ex. demonstrações financeiras)	_3	
Gestor de conta, consultores financeiro, corretores	_4	
Familiares, amigos, colegas	_5	
Internet	_6	
Não procuro informações sobre questões financeiras <i>[Nota para a agência: se 'sim', saltar QIN9.1 e passar para QIN11]</i>	_7	
Outra [Registar resposta]	_8	
<i>Não sabe à pergunta inteira [Não ler]</i>	_97	-97
<i>Não responde à pergunta inteira [Não ler]</i>	_99	-99

PERGUNTAR A TODOS

**Com que frequência consulta informações sobre produtos e questões de natureza financeira?** **QIN9.1**

*Ler a lista de opções - resposta única*

	Label: Frequency_info	Código
Todos os dias		1
Pelo menos uma vez por semana		2

Pelo menos uma vez por mês	3
Quase nunca ao longo do ano / Ocasionalmente	4
Nunca	5
<i>Não sabe [Não ler]</i>	-97
<i>Não responde [Não ler]</i>	-99

---

PERGUNTAR A TODOS

**Alguma vez utilizou ou consultou a informação existente no plano nacional de educação financeira "Todos Contam"?** **QE3**

*Ler a lista de opções - resposta única*

	Label: Awareness_todoscontam	Código
Sim		1
Não		0
<i>Não sabe [Não ler]</i>		-97
<i>Não responde [Não ler]</i>		-99

---

PERGUNTAR APENAS SE QE3 = NÃO

**Porque não o utilizou?** **QE3.2**

*Ler opções 1 a 5 e registar resposta*

Label: Not\_use\_todoscontam

---

CÓDIGO MULTIPLO. Crie uma variável individual para cada resposta. Anote as respostas como:  
1='sim', 0='não', -97='Não sabe', -99='Não responde'

	Label	Code
Não conhecia o programa	_1	
A informação era demasiado complexa	_2	
Utilizo outras fontes de informação	_3	
O programa não é suficientemente adequado às minhas necessidades de conhecimento	_4	
Não preciso de conhecimentos / cursos financeiros específicos	_5	
<i>Não sabe [Não ler]</i>	_97	-97
<i>Não responde [Não ler]</i>	_99	-99

PERGUNTAR A TODOS

**O que esperaria de um programa de finanças ou sobre questões de natureza financeira?**

**QE4**

*Ler opções 1 a 4 e registar a resposta*

Label: Topic\_lesson

CÓDIGO MULTIPLO. Crie uma variável individual para cada resposta. Anote as respostas como:  
1='sim', 0='não', -97='Não sabe', -99='Não responde'

	Label	Código
Teoria / conhecimentos teóricos	_1	
Conhecimentos práticos	_2	
Outra [Registar resposta]	_3	---
Não preciso de conhecimentos / cursos financeiros especiais	_4	

PERGUNTAR A TODOS

**De que forma gostaria de obter mais informações online sobre questões financeiras?**

**QE5**

*Ler as opções aleatoriamente (1 a 9).*

Label: Tool\_education

CÓDIGO MULTIPLO. Crie uma variável individual para cada resposta. Anote as respostas como:  
1='sim', 0='não', -97='Não sabe', -99='Não responde'

	Label	Código
Cursos online / presenciais	_1	

Brochuras, documentos de informação financeira, panfletos curtos/Flyers	_2
Estudos, relatórios e outras publicações similares	_3
Vídeos	_4
Simulações	_5
Aplicações (app) para telemóveis	_6
Módulos/ferramentas interativas e componentes semelhantes a jogos online	_7
Questionários online	_8
Outra [Registrar resposta]	_9
Não estou interessado/a em aceder a este tipo de programas [Não ler]	_10

---

## 7.2.3. Anexo B3 – Questionário Fase 2 - Investidores

### 1 Comportamento e atitude financeira

PERGUNTAR A TODOS

**Alguma das seguintes afirmações se aplica a si ou ao seu agregado familiar?**

**QB1.1**

*Ler opções 1 a 4*

Label: Budgeting\_

CÓDIGO MULTIPLO. Crie uma variável individual para cada resposta. Anote as respostas como: 1='Sim', 0='Não', -97='Não sabe', -99='Não responde'

