

LA PSICOLOGIA DELL'INFLAZIONE



Pedro Marinheiro, Head of Discretionary Portfolio Management

L'inflazione, l'aumento generale dei prezzi nel tempo, è un indicatore economico chiave che influenza in modo significativo i mercati finanziari e le strategie di gestione patrimoniale. Al di là delle sue implicazioni economiche, la psicologia dell'inflazione, ovvero il modo in cui gli individui e gli investitori la percepiscono e reagiscono ad essa, gioca un ruolo cruciale nel plasmare le decisioni finanziarie.

IN CHE MODO L'INFLAZIONE INFLUISCE SUGLI INDIVIDUI

L'impatto della variazione dei prezzi sulla psicologia di un individuo può variare. Un effetto significativo è la percezione del valore.

Con l'aumento degli indici generali dei prezzi, il valore percepito del denaro diminuisce, conducendo verso un senso di urgenza di spendere piuttosto che risparmiare, poiché il potere d'acquisto del contante si erode nel tempo. Questo comportamento può spingere i prezzi ancora più in alto con l'aumento sia della domanda che della spesa dei consumatori.

La copertura mediatica gioca un ruolo significativo, poiché i titoli sensazionalistici possono rafforzare questo sentimento. L'instabilità dei prezzi crea anche incertezza sui costi futuri e sulla stabilità economica, esacerbando l'ansia tra i consumatori e le imprese, portando potenzialmente a comportamenti finanziari più conservativi, come il rinvio degli investimenti.

ANCORARE LE ASPETTATIVE E LA BANCA CENTRALE

L'ancoraggio delle aspettative si riferisce alla fiducia che le imprese e i consumatori ripongono nelle banche centrali per mantenere stabile l'inflazione. Le aspettative di inflazione futura possono influenzare l'inflazione attuale: se le imprese si aspettano un'inflazione più elevata, possono aumentare i prezzi e i lavoratori pos-

sono chiedere salari più alti, portando a un ciclo che si autoavvera. Al contrario, le basse aspettative possono smorzare l'inflazione effettiva. Pertanto, la credibilità della banca centrale, la forward guidance e una comunicazione chiara sono essenziali. Se gli operatori di mercato dubitano dell'impegno delle banche centrali o ricevono messaggi ambigui, le aspettative possono disancorarsi, rendendo inefficaci gli sforzi di politica monetaria.

«La copertura mediatica gioca un ruolo significativo, poiché i titoli sensazionalistici possono rafforzare questo sentimento.»

Negli anni '70 e '80, gli Stati Uniti hanno affrontato una grave inflazione, con aumenti dell'indice dei prezzi al consumo (CPI) superiori al 13% su base annua a causa degli shock petroliferi, delle politiche fiscali e dei sindacati che spingevano per salari più alti. Per controllare questo fenomeno, i tassi d'interesse sono stati portati a quasi il 20% nel 1981, causando due gravi recessioni durate quasi due anni.

Confrontando il periodo 2020-2024 con quello degli anni '80, i fattori dell'inflazione sono diversi: gli anni '80 sono stati trainati da shock dal lato dell'offerta, mentre gli anni 2020 hanno visto fattori dal lato della domanda, interruzioni della catena di approvvigionamento e rigidità del mercato del lavoro. Gli anni '80 hanno evidenziato l'importanza di un'azione tempestiva e della credibilità delle banche centrali, una lezione che gli attuali membri della Federal Reserve hanno applicato con azioni rapide.

A CHE PUNTO SIAMO?

Negli Stati Uniti, i recenti dati economici mostrano una stabilizzazione delle aspettative di inflazione, un rallentamento del mercato del lavoro, una crescita salariale più lenta e un miglioramento della produttività. La Fed sta monitorando attentamente i prossimi indicatori. In Europa l'inflazione è più contenuta, con un calo significativo al 2,7% dal 7,1% di un anno fa. I consumatori europei sono meno guidati dall'andamento del mercato azionario, che dovrebbe quindi avere un impatto limitato sulla domanda e sui prezzi futuri.

Sebbene permangano alcune incertezze, le banche centrali hanno svolto un lavoro encomiabile nel contenere le pressioni sui prezzi. L'inflazione è percepita in modo molto diverso tra le persone: le classi a basso reddito la sentono più intensamente rispetto ai gruppi

a reddito più elevato, sebbene le differenze emergano anche all'interno di queste classi a seconda delle circostanze individuali (proprietario di casa o affittuario, necessità immediata di prendere in prestito denaro, ecc.).

