

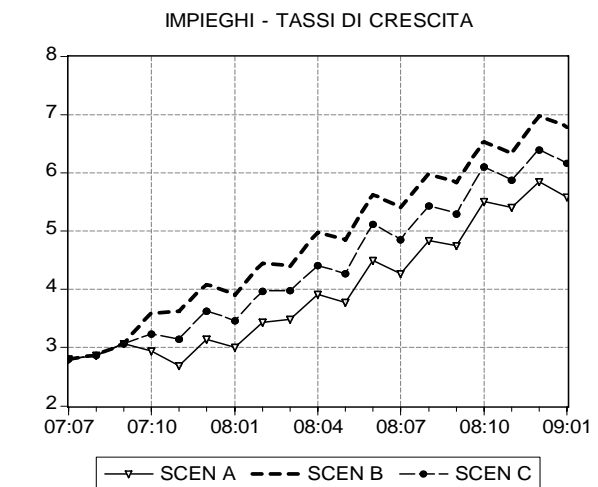
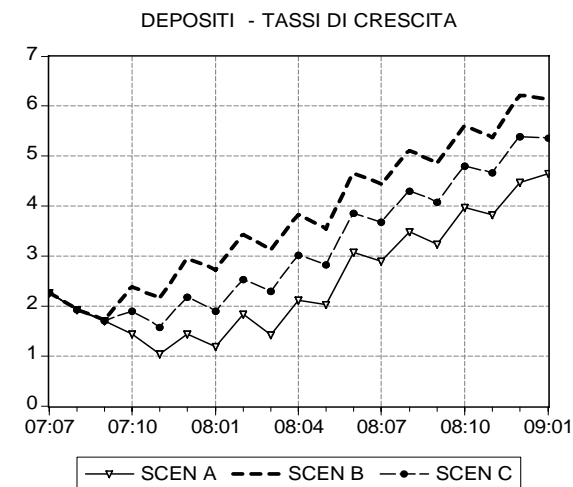
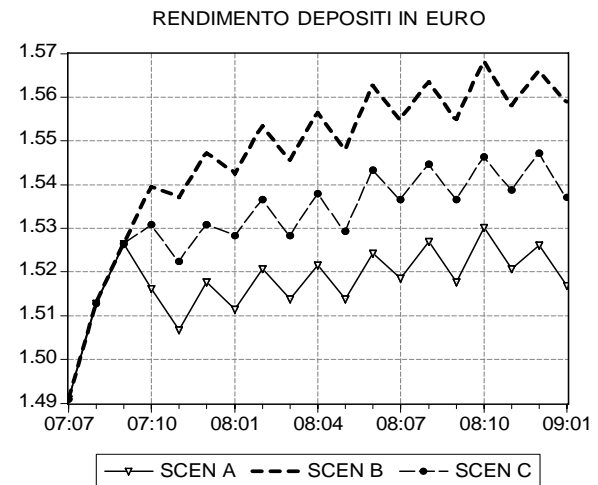
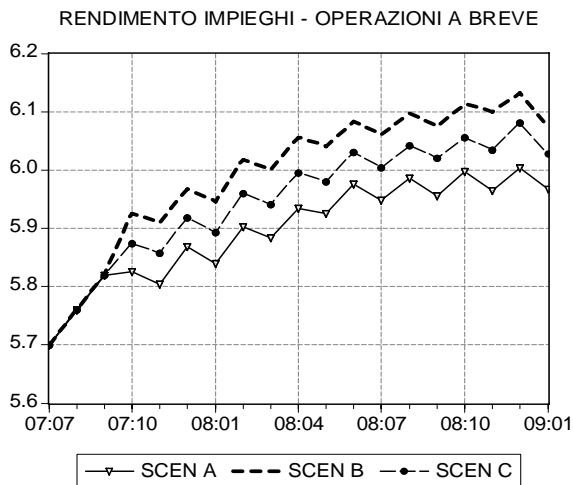