	Label	Código
Faz um plano para gerir o seu rendimento e as suas despesas	_1	
Toma nota das suas despesas	_2	
Utiliza a aplicação (APP) do banco ou uma ferramenta de gestão de finanças pessoais para controlar as suas despesas, fazer ou receber pagamentos	_3	
Tem pagamentos automáticos para despesas regulares	_4	
<i>Não sabe [Não ler]</i>	_97	-97
<i>Não responde [Não ler]</i>	_99	-99

PERGUNTAR A TODOS

**No último ano poupou dinheiro de alguma das formas seguintes?**

**QB2**

**Responda mesmo que já tenha gasto esse dinheiro.** *Por favor, exclua qualquer dinheiro pago para a reforma, mas pense em poupanças, tais como fundos de poupança ou reservas de dinheiro para uma ocasião especial.*

*Ler a lista de opções 1 a 7*

Label: Saving\_

CÓDIGO MULTIPLO. Crie uma variável individual para cada resposta. Anote as respostas como: 1='Sim', 0='Não', -97='Não sabe', -99='Não responde'

<i>Assinalar todas as opções aplicáveis</i>	Label	Código
Não poupei [Pare de ler as outras respostas se sim] - <b>RESPOSTA ÚNICA</b>	_0	
Guardei o dinheiro em casa ou na minha carteira	_1	

Coloquei o dinheiro numa conta de poupança ou em depósitos a prazo	_2	
Comprei produtos de investimento (ações, fundos de investimento)	_3	
Comprei obrigações de empresas	_4	
Comprei dívida pública (Certificados do Tesouro /Aforro/Obrigações do Tesouro)	_5	
Poupei de outra forma (ouro, propriedades, arte, etc)	_6	
<i>Não sabe [Não ler]</i>	_97	-97
<i>Não responde [Não ler]</i>	_99	-99

PERGUNTAR A TODOS

**Se o seu agregado familiar perdesse a principal fonte de rendimento, por quanto tempo poderia cobrir as despesas do agregado familiar, sem pedir dinheiro emprestado ou sem mudar de casa (por exemplo, mudar-se para um lugar mais pequeno, viver com família ou amigos, etc.)?** **QB2.1**

*Ler a lista de opções - resposta única*

		Label: Source_income
	Label	Código
	Menos de uma semana	1
	Pelo menos uma semana, mas menos de um mês	2
	Pelo menos um mês, mas menos de três meses	3
	Pelo menos três meses, mas menos de seis meses	4
	Seis meses ou mais	5
	<i>Não sabe [Não ler]</i>	-97
	<i>Não responde [Não ler]</i>	-99

PERGUNTAR A TODOS

**Agora gostaríamos de saber qual dos produtos contratou mais recentemente.** **QID8.1a**

*Ler a lista de produtos codificados "1" para QID8.1 para qualquer um dos produtos aqui listados. Registrar o produto seleccionado pelo inquirido.*

Fundos de investimento	_1
Ações	_2

Obrigações de Tesouro	_3
Obrigações de empresas e papel comercial	_4
Valores mobiliários obrigatoriamente convertíveis	_8
Produtos estruturados (com exceção dos depósitos estruturados)	_9
Outros derivados (futuros, opções, CFDs)	_10
Outros produtos de investimento (por exemplo, financiamento colaborativo, ICO-ofertas iniciais de moeda virtual)	_11
Fundos de poupança-reforma	_12

PERGUNTAR A TODOS

**Qual destas fontes de informação considera ter influenciado mais a sua escolha desses produtos?** **QB4**

*Ler as opções 1 a 6.*

Label: Advice\_choice\_

CÓDIGO MULTIPLO. Crie uma variável individual para cada resposta. Anote as respostas como: 1='Sim', 0='Não', -97='Não sabe', -99='Não responde'