Un altro pregiudizio umano è che la crescita dei salari è percepita come meritata, mentre l'inflazione è vista come ingiusta. L'impatto della perdita di potere d'acquisto è più doloroso del graduale aumento dei salari nel tempo, rendendo l'inflazione una forma intensificata di avversione alla perdita. Dato che la maggior parte del dolore derivante dai recenti e rapidi aumenti dei prezzi è stato integrato dagli operatori economici, la base di confronto è ora più alta e le percezioni future dell'inflazione potrebbero quindi essere meno pronunciate.

LE IMPLICAZIONI DELLA GESTIONE PATRIMONIALE

L'analisi del regime inflazionistico, compresi i fattori psicologici, e la correlazione tra le classi di attività è essenziale per una gestione patrimoniale e una pianificazione finanziaria efficaci.

L'inflazione influenza il comportamento degli investitori, i prezzi degli asset e le dinamiche di mercato in modi complessi. Riconoscendo questi effetti, integrando le mosse delle banche centrali e implementando aggiustamenti strategici, come l'investimento in titoli protetti dall'inflazione e favorendo le società con un forte potere di determinazione dei prezzi con la capacità di trasferire costi più elevati ai consumatori, ci consente di navigare in questi tempi incerti in modo più efficace.

La revisione e l'adeguamento regolare delle strategie d'investimento garantisce di rimanere allineati con gli obiettivi finanziari e la tolleranza al rischio dei clienti.



REYL
INTESA SANPAOLO

INFORMAZIONE IMPORTANTE - Il presente contenuto, messo a disposizione da REYL & Cie Holding SA e/o dalle sue società affiliate (di seguito "REYL"), ha finalità esclusivamente informative, è destinato ad un uso strettamente interno e non intende costituire una sollecitazione o un'offerta, una raccomandazione o un consiglio di acquistare o vendere diritti in qualsivoglia strumento finanziario ivi menzionato, né di effettuare transazioni o diventare parte di una transazione di qualsiasi tipo, in particolare con destinatari che non siano investitori qualificati, autorizzati, idonei e/o istituzionali. Il contenuto è destinato ad essere utilizzato esclusivamente dal destinatario e non può essere comunicato, stampato, scaricato, utilizzato e riprodotto ad altri fini. Il contenuto non è destinato a essere distribuito/offerto a, o utilizzato da, persone fisiche o giuridiche di un Paese, o soggette a una giurisdizione, le cui leggi o normative vietano tale distribuzione/offerta od uso. Sebbene REYL si impegni ragionevolmente per ottenere le informazioni da fonti che ritiene affidabili, REYL, i suoi amministratori, rappresentanti, dipendenti o azionisti non assumono responsabilità in merito al presente contenuto e non garantiscono che i dati indicati siano corretti, completi o degni di fede. REYL non assume quindi alcuna responsabilità per le eventuali perdite derivanti dall'utilizzo del presente contenuto, il quale è destinato esclusivamente ai destinatari che comprendono i rischi inerenti e sono in grado di assumerli. Le informazioni, i pareri e le verifiche contenute nel presente documento sono pertinenti alla data di pubblicazione e potrebbero essere revocate o subire variazioni senza preavviso. Il contenuto del presente documento è destinato esclusivamente a soggetti in grado di comprendere e assumersi tutti i rischi del caso. Prima di eseguire qualsiasi transazione, i destinatari devono stabilire se lo strumento finanziario menzionato nel contenuto corrisponde alle sue caratteristiche particolari e devono accertarsi di determinare, in modo indipendente (con i loro consulenti professionali) i rischi specifici, le conseguenze legali, fiscali e contabili nonché le condizioni di idoneità dell'acquisto degli strumenti finanziari menzionati nel contenuto. REYL, i suoi amministratori, funzionari, dipendenti, agenti e azionisti possono di volta in volta vantare interessi e/o avere impegni di sottoscrizione negli strumenti finanziari descritti nel presente documento. REYL non fornisce garanzie per quanto riguarda l'adeguatezza delle informazioni indicate, dei pareri o degli strumenti finanziari. I dati storici relativi al rendimento degli strumenti finanziari o delle attività sottostanti non costituiscono un'indicazione del loro rendimento futuro. Il presente contenuto è stato redatto da un dipartimento di REYL che non è un'unità organizzativa responsabile per la ricerca finanziaria. REYL è soggetta a diversi obblighi regolamentari e alcuni strumenti finanziari possono non essere disponibili in tutte le giurisdizioni o per tutti i tipi di destinatari. Il destinatario dovrà quindi conformarsi alle sue normative locali. Il presente non intende di offrire servizi e/o strumenti finanziari nei paesi o nelle giurisdizioni in cui tale offerta fosse illecita ai sensi delle leggi locali in vigore.



SUCCESS. TOGETHER.