



Cerca:  Azioni Milano   **Indici** S&P/Mib 14:57 33872 ▲ 0,38% Mib30 14:57 34603 ▲ 0,32% Mibtel 14:57 25862 ▲ 0,31% Midex 14:57 30545 ▲ 0,24% All-Stars 14 13343 ▲ 0,1

13/05/2008 15.17

Home Teleborsa Prodotti Acquisti Supporto Risorse

Prima Pagina Quotazioni News Speciali Rubriche Agenda Guida



**I mercati**

**Indici**

**Azioni italiane**

- ▶ S&P/Mib
- ▶ Mibtel
- ▶ Midex
- ▶ All STARS
- ▶ Expandi

**Azioni estere**

- ▶ Dow Jones 30
- ▶ AEX Amsterdam
- ▶ BEL20 Bruxelles
- ▶ CAC40 Parigi
- ▶ DAX30 Francoforte
- ▶ FTSE100 Londra
- ▶ Nasdaq 100
- ▶ Euronext 100

**ETF**

**ETC**

**Quote Fondo**

**CW e Certif.**

**Fondi comuni**

**Valute**

**Obbligazioni**

- ▶ Obbligaz. italiane
- ▶ BOT BTP
- ▶ CCT CTZ
- ▶ BOC

**Primo Piano**



S&P/Mib Nasdaq Euro/dollaro

**▶ Borsa: resta al palo con l'Europa, giu' Lottomatica e Finmeccanica, corre Marcolin**

(13:17)  
Piazza Affari resta al palo a metà riunione, in un panorama europeo che va progressivamente deteriorandosi, con le maggiori piazze finanziarie che viaggiano sui minimi della riunione. I mercati esprimono così cautela, in vista di un intervento del Presidente della FED, Ben Bernanke, in agenda nel pomeriggio e di alcuni importanti dati congiunturali americani. In particolare si guarderà (...)

**S&P/Mib**

I migliori...	
Unicredit	+1,75% ▲
Bca Mps	+1,72% ▲
Italcementi	+1,72% ▲
Buzzi Unicem	+1,42% ▲
Mediaset	+1,18% ▲
...e i peggiori	
Fondiarria-Sai	-1,02% ▼
Fastweb	-1,07% ▼
Saipem	-1,25% ▼
Finmeccanica	-2,39% ▼
Lottomatica	-4,24% ▼

**Novità**

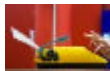
**▶ Consulta Teleborsa con il telefonino e con il palmare!**

Le quotazioni in delay, i grafici, le news: tutto gratis, sul portale mobile all'indirizzo [mobile.teleborsa.it](http://mobile.teleborsa.it)

**Editoriale**

**La recessione e il millepiedi**

di Gianfranco Cassol



Cosa suscita la parola "recessione"? Perché è tanto temuta?

**Speciali**

**Lo Speciale di Primavera: la dichiarazione dei redditi**

Dove va il mio 5 per mille? Le agevolazioni fiscali sulle erogazioni liberali.

**5x1000 ad Acra**

Per dare acqua al sud del mondo.

**Global Humanitaria**

Il tuo 5x1000 a Global Humanitaria vale 1000 sorrisi.

**Legga del Filo d'Oro**

Fai una dichiarazione d'amore! Per aiutare le persone sordocieche...

**Opera San Francesco per i Poveri**

5x1000=97051510150 L'operazione giusta per aiutare chi ha bisogno.

**Motore di ricerca**

Le nostre mani hanno il potere di tenere in moto la ricerca. Devolvi il tuo 5x1000 al San Raffaele di Milano. C.F. 03064280153

**Rubriche**

**Sotto la lente**

Due titoli al giorno: andamenti, previsioni, rendimenti.

**Analisi ai raggi X**

Analisi quotidiana degli indici S&P/Mib, EuroSTOXX-50, Dow Jones e Nasdaq-100.

**Indici mondiali**

Analisi e trend settimanale dei principali indici mondiali: Europa e USA/Asia.

**ETF Risk Monitor**

Analisi del rischio e del rendimento dei migliori ETF.

**Cambi: i magnifici 5**

Un'analisi attenta puntuale sui cinque principali cross-rate di riferimento nel mercato.

**Le materie prime**

Le principali commodities (Energetici, Agricoli, Metalli) dei mercati mondiali.

