

## Tasso di cambio reale

Risponde alla domanda:

- Come cambia il potere d'acquisto di una moneta da un paese all'altro?

Tasso di cambio nominale è:  $\text{€ } 1 = \text{£ } E \quad \leftrightarrow \quad \text{£ } 1 = \text{€ } 1/E$

In Italia il potere d'acquisto di £ 100 è:  $\frac{100}{E \cdot P}$  (1)

In Gran Bretagna il potere d'acquisto di £ 100 è:  $\frac{100}{P^*}$  (2)

Il **tasso di cambio reale** si calcola ponendo a rapporto le due espressioni (2) e (1):

$$\varepsilon = \frac{\frac{100}{P^*}}{\frac{100}{E \cdot P}} = \frac{E P}{P^*}$$

## Tasso di cambio reale (2)

- Come cambia il potere d'acquisto di una moneta nel corso del tempo?

$$\varepsilon = \frac{E P}{P^*} \rightarrow \frac{\Delta \varepsilon}{\varepsilon} = \frac{\Delta E}{E} + \pi - \pi^*$$

La moneta locale (l'euro) si apprezza ( $\Delta \varepsilon > 0$ ) se

- Si apprezza il cambio nominale:  $\Delta E > 0$
- L'inflazione interna è maggiore di quella estera:  $\pi > \pi^*$

Se una valuta si apprezza, beni e servizi «prezzati» in quella valuta diventano relativamente più cari, ossia:

subiscono una **perdita di competitività**.