



Qual è l'impatto dell'inflazione sul risparmio?

Data di pubblicazione

23 Agosto 2022

Lunghezza

🕒 3 minuto/i di lettura

L'attuale impennata dei prezzi non erode soltanto il potere d'acquisto delle famiglie. L'inflazione, associata all'aumento dei tassi di interesse destinato a contrastarla, pesa anche sui rendimenti finanziari, la Borsa e il mercato immobiliare.

Rincarò del petrolio, scarsità di componenti elettronici e materie prime, aumento dei costi di trasporto delle merci... Sono solo alcuni dei motivi che spiegano [l'attuale impennata dei prezzi](#), i cui effetti non si limitano al solo potere d'acquisto delle famiglie.

La situazione ha spinto le Banche centrali, la cui missione principale è la stabilità dei prezzi, a intervenire per arginare questa inflazione generalizzata. Con l'intento di regolare l'attività economica che mostrava segnali di surriscaldamento (rallentamento della crescita economica associato a un'inflazione sostenuta), la Federal Reserve statunitense (la Fed) e la Banca Centrale europea (la BCE) hanno deciso di aumentare i tassi di interesse.

Questa strategia è tesa a limitare l'accesso al credito delle imprese e delle famiglie e quindi a ridurre la capacità di investimento, regolando in tal modo l'attività economica. Tuttavia l'inflazione elevata e persistente e la sua conseguenza, l'aumento dei tassi di interesse, hanno inevitabilmente delle ripercussioni sul patrimonio delle famiglie.

Quali sono le conseguenze dell'inflazione per i risparmiatori?

Primo effetto per i risparmiatori: **la diminuzione dei rendimenti finanziari reali**. È innanzitutto necessario distinguere, in un investimento finanziario, il rendimento reale da quello dichiarato: se un libretto di risparmio offre una remunerazione del 3%, il suo rendimento reale non è necessariamente il 3%, è anche possibile che sia negativo se nello stesso tempo l'inflazione è superiore al 3%¹. Infatti, così come per il potere d'acquisto, l'aumento dei prezzi (l'inflazione) riduce anche il "potere di risparmio", diminuendo la remunerazione reale dell'investimento.

Secondo effetto negativo: il **ribasso dei mercati azionari**, che si suppone riflettono l'andamento economico delle aziende nel lungo termine. Innanzitutto, l'inflazione può pesare sui risultati finanziari di un'azienda se questa non riesce a trasferire sui prezzi di vendita l'aumento dei costi che subisce (materie prime, canoni, stipendi...). Inoltre, molti investitori calcolano il valore di un'azienda valutando l'ammontare degli utili che questa potrà generare in futuro sulla base della sua crescita, delle prospettive o del contesto economico. Questo metodo si basa sul principio secondo cui il valore del denaro si modifica nel tempo² in base all'inflazione e ai tassi di interesse. Quando aumentano i tassi, il costo del tempo è più elevato e si riduce il valore dell'impresa stimato dagli investitori, quindi il valore delle sue azioni.

Inoltre, gli investitori alla ricerca di un rendimento più "sicuro" possono privilegiare rendimenti remunerati resi più interessanti dai tassi di interesse più elevati, come alcune **obbligazioni** (titoli di credito emessi da uno Stato o un'impresa per finanziare il proprio sviluppo in cambio di una remunerazione).

L'aumento dei tassi comporta anche **un costo del credito più caro**:

Per le imprese questo incide sulla loro capacità di ottenere finanziamenti, quindi sugli investimenti e lo sviluppo, e può ridurre il valore in borsa;

Per le famiglie, si riduce non solo la capacità di spesa ma anche quella di ottenere prestiti, in particolare i mutui. A termine, un costo maggiore del credito può anche determinare **una contrazione dei prezzi del mercato immobiliare**.

Altro problema, **la riduzione del valore delle obbligazioni**, dato che il prezzo di un'obbligazione diminuisce con l'aumentare dei tassi.

Per capire perché il prezzo di un'obbligazione diminuisce quando i tassi di interesse aumentano

È possibile trarre vantaggio dall'inflazione e in che modo?

Nelle fasi di inflazione elevata è meglio privilegiare gli investimenti in azioni di società in grado di beneficiare dell'aumento dei prezzi o meno sensibili ad esso. Per esempio investire nel settore del lusso può essere un'opzione interessante poiché il prezzo non è un criterio di acquisto determinante per i clienti delle società di questo settore.

Sul versante delle obbligazioni, l'aumento dei prezzi delle materie prime può favorire l'investimento in società che operano nella produzione o commercializzazione di materie prime.

Si può optare anche per prodotti che permettono di proteggere gli investimenti da vari rischi, come l'inflazione. Ma questi strumenti, chiamati "derivati", richiedono una certa competenza.

L'attuale contesto di aumento dei prezzi è destinato a perdurare, soprattutto se dà luogo anche a un aumento generalizzato dei salari. L'impegno delle Banche centrali a limitarne gli effetti comporta necessariamente delle conseguenze per le famiglie e il loro patrimonio.

La gestione attiva

³ e diversificata del risparmio presenta molti punti di forza perché è in grado di diversificare gli investimenti e selezionare le opportunità di investimento.



¹Il rendimento reale corrisponde al tasso di interesse meno il tasso di inflazione.

²100 euro non permettono oggi di acquistare la stessa quantità di beni di 20 anni fa perché nel frattempo il prezzo di questi beni è cambiato.

³La gestione attiva consiste nell'acquistare asset finanziari (azioni, obbligazioni, valute, ecc.) selezionando quelli che genereranno una migliore performance rispetto agli altri e acquistandoli al momento migliore. La gestione passiva invece cerca di seguire un indice di borsa.

Questo è un documento pubblicitario. Il presente articolo non può essere riprodotto, totalmente o parzialmente, senza la previa autorizzazione della società di gestione. Non si tratta né di un'offerta di sottoscrizione né di una consulenza d'investimento. Le informazioni contenute nel presente articolo possono essere incomplete e potrebbero subire modifiche in qualsiasi momento senza preavviso. Le performance passate non sono un'indicazione delle performance future. Il riferimento a titoli o strumenti finanziari specifici è riportato a titolo meramente esemplificativo per illustrare titoli attualmente o precedentemente presenti nei portafogli dei Fondi della gamma Carmignac. Tale riferimento non è volto pertanto a promuovere l'investimento diretto in detti strumenti né costituisce una consulenza di investimento. La Società di Gestione ha la facoltà di effettuare transazioni con tali strumenti prima della pubblicazione della comunicazione. I portafogli dei Fondi Carmignac possono essere modificati in qualsiasi momento.