Gli Speciali e le Rubriche sono a cura dell'Ufficio Studi Teleborsa



**News**

**Borse europee: girano in positivo dietro futures Usa**

13/05/2008 15:16

Annullano le perdite e passano in positivo le principali borse europee, in scia al miglioramento evidenziato dai derivati statunitensi, grazie al dato sulle vendite al dettaglio, risultato in calo dello 0,2%, ma in rialzo dello 0,5% escluso il comparto dell'auto. Ancora qualche pressione è emersa invece dal fronte inflazionistico, con i prezzi alle importazioni saliti oltre le attese (...)

Feed News [RSS](#)

**Agenda**

**▶ Giornaliera**

Le scadenze e gli appuntamenti finanziari di oggi, in Italia e all'estero

**▶ Settimanale**

Gli eventi della settimana, le assemblee, i CDA, i dati macro nello scenario mondiale

Copyright © 2008 Teleborsa S.p.A. P.IVA 00919671008. Tutti i diritti riservati. E' vietata la riproduzione anche parziale del materiale presente sul sito. Software, design e tecnologia di Teleborsa; hosting su server farm Teleborsa. I dati, le analisi ed i grafici hanno carattere indicativo; qualsiasi decisione operativa basata su di essi è presa dall'utente autonomamente e a proprio rischio. [Avviso sull'uso e sulla proprietà dei dati](#)

15.17.26 [srv:www-a; cli: 192.168.10.103]



**teleborsa** GENERALI 791 € FONDIARIA SAI 822 € ZURICH 506 € DIRECT LINE 774 €

Cerca:  Azioni Milano

Indici S&P/Mib 14:56 33878 ▲ 0,4% Mib30 14:56 34615 ▲ 0,35% Mibtel 14:56 25869 ▲ 0,34% Midex 14:56 30542 ▲ 0,23% All-Stars 14:56 13346 ▲ 0,2%

13/05/2008 15.19 Home Teleborsa Prodotti Acquisti Supporto Risorse

Prima Pagina Quotazioni News Speciali Rubriche Agenda Guida



## I mercati

## Indici

## Azioni italiane

- ▶ S&P/Mib
- ▶ Mibtel
- ▶ Midex
- ▶ All STARS
- ▶ Expandi

## Azioni estere

- ▶ Dow Jones 30
- ▶ AEX Amsterdam
- ▶ BEL20 Bruxelles
- ▶ CAC40 Parigi
- ▶ DAX30 Francoforte
- ▶ FTSE100 Londra
- ▶ Nasdaq 100
- ▶ Euronext 100

## ETF

## ETC

## Quote Fondo

## CW e Certif.

## Fondi comuni

## Valute

## Obbligazioni

- ▶ Obbligaz. italiane
- ▶ BOT BTP
- ▶ CCT CTZ
- ▶ BOC

## L'Editoriale

## La recessione e il millepiedi



di Gianfranco Cassol

**Il Presidente della Federal Reserve, Ben Bernanke, per la prima volta ha avuto il coraggio di pronunciare quella parola che inizia per R (Recessione).**

[Leggi l'Editoriale](#)

Gianfranco Cassol, Presidente della SOLFIN SIM S.p.A., è considerato consulente di primo piano nel settore dell'investimento del risparmio.



Copyright © 2008 Teleborsa S.p.A. P.IVA 00919671008. Tutti i diritti riservati. E' vietata la riproduzione anche parziale del materiale presente sul sito. Software, design e tecnologia di Teleborsa; hosting su server farm Teleborsa. I dati, le analisi ed i grafici hanno carattere indicativo; qualsiasi decisione operativa basata su di essi è presa dall'utente autonomamente e a proprio rischio. [Avviso sull'uso e sulla proprietà dei dati](#)

15.19.24 [srv:www-b; cli: 194.185.140.198]





**200 EURO RISPARMIATI SULLA RC AUTO  
NON CAMBIANO LA VITA. MA LA MIGLIORANO.**
**SUBITO AL PREVENTIVO**
Tariffe presentate nel Libretto delle Assicurazioni di QUATTRORUOTE, Ed. 11/2007 Profilo 2 - Bologna
Cerca: Azioni Milano Mib30 14:41  
98 ▲ 0,01%Mibtel 14:41  
25787 ▲ 0,02%Midex 14:41  
30471 ▼ 0,01%All-Stars 14:41  
13318 ▼ 0,02%Dow Jones 22:29  
12876,31 ▲ 1,02%Nasdaq  
2481