<i>Marcar tudo o que se aplica</i>	Label	Código
Comparação especializada de produtos ou orientação de melhor compra (como uma revista especializada, ou um site de comparação de preços)	_1	
Uma recomendação de um consultor financeiro independente	_2	
Publicidade sobre este produto específico	_3	
Conselho de familiares ou amigos	_4	
Informação fornecida pelo pessoal do banco (pessoalmente, online ou por telefone)	_5	
Outra [Registrar resposta]	_6	
<i>No answer [Do not read]</i>	_99	-99

PERGUNTAR A TODOS

**E qual das seguintes afirmações descreve melhor a forma como escolheu esse produto?** **QB3**

*Ler a lista de opções - resposta única*

	Label: Choice	Código
Considerarei várias opções de instituições diferentes antes de tomar a minha decisão		1
Considerarei várias opções da mesma instituição		2
Não pesquisei e não considerei mais nenhuma opção		3
Pesquisei mas não encontrei nenhuma opção a considerar		4
<i>Não sabe [Não ler]</i>		-97
<i>Não responde [Não ler]</i>		-99

PERGUNTAR A TODOS

**Lê os contratos dos produtos financeiros (ex. Aplicações de poupança, investimentos, empréstimos, seguros) que adquire?** **QE6**

*Ler a lista de opções - resposta única*

	Label: Read_contract	Código
Sim, leio com muito detalhe		1
Sim, leio com algum detalhe		2
Sim, leio, mas com pouco detalhe		3
Não leio, confio no que o funcionário ao balcão me transmite oralmente		4
Não leio, não dou muita importância		5
<i>Não sabe [Não ler]</i>		-97
<i>Não responde [Não ler]</i>		-99

PERGUNTAR A TODOS

**Quais são as razões que o levam a uma decisão concreta de investimento em valores mobiliários?** **QIN5**

*Ler as opções aleatoriamente (1 a 8).*

Label: Reason\_securities\_

CÓDIGO MULTIPLO. Crie uma variável individual para cada resposta. Anote as respostas como: 1='Sim', 0='Não', -97='Não sabe', -99='Não responde'

	Label	Código
Razões fiscais	_1	

Por ter rendimento superior ao dos depósitos bancários	_2
Gostar do risco	_3
Por hábito	_4
Amigos / conhecidos / familiares também investem	_5
Conselho do gestor de conta / bancário	_6

Realizar mais-valias	_7	
Outra [Registar resposta]	_8	
<i>Não sei à pergunta inteira [Não ler]</i>	_97	-97
<i>Não responde à pergunta inteira [Não ler]</i>	_99	-99

PERGUNTAR A TODOS

**Diga-me como se identifica com as afirmações que lhe vou ler agora.** Numa escala de 1 a 5, em que 1 (discordo totalmente), 2 (discordo), 3 (nem concordo, nem discordo), 4 (concordo) e 5 (concordo totalmente)

*Ler as opções aleatoriamente (1 a 4) e ler a escala de resposta para cada opção*

Label: Statements\_opinion\_

	Label	Código (1-5)
Dá-me mais prazer gastar dinheiro do que poupar para o futuro	_1	
Controlo pessoalmente e sistematicamente as minhas finanças pessoais	_2	
Penso que é mais importante investir em empresas que estão a obter lucros do que escolher empresas que estão a minimizar o seu impacto ambiental	_3	
Antes de comprar qualquer coisa, pondero com cuidado se posso suportar essa despesa	_4	
<i>Não responde [não ler]</i>	_99	-99

## 2 Conhecimento financeiro

Esta secção do questionário é mais como um "Questionário". As perguntas não foram concebidas para o apanhar em falso, por isso, se pensa que sabe a resposta, provavelmente é porque sabe. Se não souber a resposta, por favor diga que não sabe.

PERGUNTAR A TODOS

**Numa escala de 1 a 5, como avalia os seus conhecimentos financeiros quando comparado com a média da população portuguesa?** **QF2**

Por favor, utilizar uma escala de 1 a 5, onde: 1 é muito mais baixo do que a média e 5 é muito mais alto do que a média.

