

BTP INDICIZZATI ALL'INFLAZIONE EUROPEA (BTP€)

Nota sul ribasamento dell'Indice Armonizzato dei Prezzi al Consumo ex-tabacco

Con la pubblicazione dell'**indice relativo al mese di gennaio 2006**, l'Eurostat ha cambiato l'anno di riferimento delle serie degli Indici Armonizzati dei Prezzi al Consumo (IAPC), portando l'anno base, ovvero "ribasando", dal 1996 al 2005. L'IAPC dell'area dell'euro, con esclusione del tabacco, utilizzato come parametro di indicizzazione per i BTP€, è quindi espresso assumendo pari a 100 il livello dei prezzi del 2005.

Tale modifica non ha alcun effetto sul valore dei Coefficienti di Indicizzazione che, come è noto, consentono di conoscere il valore del capitale nominale rivalutato, sulla base dell'andamento dei prezzi intercorso tra l'emissione e la data considerata. Il cambio di base, inoltre, non ha effetti retroattivi sui coefficienti già pubblicati.

I Coefficienti di Indicizzazione – come specificato nei [decreti di emissione dei BTP€](#) – si ottengono dal rapporto tra l'Inflazione di Riferimento ad una certa data e quella relativa alla data di godimento del titolo (tempo base). A partire dal 1° marzo 2006, l'Inflazione di Riferimento è espressa nella nuova base 2005; è quindi necessario esprimere in base 2005 anche l'Inflazione di Riferimento alla data di godimento del titolo. In altri termini, è necessario "ribasare" i vecchi Indici di Riferimento (calcolati con base 1996=100), relativi al 15 settembre 2003 e al 15 settembre 2004, date di godimento dei BTP€ attualmente in circolazione.

L'utilizzo di una *chiave di ribasamento* garantisce, pertanto, la continuità delle serie storiche dei Coefficienti di Indicizzazione. La chiave di ribasamento – che consente di passare agevolmente dalla vecchia alla nuova base – si ottiene dal seguente rapporto:

$$C_{RB} = \frac{IE_{dic05}^{base\ 2005}}{IE_{dic05}^{base\ 1996}}$$

in cui:

$IE_{dic05}^{base\ 2005}$ è l'Indice Eurostat relativo al mese di dicembre 2005, espresso nella nuova base 2005, **pari a 101,10**;

$IE_{dic05}^{base\ 1996}$ è l'Indice Eurostat relativo al mese di dicembre 2005, espresso nella vecchia base 1996, **pari a 118,5**.

La chiave di ribasamento è pertanto pari a:

$$\frac{101,10}{118,5} = \mathbf{0,853164556962025000}$$

Si noti che gli indici Eurostat con la vecchia base erano caratterizzati da una sola cifra decimale, mentre i nuovi indici sono pubblicati con due cifre decimali; **la chiave di ribasamento, invece, non è arrotondata**.

La chiave di ribasamento consente di esprimere l'Indice di Riferimento, di qualsiasi giorno, passando dalla vecchia base alla nuova base con la seguente formula:

$$IR_{d,m}^{base2005} = IR_{d,m}^{base1996} \times C_{RB}$$

Pertanto, ad esempio, l'Indice di Riferimento al 15 settembre 2003 (pari a 112,60667 nella base 1996=100) espresso con base 2005=100 risulta pari a:

$$112,60667 \times 0,853164556962025 = \mathbf{96,07202}$$

dove il nuovo Indice di Riferimento è ottenuto, secondo le convenzioni standard, **troncando il risultato della moltiplicazione alla sesta cifra decimale e arrotondando alla quinta cifra.**

E' quindi possibile esprimere, rispetto alla nuova base, gli Indici di Riferimento relativi al "tempo base" dei BTP€ attualmente in circolazione, come sintetizzato nella seguente tabella:

TITOLI	TEMPO BASE	IR^{base 1996}	IR^{base 2005}
BTP€ 15/09/2008 - 1,65% BTP€ 15/09/2014 - 2,15%	15/09/2003	112,60667	96,07202
BTP€ 15/09/2010 - 0,95% BTP€ 15/09/2035 - 2,35%	15/09/2004	114,96000	98,07980

Come si è detto, gli Indici di Riferimento così ottenuti, sono utilizzati – a decorrere dal 1° marzo 2006 – per il calcolo dei Coefficienti di Indicizzazione che, in tal modo, non sono influenzati dal cambiamento di base.

Roma, 28 febbraio 2006