

## Tasso d'interesse reale

Risponde alla domanda:

- **Come cambia il potere d'acquisto del risparmio nel corso del tempo?**

Oggi il potere d'acquisto di 100 euro è:  $\frac{100}{P_t}$  (1)

Fra un anno sarà:  $\frac{100(1+i)}{P_{t+1}}$  (2)

Il **tasso d'interesse reale** si calcola ponendo a rapporto le due espressioni (2) e (1):

$$1 + r = \frac{\frac{100(1+i)}{P_{t+1}}}{\frac{100}{P_t}} = \frac{1+i}{\frac{P_{t+1}}{P_t}} = \frac{1+i}{1+\pi_{t+1}}$$

ovvero:  $r = \frac{1+i}{1+\pi_{t+1}} - 1 = \frac{i - \pi_{t+1}}{1 + \pi_{t+1}} \approx i - \pi_{t+1}$  (°)

dove  $\pi_{t+1}$  indica l'inflazione attesa per il periodo futuro.

(°) L'approssimazione è valida se il tasso d'inflazione attesa è sufficientemente piccolo.

## Tasso d'interesse reale

- Come cambia il potere d'acquisto del risparmio nel corso del tempo?

$$r \approx i - \pi_{t+1}$$

Per un **risparmiatore**, il rendimento reale del risparmio dato in prestito (o «investito») aumenta:

- All'aumentare del tasso d'interesse nominale.
- Al diminuire dell'inflazione attesa.

Per un **debitore**, il costo reale del prestito ricevuto (ovvero del debito) aumenta:

- All'aumentare del tasso d'interesse nominale
- Al diminuire dell'inflazione attesa.