*Não ler, registar resposta*

Label: Knowledge\_securities\_ Código (1-5)

Registrar resposta	
<i>Não sabe / não pode responder [Não ler]</i>	-97
<i>Não responde [Não ler]</i>	-99

PERGUNTAR A TODOS

<b>Suponha que 5 irmãos recebem 1000 euros e que esse valor é distribuído equitativamente por todos. Com quanto dinheiro fica cada um?</b>	<b>QF3</b>
	Label: Division_
	Código
Registrar resposta [Min=0]	
<i>Não sabe [Não ler]</i>	-97
<i>Não responde [Não ler]</i>	-99
<i>Resposta irrelevante [Não ler]</i>	-999

PERGUNTAR A TODOS

<b>Suponha agora que os 5 irmãos têm de esperar um ano para receber a sua parte dos 1000 euros. Se a taxa de inflação for 2%, daqui a um ano vão conseguir comprar:</b>	<b>QF3.1</b>
<i>Ler a lista de opções - resposta única</i>	
	Label: Inflation_
	Código
Mais do que conseguiriam comprar hoje	1
O mesmo que conseguiriam comprar hoje	2
Menos do que conseguiriam comprar hoje	3
[Espontaneamente] Depende do que irão comprar <i>[Não ler]</i>	4
<i>Não sabe [Não ler]</i>	-97
<i>Não responde [Não ler]</i>	-99
<i>Resposta irrelevante [Não ler]</i>	-999

PERGUNTAR A TODOS

<b>Suponha que coloca 100 euros num depósito a prazo com uma taxa de juro anual de 2%. Não faz mais depósitos, não levanta dinheiro da conta e não há impostos nem comissões. Quanto é que terá na conta ao fim de um ano? .</b>	<b>QF5</b>
	Label: Interest_payment_
	Código
Registrar resposta [Numerico MIN=0]	
<i>Não sabe [Não ler]</i>	-97

<i>Não responde [Não ler]</i>	-99
<i>Resposta irrelevante [Não ler]</i>	-999

---

PERGUNTAR A TODOS

**E ao fim de 5 anos, sabendo que no fim de cada ano deixa o valor dos juros ficar nesse mesmo depósito a prazo [lembre ainda que não há comissões, impostos, novos depósitos ou levantamentos]. Seria:** **QF6**

*Ler a lista de opções - resposta única*

	Label: Interest_payment_5y_	Código
Mais de 110 euros		1
Exactamente 110 euros		2
Menos de 100 euros		3
É impossível responder com base na informação disponibilizada		4
<i>Não sabe [Não ler]</i>		-97
<i>Não responde [Não ler]</i>		-99
<i>Resposta irrelevante [Não ler]</i>		-999

---

PERGUNTAR A TODOS

**Se emprestar 25 euros a um amigo e ele lhe devolver os 25 euros no dia seguinte, quanto é que ele pagou de juros?** **QF7.1**

*Registar resposta*

---

	Label: Interest_	Numérico [min.=0]
Registrar resposta [se forem dadas respostas como nada ou zero, ou respostas como "não foi utilizado", por favor converta-as num número e registre]		—
<i>Não sabe [Não ler]</i>		-97
<i>Não responde [Não ler]</i>		-99
<i>Resposta irrelevante</i>		-999

PERGUNTAR A TODOS

**Por favor diga se as seguintes afirmações são verdadeiras ou falsas:** **QF7**

*Ler as opções 1 e 2 e registar resposta*

Label: Statements\_TF\_

CÓDIGO MULTIPLO. Crie uma variável individual para cada resposta. Anote as respostas como: 1='verdadeiro', 0='Falso', -97='Não sabe', -99='Não responde'

	Label	Código
Um investimento com um retorno elevado tem geralmente associado um risco elevado.	_1	
Geralmente é possível reduzir o risco do investimento no mercado de capitais se comprarmos um conjunto diversificado de ações.	_2	