13/05/2008 15.19

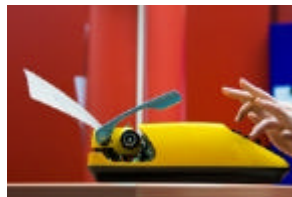
[Home](#) [Teleborsa](#) [Prodotti](#) [Acquisti](#) [Supporto](#) [Risorse](#)
[Prima Pagina](#) [Quotazioni](#) [News](#) [Speciali](#) [Rubriche](#) [Agenda](#) [Guida](#)


## L'Editoriale

# La recessione e il millepiedi

di Gianfranco Cassol

13 maggio 2008



I giornali riportano:

"Il Presidente della Federal Reserve, Ben Bernanke, per la prima volta ha avuto il coraggio di pronunciare quella parola che inizia per R (Recessione).

Pronunciarla apertamente è stato quasi un gesto di liberazione, ha pensato Wall Street, un altro segno che il peggio è passato".

### Ma perché simili considerazioni?

#### Cosa suscita la parola recessione? Perché è temuta?

Semplice, perché il suo significato è negativo, evoca pericoli, significa: depressione, dare addietro, ritirarsi dal passo fatto, rinunciare, abbandonare (vocabolario F. Palazzi).

#### E' il contrario di crescita.

Se poi la parola Recessione è brandita come una clava, così da creare immagini negative, che dettano comportamenti proiettati al pessimismo, la frittata è fatta.

Sponsorizzando la parola Recessione si finisce per creare paure oltre misura, che fanno tirare i remi in barca, così da lasciarsi trascinare passivamente in attesa di spiri di vento favorevole.

Si diventa gli artefici del male temuto.

Si innesca il "**fenomeno di contagio**", studiato da Francis Galton, che lo rappresenta con una funzione dall'andamento sigmoideo, dove la curva cresce prima lentamente e mano a mano che il contagio si sviluppa, la curva accelera per poi rallentare, fino a quando il contagio si smorza e riprende l'andamento normale.

**Il pericolo deriva sì da fatti reali esterni, ma molto dalle rappresentazioni mentali** create nella mente degli Operatori; e si sa, per dirla con il premio Nobel Gerald M. Edelman, che la metafora viene prima della logica.

A parte questa premessa, ciò che mi preme comunicare è l'**imprecisione scientifica di approccio all'evento economia in recessione**.

Organismi economici affermano che la probabilità di recessione dell'economia è del 25%, altri del 50%, altri ancora dicono che non è il caso di parlare di probabilità di Recessione, per il semplice motivo che siamo già in Recessione.

#### Ma come sono costruiti questi dati?

#### Quant'è la quota di soggettività incorporata in queste previsioni?

Questi scarti numerici ci dicono che è molto alta, fin troppo alta, oppure che i dati su cui si basano sono insignificanti o insufficienti e ciò suscita tante perplessità da privarli di validità.

Non ci resta che concordare con Bart Kosko, quando afferma che **le probabilità "sono pure raffigurazioni artificiali usate per coprire la non conoscenza delle cause reali dell'evento"**, e con Bruno De Finetti che definisce la probabilità **"il grado soggettivo di fiducia che una persona ha nel verificarsi di un evento"**.

E qui sorge un problema gigantesco quando a divulgare i dati probabilistici sono Organismi ai quali viene riconosciuta credibilità.

Detto questo poniamo la domanda: ma l'impostazione propria della "logica probabilistica" regge con riferimento allo stato di salute dell'economia? Sono convinto di no e che necessiti avvalersi della "logica fuzzy", la logica dei valori sfumati. Quand'è che un uomo è basso o alto, giovane o vecchio?

Un uomo appena nato è giovane di valore 1 (100%) e un uomo di cent'anni è giovane di valore 0 (0%).

E un uomo al compimento del suo cinquantesimo anno di età, che cos'è? Giovane o vecchio? La proprietà considerata, l'età, non consente di ragionare in termini di logica dualistica.

"La bivalenza della scienza moderna ignora, nega o dà una mano di puro bianco o nero sulla verità grigia. E' una tattica che dà luogo a paradossi e autocontraddizioni" (B. Kosko).

