

# Analisi Settimanale

17.10.2015

# I tassi di interesse

Il rialzo dei tassi di interesse USA è l'argomento finanziario dell'anno 2015. Si farà, non si farà? Nessuno può saperlo. Come dicevamo anche alcune settimane fa, è proprio questa incertezza che viene usata come arma per mantenere i mercati azionari a "temperatura ambiente" e non farli surriscaldare troppo.

Noi di MRA abbiamo deciso di fare un piccolo quadro di cosa succede davvero quando vengono alzati i tassi di interessi.

Gli effetti tradizionali un aumento dei tassi di interesse sono, tra gli altri, i seguenti:

1. un **calo di borsa e del valore delle altre attività** (come obbligazioni del Tesoro o case e immobili);
2. un **calo della redditività** delle imprese (da cui in parte dipende il punto 1);
3. un **calo degli investimenti privati**;
4. un **calo nel credito al consumo**;
5. un **afflusso di capitali stranieri per l'acquisto di obbligazioni e depositi a tasso fisso**;
6. una **pressione al rialzo sui tassi di cambio**;
7. **una spesa pubblica che aumenta per pagare il debito pubblico precedentemente cumulato**, con conseguente riduzione in altri capitoli di spesa pubblica;
8. un **reddito disponibile più ristretto per le famiglie** che hanno debiti fatti a tasso variabile;
9. un **reddito disponibile più grande per le famiglie che hanno prestato ad altri a tasso variabile** (ad esempio, che possiedono titoli di Stato a tasso variabile);
10. una **redistribuzione del reddito dai debitori ai creditori** (nella parte del debito che ha tassi variabili).

Se il tasso è mantenuto elevato per un periodo di tempo più lungo, strumenti a tasso fisso performano meglio dei quelli a tasso variabile.

Tuttavia, **il contesto generale in cui l'aumento si svolge è fondamentale**, dal momento che tali effetti possono essere completamente assorbiti da altri (più potenti) forze. Un boom economico potrebbe assorbire un piccolo aumento dei tassi di interesse probabilmente senza grossi traumi.

Allo stesso modo, una relazione non lineare tra aumento dei tassi e crescita economica potrebbe creare dei problemi sui mercati finanziari e del debito.

In realtà, **una piccola variazione del tasso ufficiale di sconto potrebbe forse avere alcun effetto reale**, mentre potrebbe innescare forti reazioni sui mercati finanziari.

Al contrario, **una grande e brusco aumento dei tassi di interesse generale può avere effetti devastanti sulle variabili reali**, esercitando una pressione negativa sul PIL e l'economia in generale. In particolare, se i prezzi del mercato immobiliare (compresi gli alloggi) e le obbligazioni del Tesoro sono in calo, il loro valore a garanzia di finanziamenti sarebbe ridotto. La stretta creditizia andrebbe a spremere gli investimenti privati. Se l'ambiente economico non è abbastanza forte l'impatto può essere tale che lo Stato

comincia a ritardare i pagamenti dovuti alle imprese e ha difficoltà nel rifinanziarsi presso le banche (con qualche rischio di default, anche se solo in prospettiva a lungo termine). Una catena di fallimenti potrebbe far chiudere aziende e ridurre l'occupazione .

Gli effetti saranno distribuiti in modo non uniforme in tutti i settori, visto che alcuni sono più vulnerabili. Ad esempio, **vi è una forte relazione tra tassi di interesse e crescita immobiliare** (o decrescita), dal momento che il mercato immobiliare non residenziale solitamente fa leva sul debito ( per l'acquirente, ma anche per produttore del nuovo immobile). Anche le vendite sono interconnesse, grazie ad un acquisto effettuato dai proprietari che sono in grado di vendere il loro bene e aggiungere solo la differenza (o estrarlo, a seconda della differenza dei prezzi tra le due vendite). Questa considerazione rende l'immobiliare ancora più legato ai tassi.

Riassumendo, se rialzo sarà, come ha detto la fed, l'importanza che daranno i mercati potrebbe essere eccessiva rispetto agli effetti reali, visto che non importa se c'è il rialzo o no, ma come viene fatto.

# Glossario

---

<http://www.moneyriskanalysis.com/it/glossario.php>

## General Disclaimer

---

*Le informazioni contenute nel presente sito internet sono frutto di una accurata selezione di fonti da noi considerate attendibili. Non se ne garantisce l'accuratezza o la completezza e nulla, in questo sito, e' stato realizzato per fornire questa garanzia.*

*MoneyRiskAnalysis non si assume alcuna responsabilita' per i danni derivanti dall'uso d'informazioni contenute in questo sito.*

*Ne' questo sito, ne' il suo contenuto, ne' una sua copia possono essere modificati in qualsiasi modo, trasmessi o distribuiti senza citare la fonte ovvero MoneyRiskAnalysis.*

*I componenti del team di MoneyRiskAnalysis possono avere in corso acquisti, vendite o possono detenere posizioni di lungo o breve periodo sul mercato e/o avere interessi collegati ai valori mobiliari menzionati. Quanto espresso circa tali valori mobiliari riveste esclusivamente carattere informativo e non ha carattere di offerta, invito ad offrire o di messaggio promozionale finalizzato all'acquisto, alla vendita o alla sottoscrizione dei predetti valori mobiliari.*

*MoneyRiskAnalysis non si assume alcun tipo di responsabilita' in relazione alle informazioni fornite da altri siti ai quali ci si possa collegare attraverso il presente sito. Qualsiasi raccomandazione o opinione espressa su tali altri siti sono di esclusiva responsabilita' dei titolari di tali siti e non costituiscono nella maniera piu' assoluta raccomandazioni o opinioni di MoneyRiskAnalysis. L'eventuale possibilita' di collegarsi ad altri siti non rappresenta pertanto una raccomandazione o un'approvazione da parte di MoneyRiskAnalysis a quanto contenuto in tali siti.*

*L'analisi dei dati e le informazioni contenute in questo website sono preparate a solo scopo informativo, e non rappresentano un'offerta o sollecitazione di un'offerta a comprare o vendere quote di Fondi di Investimento o di qualsiasi altro strumento finanziario, o a sottoscrivere Contratti di Gestione di qualunque societa'. Questo website non fornisce nessuna indicazione, consulenza o informazione necessaria a prendere alcuna decisione di investimento. La performance del passato non e' indicativa di uguali rendimenti nel futuro.*

Copyright Money Risk Analysis © Riproduzione riservata