PERGUNTAR A TODOS

**O que significa um valor mobiliário ter capital garantido na data de vencimento?** **QF7.1**

*Ler a lista de opções - resposta única*

	Label: Guaranteed_capital_	Código
Tenho direito a receber o dinheiro investido, em qualquer momento		1
Na data de vencimento recebo sempre o dinheiro investido		2
Na data de vencimento recebo o dinheiro investido, se o emitente do valor mobiliário tiver condições financeiras para me pagar		3
<i>Não sabe [Não ler]</i>		-97
<i>Não responde [Não ler]</i>		-99

PERGUNTAR A TODOS

**Para alguns produtos financeiros, o retorno é indexado a uma taxa de referência, que costuma ser a "Euribor". Diga-me, a Euribor é:** **QF7.2**

*Ler a lista de opções - resposta única*

	Label: Euribor	Código
É uma taxa definida pelo Governo Português		1
É uma taxa definida pelo Banco de Portugal		2
É uma taxa definida pelo Banco Central Europeu		3
É uma taxa que resulta dos empréstimos realizados entre um conjunto de bancos europeus		4
<i>Não sabe [Não ler]</i>		-97
<i>Não responde [Não ler]</i>		-99

PERGUNTAR A TODOS

**A que entidade recorreria, ou já recorreu, em caso de desacordo/desentendimento sobre um produto financeiro?** **QF7.3**

*Ler as opções 1 a 5*

Label: Entity\_disagreement\_

CÓDIGO MULTIPLO. Crie uma variável individual para cada resposta. Anote as respostas como: 1='verdadeiro', 0='Falso', -97='Não sabe', -99='Não responde'

	Label	Código
À entidade supervisora (Banco de Portugal, Comissão do Mercado de Valores Mobiliários ou Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões)	_1	
Tribunais	_2	
Associações de defesa dos consumidores (ex: Deco, Sefin)	_3	
Ministério das Finanças	_4	
Outra [Registar resposta]	_5	
<i>Não sabe [Não ler]</i>	_97	-97
<i>Não responde [Não ler]</i>	_99	-99

PERGUNTAR A TODOS

**Qual é o valor de um investimento de 1000 euros em ações se o preço dessas ações cair 50% nos primeiros seis meses** **QF7.4**

---

**e depois aumentar 80% nos três meses seguintes  
(assumindo que não existem custos nem comissões)?**

*Ler a lista de opções - resposta única*

	Label: Value_change	Código
Valor inferior a 1000 euros		1
Valor igual a 1000 euros		2
Valor superior a 1000 euros		3
<i>Não sabe [Não ler]</i>		-97
<i>Não responde [Não ler]</i>		-99

---

### 3 Comportamento e atitude de investimento

O próximo conjunto de perguntas irá ajudar-nos a compreender a forma como as pessoas pensam sobre os seus investimentos. Não há respostas certas ou erradas a estas perguntas, por isso, por favor, responda com a maior precisão possível.

PERGUNTAR A TODOS

---

**Em termos de experiência, quão confortável se sente na tomada de decisões de investimento?** **QIN1**

*Ler a lista de opções - resposta única*

	Label: Comfort_experience	Código
Nada confortável		1
Um pouco confortável		2
Muito confortável		3
<i>Não responde [Não ler]</i>		-99

---

PERGUNTAR A TODOS

---

**Qual a opção que melhor descreve a sua atitude em relação à realização de investimentos em produtos financeiros?** **QIN3**

*Ler a lista de opções - resposta única*

	Label: Investment_goals	Código
A minha prioridade é não perder o dinheiro investido		1
A minha prioridade é não perder o dinheiro investido, mas admito pequenas perdas		2

A minha prioridade é ganhar dinheiro, pelo que admito perdas moderadas	3
A minha prioridade é ganhar o máximo de dinheiro, pelo que admito poder ter grandes perdas	4
<i>Não sabe [Não ler]</i>	-97
<i>Não responde [Não ler]</i>	-99

