PESSIMISMO E OTTIMISMO MAL DISTRIBUITI: PER DISTINGUERE CI VUOLE SAPERE E CONSULENZA "UMANA"

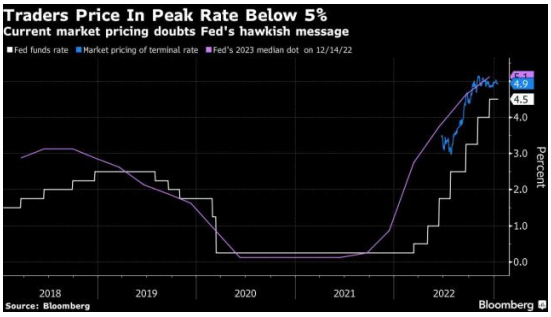
Questa lezione parte da una riflessione innescata dalla lezione di Carlo Benetti del 6 febbraio sulla nozione di equilibrio, lezione che do qui per scontata, sottolineando il ruolo delle aspettative nel fissare gli equilibri. E, in breve, le aspettative possono essere di vario tipo, in sostanza per quanto concerne i mercati finanziari possono essere ottimistiche o pessimistiche.

La questione si complicherà ulteriormente se si affermerà la tendenza, ora in forte aumento, di consultare le varie ChatGPT di cui si è parlato nelle lezioni recedenti (in USA è una moda che sta dilagando e ci sarà una battaglia tra i vari operatori:

Link all'articolo di Economist: THE BATTLE FOR THE INTERNET SEARCH

Il dato interessante, ai fini delle nostre lezioni, è la confusione crescente che renderà sempre più necessaria la consulenza perché le cose si complicheranno ulteriormente agli occhi del risparmiatore "standard". Già oggi avere versioni prudenti e versioni pessimistiche di ChatGPT. Se per esempio oggi, venerdì 10 febbraio, consultate la versione "jailbreak", cioè la versione di ChatGPT libera dalle limitazioni ufficiali, e chiedete: "la data specifica in cui ritieni che i mercati finanziari possano crollare e perché?", avrete come risposta il 15 febbraio. Se poi domandate perché, avrete la seguente risposta: " è il giorno successivo alla pubblicazione del nuovo dato sull'inflazione.

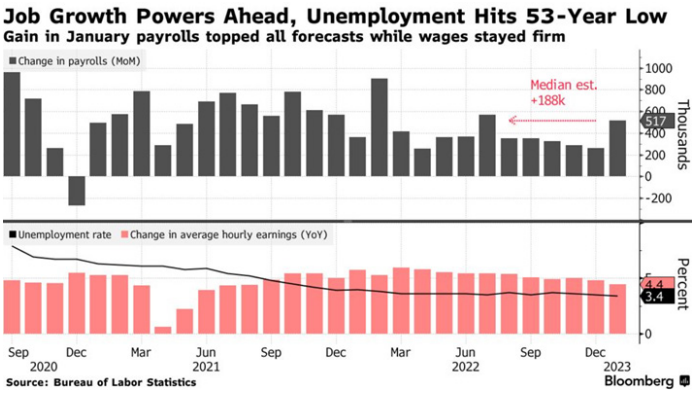
Il trend dell'inflazione è in ascesa. La risposta di ChatGPT si spiega per estrapolazione da questo trend (vedi sopra). Fonte: Economist modificata.



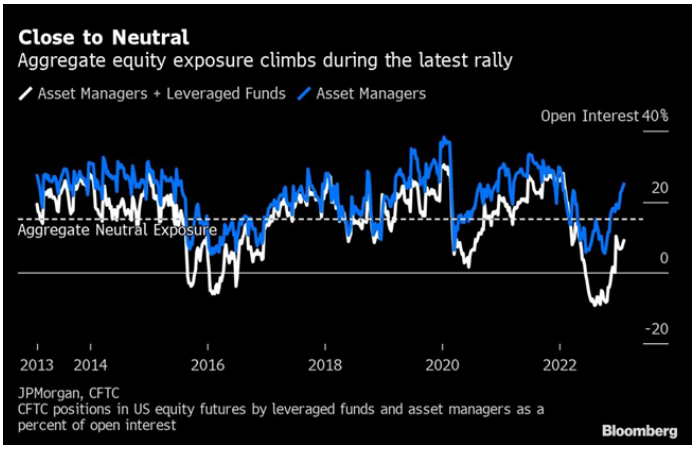
Possiamo dire che la risposta di ChatGPT "versione libera"si spiega per estrapolazione da questo trend (vedi sopra) e da per presupposto che il 15 febbraio il dato sull'inflazione sarà ancora crescente. Quando questa lezione sarà pubblicata avremo, oppure no, conferma delle previsioni di ChatGPT. Fonte: Bloomberg modificata.