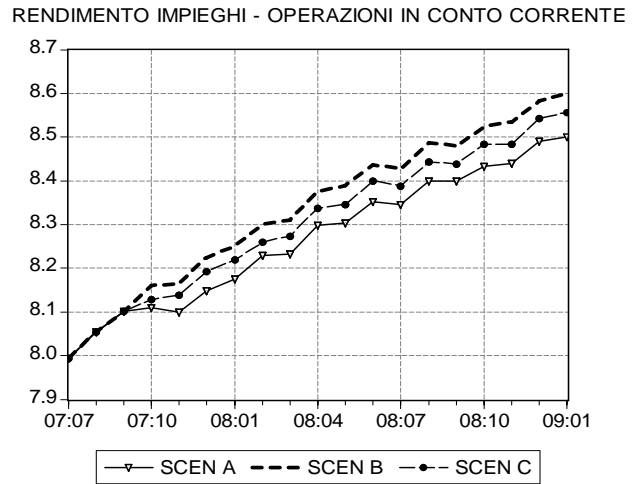
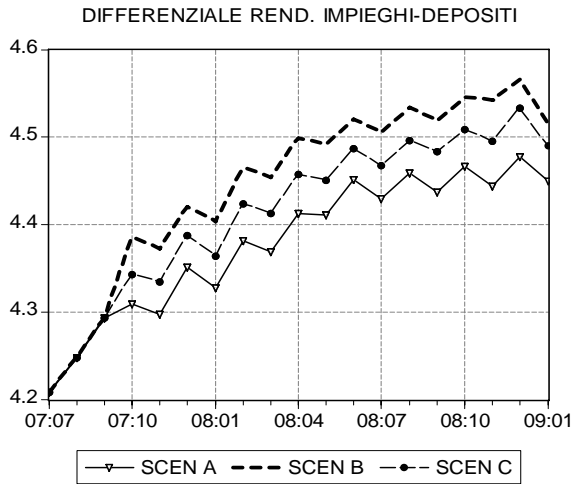
PER LE BANCHE DI CREDITO COOPERATIVO  
CASSE RURALI E ARTIGIANE  
DEL VENETO