PERGUNTAR A TODOS

---

**Com que frequência faz transações que envolvem valores mobiliários?** **QIN7**

*Ler a lista de opções - resposta única*

	Label: Transactions_securities_	Código
Todos os dias		1
Pelo menos uma vez por semana		2
Pelo menos uma vez por mês		3
Quase nunca ao longo do ano / Ocasionalmente		4
Não movimento a carteira		5
<i>Não sabe [Não ler]</i>		-97
<i>Não responde [Não ler]</i>		-99

PERGUNTAR A TODOS

---

**Numa escala de 1 a 7, qual a frequência com que consulta o valor do seu investimento ou carteira de valores mobiliários?** **QIN7.1**

Por favor, utilize uma escala de 1 a 5, onde: 1=nunca, 2=muito raramente, 3=raramente, 4=às vezes, 5=frequentemente, 6=muito frequentemente e 7=sempre.

*Ler a lista de opções e registar resposta*

	Label: Frequency_portfolio_	Código (1-7)
Registar resposta		_____
<i>Não sabe [Não ler]</i>		-97
<i>Não responde [Não ler]</i>		-99

PERGUNTAR A TODOS

---

**Se recebesse inesperadamente 100.000 euros para investir, com a condição de os investir nas seguintes opções, como distribuiria o dinheiro entre essas opções?** *Nota explicativa: Pode indicar a distribuição em percentagens [min 0, max 100] ou em euros [min 0; max 100.000].*

**QIN6**

*Ler a lista de opções 1 a 7 e registar resposta*

---

CÓDIGO MULTIPLA. Crie uma variável individual para cada resposta. Anote as respostas como indicado pelo entrevistado.

	Label: Choose_investment_	Código
Depósitos bancários ou productos similares com garantia de capital	_1	
Obrigações ou fundos de investimento de obrigações	_2	
Fundos de investimento com ações e obrigações	_3	
Uma carteira com cerca de 15 ações de empresas diferentes	_4	
Ações de uma empresa que conheço bem	_5	
Ouro, prata, petróleo e outras commodities	_6	
Outra [Registar resposta, texto]	_7	
<i>Não sabe [Não ler]</i>	_97	-97
<i>Não responde [Não ler]</i>	_98	-98

---

## 4 Informação / sensibilização

As seguintes tabelas representam os questionários utilizados para obter a informação sobre questões financeiras, investimentos e a opinião sobre potenciais programas de literacia financeira.

PERGUNTAR A TODOS

### Que tipo de informação acompanha com regularidade?

QE1

*Ler a lista de opções aleatoriamente (1 a 6).*

Label: Info\_channels\_

CÓDIGO MULTIPLO. Crie uma variável individual para cada resposta. Anote as respostas como:  
1='sim', 0='não', -97='Não sabe', -99='Não responde'

	Label	Código
Notícias gerais sobre economia	_1	
Notícias sobre o mercado imobiliário	_2	
Notícias sobre o mercado acionista	_3	
Evolução das taxas de juro	_4	
Legislação e regulamentação de produtos financeiros	_5	
Outra [Registar resposta]	_6	___
<i>Não sei à pergunta inteira [Não ler]</i>	_97	-97
<i>Não responde à pergunta inteira [Não ler]</i>	_99	-99

PERGUNTAR A TODOS

### Onde costuma obter informações sobre produtos e questões de natureza financeira?

QIN9

*Ler a lista de opções aleatoriamente (1 a 8).*

Label: Info\_financial\_

CÓDIGO MULTIPLO. Crie uma variável individual para cada resposta. Anote as respostas como:  
1='sim', 0='não', -97='Não sabe', -99='Não responde'

	Label	Código
Televisão, rádio	_1	
Jornais e revistas	_2	
Informações divulgadas pelas empresas (ex. demonstrações financeiras)	_3	
Gestor de conta, consultores financeiros, corretores	_4	

Familiares, amigos, colegas	_5	
Internet	_6	
Não procuro informações sobre questões financeiras [Nota para a agência: se 'sim', saltar QIN9.1 e passar para QIN11]	_7	
Outra [Registrar resposta]	_8	___
Não sei à pergunta inteira [Não ler]	_97	-97
Não responde à pergunta inteira [Não ler]	_99	-99