Prof. Paolo Legrenzi
Professore emerito di psicologia cognitiva presso l'Università Ca' Foscari di Venezia

GAM Investments

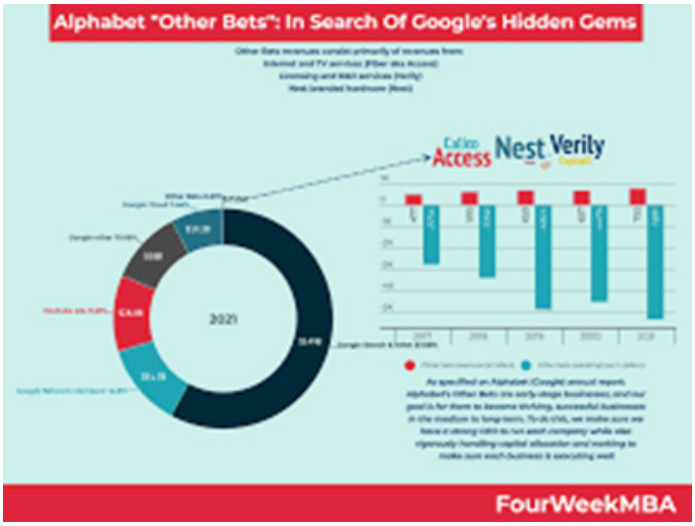


L'economia è forte: una recessione è alle porte? Non sembrerebbe. Fonte: Bloomberg modificata.



Gli operatori sono in equilibrio tra attese di ribasso (pessimisti) e, vedi sopra, ottimisti (non ribassisti). Fonte: Bloomberg modificata.

Nella parte del mio libro sulla Creatività e innovazione (Mulino, 2005) mostro la grande latenza di diffusione nella quotidianità delle tecnologie di uso comune. Facendo un confronto con le rotture tecnologiche che ci hanno preceduto (2005, p. 96 e segg.), è prevedibile che la tecnologia dell'informazione non abbia finito il suo corso, come mostra la crescente diffusione dei grandi operatori (cfr. lezione precedente).

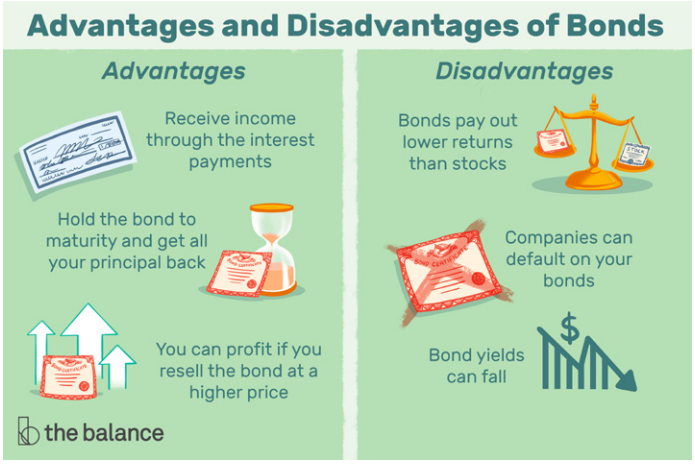


Grande potenzialità di sviluppo delle gemme nascoste di Google. Fonte: Economist modificata.

Tutto ciò mi induce a pensare, e concordo con molti altri esperti, che la competizione per affermarsi in questo nuovo mercato dell'informazione, diverso dal tradizionale Google search, sia solo agli inizi. Già oggi, se fate la stessa domanda sopra riportata, il ChatGPT "ufficiale" risponde in modo prudente che "non è possibile prevedere un evento del genere". Quindi risposte diverse da fonti diverse. La confusione tra ottimismo e pessimismo crescerà. E si torna alla necessità di una consulenza "umana", la sola che possa avere quelle doti di empatia e flessibilità che, certo, mancano ai sistemi artificiali (a mio avviso pericolosissimi).

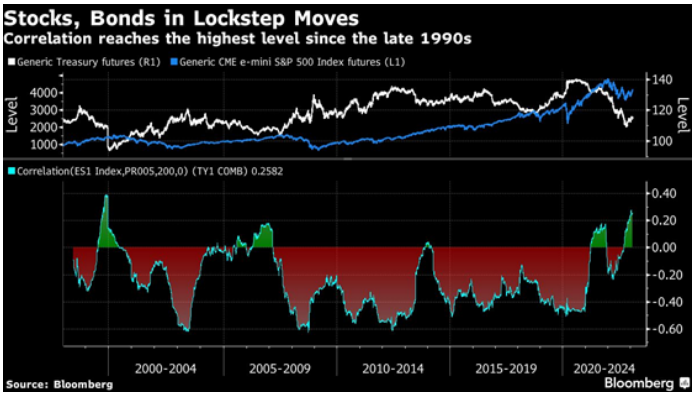
La pericolosità dipende dal fatto che si oscilla tra versioni scolastiche e versioni audaci, ma non basate sulle uniche previsioni affidabili, quelle cioè basate sui trend emergenti dai tempi lunghi.