# MEFR

MODELLO  
ECONOMETRICO  
FINANZIARIO  
REGIONALE

## TASSI E VOLUMI BANCARI DEL VENETO - SIMULAZIONI

### Dati mensilizzati



---

## COMMENTO AI RISULTATI DEL MODELLO

### Tassi bancari

Il doppio taglio della Fed ha sorpreso tutti. Gli ultimi dati macroeconomici americani confermano i timori che gli effetti della crisi iniziata nei mesi estivi si trasmettano all'economia reale. Ne danno conferma, oltre al valore dei dati diffusi, il duplice intervento della Fed e il pacchetto espansivo varato dal governo. La paura è che si possa trattare di una recessione strutturale. La crisi che inizialmente ha colpito il settore edilizio, seguito a ruota dal mercato creditizio ha contagiato anche quello assicurativo. Nel quarto trimestre dell'anno la crescita è stata molto debole, i dati sul mercato del lavoro hanno deluso, il settore edilizio continua ad essere in crisi e la spesa delle famiglie sembra essersi fermata. Allo stesso tempo permangono delle pressioni al rialzo dei prezzi.

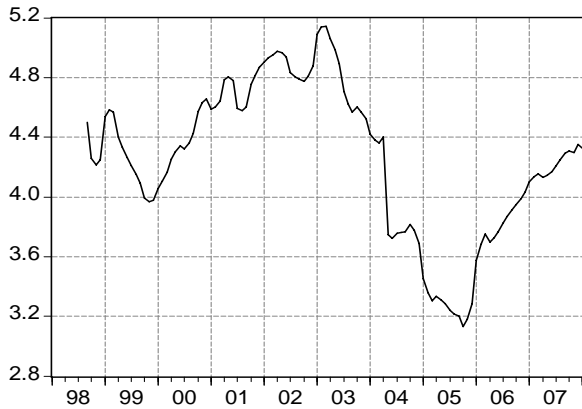
Anche le economie di Eurolandia potrebbero sperimentare un periodo di stagflazione: le stime di crescita per l'ultimo trimestre dell'anno sono state riviste al ribasso ed il livello del tasso di inflazione è atteso a 3,2%, ben al di sopra del target del 2% fissato dalla BCE. Sebbene le mosse della banca centrale siano legate all'esito delle contrattazioni salariali in atto in alcuni paesi membri, riteniamo che la BCE non possa seguire le mosse della Fed riducendo il tasso di rifinanziamento principale. Pertanto, fino a quando non si riusciranno a quantificare in pieno gli effetti delle turbolenze innescate dalla crisi del settore finanziario e creditizio, e non si abbiano maggiori informazioni sul round salariale, la BCE continuerà a mantenere una posizione attendista (Scen C, Prob 70%). In tale contesto, il tasso sugli impieghi in conto corrente raggiungerebbe quota +8,56% a gennaio 2009. Il tasso sugli impieghi a breve crescerebbe sino a +6,03% e quello sui depositi scenderebbe a quota +1,54%. Anche qualora però la domanda interna di Eurolandia rimanga buona e gli investimenti si riprendano la Bce rimarrebbe attendista (Scen B, Pr 20%). In questo caso il tasso sugli impieghi in conto corrente toccherebbe quota +8,60% a gennaio 2009, mentre il tasso sugli impieghi a breve e quello sui depositi realizzerebbero rispettivamente +6,08% e +1,56% alla fine dell'orizzonte temporale di previsione. Non escludiamo tuttavia che, qualora la crisi americana dovesse avere un forte impatto anche sui paesi dell'Area Euro, la BCE possa intervenire con una riduzione di 25 punti base alla prima riunione di settembre (Scen A, Prob 10%). In questo caso, i tassi subirebbero modifiche di minore entità, con quello sugli impieghi in conto corrente a +8,50%, quello sugli impieghi a breve a +5,97% e quello sui depositi a +1,52% a gennaio 2009.

### Volumi bancari

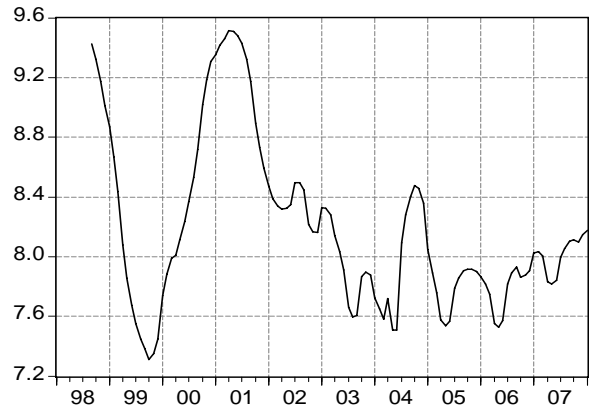
In tutti gli scenari analizzati si osserva un andamento generalmente crescente dei volumi di impieghi e depositi; in termini di tassi di variazione, entrambi avranno un andamento oscillante nel corso dell'anno di previsione. Nello scenario C, il più probabile, il tasso di crescita degli impieghi si attesterebbe a quota +6,78% alla fine dell'orizzonte previsivo, mentre quello dei depositi raggiungerebbe un valore di +6,12% a gennaio 2009.