PERGUNTAR A TODOS

**Com que frequência consulta informações sobre produtos e questões de natureza financeira?** **QIN9.1**

*Ler a lista de opções - resposta única*

	Label: Frequency_info	Código
Todos os dias		1
Pelo menos uma vez por semana		2
Pelo menos uma vez por mês		3
Quase nunca ao longo do ano / Ocasionalmente		4
Nunca		5
Não sabe [Não ler]		-97
Não responde [Não ler]		-99

PERGUNTAR A TODOS

**Quais das seguintes iniciativas recomenda para sensibilizar os cidadãos portugueses sobre questões de natureza financeira?** **QIN11**

*Ler opções 1 a 6*

Label: Awareness\_investment\_

CÓDIGO MULTIPLO. Crie uma variável individual para cada resposta. Anote as respostas como: 1='sim', 0='não', -97='Não sabe', -99='Não responde'

	Label	Código
Programas de formação	_1	
Anúncios	_2	
Workshops e seminários	_3	
Programas de ação social / governamentais	_4	
Reuniões de investidores	_5	
Outra [Registrar resposta]	_6	

<i>Não sei à pergunta inteira [Não ler]</i>	_97	-97
<i>Não responde à pergunta inteira [Não ler]</i>	_99	-99

PERGUNTAR A TODOS

**Alguma vez utilizou ou consultou a informação existente no plano nacional de educação financeira "Todos Contam"?** **QE3**

*Ler a lista de opções - resposta única*

	Label: Awareness_todoscontam	Código
Sim		1
Não		0
<i>Não sabe [Não ler]</i>		-97
<i>Não responde [Não ler]</i>		-99

PERGUNTE APENAS SE QE3 = NÃO

**Porque não o utilizou?** **QE3.2**

*Ler opções 1 a 5 e registar a resposta*

Label: Not\_use\_todoscontam

CÓDIGO MULTIPLO. Crie uma variável individual para cada resposta. Anote as respostas como: 1='sim', 0='não', -97='Não sabe', -99='Não responde'

	Label	Código
Não conhecia o programa	_1	
A informação era demasiado complexa	_2	
Utilizo outras fontes de informação	_3	
O programa não é suficientemente adequado às minhas necessidades de conhecimento	_4	
Não preciso de conhecimentos / cursos financeiros específicos	_5	
<i>Não sabe [Não ler]</i>	_97	-97
<i>Não responde [Não ler]</i>	_99	-99

PERGUNTAR A TODOS

**O que esperaria de um programa de finanças sobre questões de natureza financeira?** **QE4**

*Ler opções 1 a 4 e registar a resposta*

Label: Topic\_lesson

---

CÓDIGO MULTIPLO. Crie uma variável individual para cada resposta. Anote as respostas como:  
1='sim', 0='não', -97='Não sabe', -99='Não responde'

	Label	Código
Teoria / conhecimentos teóricos	_1	
Conhecimentos práticos	_2	
Outra [Registar resposta]	_3	___
Não preciso de conhecimentos / cursos financeiros especiais	_4	

---

PERGUNTAR A TODOS

---

**De que forma gostaria de obter mais informações online sobre questões financeiras?**

**QE5**

*Ler as opções aleatoriamente (1 a 9).*

Label: Tool\_education

---

CÓDIGO MULTIPLO. Crie uma variável individual para cada resposta. Anote as respostas como:  
1='sim', 0='não', -97='Não sabe', -99='Não responde'

	Label	Código
Cursos online / presenciais	_1	
Brochuras, documentos de informação financeira, panfletos curtos/flyers	_2	
Estudos, relatórios e outras publicações similares	_3	
Vídeos	_4	
Simulações	_5	
Aplicações (app) para telemóveis	_6	
Módulos/ferramentas interativas e componentes semelhantes a jogos online	_7	
Questionários online	_8	
Outra [Registar resposta]	_9	
Não estou interessado/a em aceder a este tipo de programas [Não ler]	_10	

---