**Il pensare dualistico nella sua essenza di dividere l'affermazione dalla negazione e il vero dal falso è coerente con gli eventi casuali bivalenti che si verificano o non si verificano senza valori intermedi, mentre ha limiti applicativi agli eventi che si verificano in una certa misura".**

E' la "logica sfumata" (multivariata), che considera diversi gradi di verità, che è adatta a valutare la situazione economica.

Non esiste un preciso punto di rottura, fra positivo e negativo, basso o alto, giovane o vecchio, crescita o recessione dell'economia.

**La "logica bivariata" (aristotelica), vero o falso, porta all'errore causato**



### I mercati

#### Indici

##### Azioni italiane

- ▶ [S&P/Mib](#)
- ▶ [Mibtel](#)
- ▶ [Midex](#)
- ▶ [All STARS](#)
- ▶ [Expandi](#)

##### Azioni estere

- ▶ [Dow Jones 30](#)
- ▶ [AEX Amsterdam](#)
- ▶ [BEL20 Bruxelles](#)
- ▶ [CAC40 Parigi](#)
- ▶ [DAX30 Francoforte](#)
- ▶ [FTSE100 Londra](#)
- ▶ [Nasdaq 100](#)
- ▶ [Euronext 100](#)

#### ETF

#### ETC

#### Quote Fondo

#### CW e Certif.

#### Fondi comuni

#### Valute

#### Obbligazioni

- ▶ [Obbligaz. italiane](#)
- ▶ [BOT BTP](#)
- ▶ [CCT CTZ](#)
- ▶ [BOC](#)

**dalla necessaria ed illogica forzatura di dover fissare artificialmente un punto di riferimento (spartiacque) che consenta di poterla usare.**

Così negli Stati Uniti, ma oramai in tutti i Paesi, si parla di economia in recessione quando il PIL (Prodotto Interno Lordo) reale diminuisce per almeno due trimestri consecutivi.

Qual è la logica di tale enunciato?

Pensare che dopo due trimestri di calo (di quanto?) del PIL reale si passi, come viene pubblicizzato, dal paradiso all'inferno, è dura da digerire.

Pensare che al compimento del 50mo anno di età si debba iniziare a ragionare da vecchio e in termini di vecchiaia (abbandono di progetti di vita, ..... ) è un assurdo.

Cosa è accaduto nei due anni o nei due trimestri antecedenti il compimento del 50mo anno di età?

Tale discontinuità non esiste.

Mi viene in mente una simpatica barzelletta: *una ragazzina, stesa sul pavimento, sta contando le zampe di un animaletto: 995, 996, 997, 998, 999, 1000 "oddio è un millepiedi" urla spaventata.*

La definizione che si dà della realtà determina i comportamenti.

Oggi compio 50 anni: *"oddio sono diventato vecchio, allora devo disperarmi".*

*"Oddio mi dicono che l'economia è in recessione, quindi tutto è perduto"* e magari il pensiero si rivolge ai fatti del 1929.

Questo modo di pensare, per estremi, è insufficiente ad interpretare molte tipologie di eventi, fra queste l'andamento dell'economia.

Qual è l'età in cui un individuo smette di essere giovane e passa alla vecchiaia?

Come si può pensare di poter definire un limite preciso?

Una persona diventa vecchia un po' alla volta.

Non siamo più nel campo delle probabilità, del vero o falso, bensì nel campo dei "valori sfumati" che, includono non solo i punti estremi ma anche valori intermedi.

Per lo stato di salute dell'economia possiamo anche costruire degli indici di

valutazione, ma quali adottare, e quanto possono essere plausibili?

Comunque come devono essere interpretati, usati e comunicati?

Lo stato di salute dell'economia varia e non è sufficiente per misurarla usare un semplice "termometro", che rileva un piccolo aspetto del tutto.

*Gianfranco Cassol*

[Torna alla pagina de L'Editoriale](#)

Copyright © 2008 Teleborsa S.p.A. P.IVA 00919671008. Tutti i diritti riservati. E' vietata la riproduzione anche parziale del materiale presente sul sito. Software, design e tecnologia di Teleborsa; hosting su server farm Teleborsa. I dati, le analisi ed i grafici hanno carattere indicativo; qualsiasi decisione operativa basata su di essi è presa dall'utente autonomamente e a proprio rischio. [Avviso sull'uso e sulla proprietà dei dati](#)

15.19.37 [srv:www-a; cli: 194.185.140.198]