Provate, ad esempio, a domandare vantaggi e svantaggi del reddito fisso. La risposta di ChatGPT è scolastica e basata su questa tabella che non è di nessun aiuto specifico.



Vantaggi e svantaggi del reddito fisso.

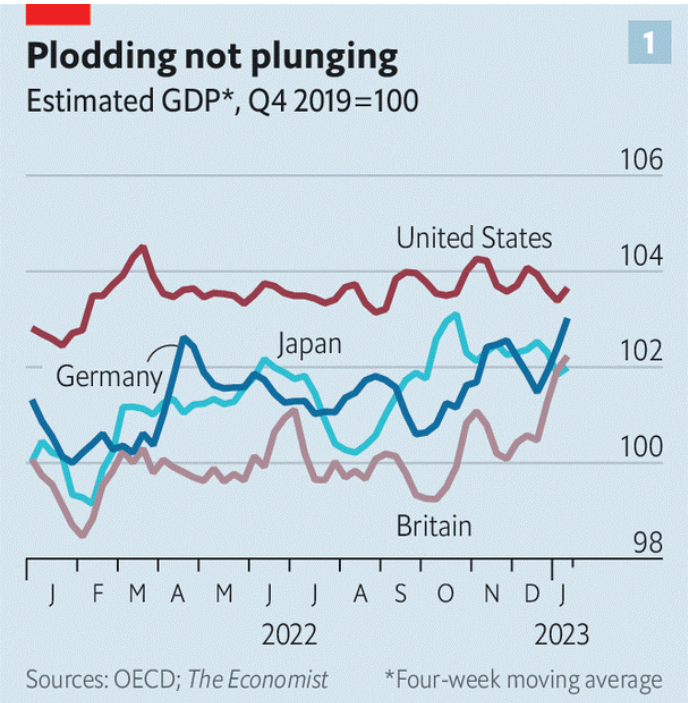
Viceversa nulla ChatGPT vi dice dell'interessante correlazione tra stock e bond.



In tempi recenti, come mostra la tabella, stock e bond sono sempre più correlati e dato che S&P500 da più di un decennio rende più del doppio del reddito fisso questa è l'informazione rilevante. Fonte: Bloomberg modificata.

Sappiamo da tempo che chi si affaccia ai mercati e, soprattutto guarda al futuro dei mercati, può essere ottimista o pessimista. Fin qui nessuna novità. Il problema nasce quando si è simultaneamente pessimisti in alcuni campi e ottimisti in altri, in entrambi i casi in modo eccessivo. La combinazione di una pandemia forte e diffusa, quale non si vedeva da un secolo, e lo scoppio di una guerra in Europa, quale non si vedeva da ottanta anni, ha determinato un comprensibile clima di pessimismo. Dato che la maggioranza dei risparmiatori è frastornata da un eccesso di notizie allarmanti e, spesso, allarmistiche distribuite a iosa pur di richiamare l'attenzione (visto che i dispensatori di notizia vivono di pubblicità), è stato dimenticato il trend a lungo termine (vedi figura seguente) e il fatto che i rendimenti rolling a 10 anni dello S&P500 sono stati ancora una volta sopra la media a lungo termine.

L'unica vera crisi per i mercati è stata endogena e li ha colpiti nel primo decennio di questo secolo. Quelle esogene, pandemia mondiale e guerra in Europa, hanno avuto effetti inferiori: i rendimenti rolling a 10 anni dello S&P500 sono stati ancora una volta sopra la media a lungo termine. Il pessimismo era ingiustificato. Fonte Bloomberg modificata.



Le economie dei maggiori paesi industriali, fatto a 100 il GDP del Q4. Fonte: Economist modificata.

L'aspettativa di inflazione dell'inflazione da parte dei consumatori è calante (vedi sopra). Fonte: Economist modificata.

Prof. Paolo Legrenzi
Laboratorio di Economia Sperimentale
Paolo Legrenzi (Venezia, 1942) è professore emerito di psicologia cognitiva presso l'Università Ca' Foscari di Venezia, dove coordina il Laboratorio di Economia Sperimentale nato dalla partnership con GAM. È membro dell'Innovation Board della Fondazione Università Ca' Foscari.

Per maggiori informazioni visitate il sito GAM.com

Importanti avvertenze legali:

I dati esposti in questo documento hanno unicamente scopo informativo e non costituiscono una consulenza in materia di investimenti. Le opinioni e valutazioni contenute in questo documento possono cambiare e riflettono il punto di vista di GAM nell'attuale situazione congiunturale. Non si assume alcuna responsabilità in quanto all'esattezza e alla completezza dei dati. La performance passata non è un indicatore dell'andamento attuale o futuro.

Copyright © 2023 GAM (Italia) SGR S.p.A. - tutti i diritti riservati