

BTP INDICIZZATI ALL'INFLAZIONE EUROPEA (BTP€i)

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

A partire dalla pubblicazione dell'indice relativo al mese di gennaio 2016, attesa per il 25 febbraio p.v., l'Eurostat¹ procederà al cambiamento dell'anno di riferimento (*ribasamento*) delle serie degli indici armonizzati dei prezzi al consumo. In particolare l'Eurostat assumerà come periodo di riferimento degli indici (*base*) l'anno 2015=100, anziché il 2005=100 utilizzato finora.

Questo cambiamento riguarderà anche l'Indice Armonizzato dei prezzi al consumo dell'area dell'euro, con esclusione dei prodotti a base di tabacco (IAPC ex-tabacco), utilizzato come parametro di indicizzazione dei BTP€i, i Buoni del Tesoro Poliennali indicizzati all'inflazione europea.

Per calcolare i Coefficienti di Indicizzazione, a partire da quelli di marzo 2016 in poi, occorre pertanto convertire l'Indice di Inflazione di Riferimento all'emissione di ciascun BTP€i in circolazione, espresso con base 2005=100, nella nuova base 2015=100. Si descrive di seguito la procedura da seguire:

1. La *Chiave di Ribasamento* (C_{RB}) – identica per tutti i BTP€i in circolazione – che dovrà essere utilizzata per “convertire” l'Indice di Inflazione di Riferimento alla data di emissione dalla base 2005 alla nuova base 2015 è pari a:

$$C_{RB} = \frac{IE_{dic\ 2015}^{base\ 2015}}{IE_{dic\ 2015}^{base\ 2005}}$$

dove:

- $IE_{dic\ 2015}^{base\ 2015}$ è l'Indice Eurostat IAPC ex-tabacco, relativo al mese di dicembre 2015, espresso nella nuova base 2015, **che Eurostat comunicherà il 25 febbraio p.v.**;
- $IE_{dic\ 2015}^{base\ 2005}$ è l'Indice Eurostat IAPC ex-tabacco, relativo al mese di dicembre 2015, espresso nella vecchia base 2005, **già comunicato da Eurostat il 19 gennaio 2015, e pari a 117,21.**

¹ <http://ec.europa.eu/eurostat/documents/272892/272971/HICP+reference+year+2015%3D100/> ;
<http://ec.europa.eu/eurostat/documents/272892/272974/Information-re-referencing-2015/> e
<http://ec.europa.eu/eurostat/web/hicp/overview> .

2. L'Indice di Inflazione di Riferimento alla data di emissione IR (data emissione) ribasato al 2015 è pertanto ottenuto come:

$$IR (data emissione)_{base\ 2015} = IR (data emissione)_{base\ 2005} * C_{RB}$$

dove:

- C_{RB} è la chiave di ribasamento (indicata al punto 1) presa senza arrotondamenti;
- $IR (data emissione)_{base\ 2005}$ è l'Indice di Inflazione di Riferimento fissata all'emissione;
- $IR (data emissione)_{base\ 2015}$ è ottenuto troncando il risultato alla sesta cifra decimale e arrotondando alla quinta cifra.

3. I Coefficienti di Indicizzazione (CI) giornalieri (giorno d del mese m), dal 1° Marzo 2016 in poi, sono ottenuti troncando alla sesta cifra decimale e arrotondando alla quinta il risultato del seguente rapporto:

$$CI_{d,m} = \frac{IR_{d,m}}{IR (data emissione)_{base\ 2015}}$$

dove:

- $IR_{d,m}$ è l'Indice di Inflazione di Riferimento giornaliero (giorno d del mese m), - dal 1° marzo 2016 in poi – calcolato, secondo le convenzioni standard, come interpolazione lineare degli Indici Eurostat IAPC ex-tabacco, con base 2015, del mese $m-3$ e del mese $m-2$, rilasciati da Eurostat;
- $IR (data emissione)_{base\ 2015}$ è l'Indice di Inflazione di Riferimento all'emissione ribasato così come indicato al punto 2.