	07 9	07 10	07 11	07 12	08 1	08 2	08 3	08 4	08 5	08 6	08 7	08 8	08 9	08 10	08 11	08 12	09 1
<b>SCENARIO A</b>																	
<b>TASSI</b>																	
Imp. C / C	8,10	8,11	8,10	8,15	8,18	8,23	8,23	8,30	8,30	8,35	8,35	8,40	8,40	8,43	8,44	8,49	8,50
Imp. Br.	5,82	5,83	5,80	5,87	5,84	5,90	5,88	5,93	5,93	5,98	5,95	5,99	5,96	6,00	5,97	6,00	5,97
Depositi	1,53	1,52	1,51	1,52	1,51	1,52	1,51	1,52	1,51	1,52	1,52	1,53	1,52	1,53	1,52	1,53	1,52
Imp. - Dep.	4,29	4,31	4,30	4,35	4,33	4,38	4,37	4,41	4,41	4,45	4,43	4,46	4,44	4,47	4,44	4,48	4,45
<b>VOLUMI (LIV. in mln)</b>																	
Impieghi	129097,91	129863,74	129981,47	130768,57	130301,45	130858,08	130908,68	131186,81	131209,18	132533,24	132867,40	134366,26	135230,06	137006,24	137000,47	138418,53	137572,27
Depositi	57363,91	58271,45	58421,62	58843,63	58439,16	58814,58	58577,78	59071,75	58946,72	59423,40	58693,76	59077,83	59216,77	60584,83	60659,17	61479,82	61156,58
<b>VOLUMI (VAR. %ANNUA)</b>																	
Impieghi	3,07	3,23	3,14	3,62	3,46	3,96	3,98	4,41	4,27	5,12	4,85	5,43	5,29	6,10	5,87	6,39	6,16
Depositi	1,70	1,44	1,04	1,44	1,18	1,83	1,42	2,12	2,02	3,08	2,89	3,49	3,23	3,97	3,83	4,48	4,65
<b>SCENARIO B</b>																	
<b>TASSI</b>																	
Imp. C / C	8,10	8,16	8,16	8,22	8,25	8,30	8,31	8,37	8,39	8,44	8,43	8,49	8,48	8,52	8,53	8,58	8,60
Imp. Br.	5,82	5,93	5,91	5,97	5,95	6,02	6,00	6,06	6,04	6,08	6,06	6,10	6,07	6,11	6,10	6,13	6,08
Depositi	1,53	1,54	1,54	1,55	1,54	1,55	1,55	1,56	1,55	1,56	1,56	1,56	1,56	1,57	1,56	1,57	1,56
Imp. - Dep.	4,29	4,39	4,37	4,42	4,40	4,46	4,45	4,50	4,49	4,52	4,51	4,53	4,52	4,55	4,54	4,57	4,52
<b>VOLUMI (LIV. in mln)</b>																	
Impieghi	129097,91	130671,13	131158,63	131960,37	131440,01	132135,79	132072,54	132525,07	132574,76	133953,69	134320,06	135827,46	136624,32	139203,95	139460,97	141158,01	140351,64
Depositi	57363,91	58811,43	59057,64	59713,75	59328,62	59732,93	59553,88	60060,91	59824,97	60328,47	59572,25	59996,91	60151,80	62104,87	62229,04	63421,97	62959,54
<b>VOLUMI (VAR. %ANNUA)</b>																	
Impieghi	3,07	3,58	3,62	4,08	3,90	4,45	4,40	4,97	4,85	5,62	5,41	5,97	5,83	6,53	6,33	6,97	6,78
Depositi	1,70	2,38	2,14	2,94	2,72	3,42	3,11	3,83	3,54	4,65	4,43	5,10	4,86	5,60	5,37	6,21	6,12
<b>SCENARIO C</b>																	
<b>TASSI</b>																	
Imp. C / C	8,10	8,13	8,14	8,19	8,22	8,26	8,27	8,34	8,35	8,40	8,39	8,44	8,44	8,48	8,48	8,54	8,56
Imp. Br.	5,82	5,87	5,86	5,92	5,89	5,96	5,94	6,00	5,98	6,03	6,00	6,04	6,02	6,06	6,03	6,08	6,03
Depositi	1,53	1,53	1,52	1,53	1,53	1,54	1,53	1,54	1,53	1,54	1,54	1,54	1,54	1,55	1,54	1,55	1,54
Imp. - Dep.	4,29	4,39	4,37	4,42	4,40	4,46	4,45	4,50	4,49	4,52	4,51	4,53	4,52	4,55	4,54	4,57	4,52
<b>VOLUMI (LIV. in mln)</b>																	
Impieghi	129097,91	130229,59	130551,06	131377,15	130883,38	131515,91	131541,21	131818,07	131841,39	133319,56	133606,48	135135,31	135927,19	138173,59	138214,41	139772,15	138945,80
Depositi	57363,91	58535,70	58728,07	59267,09	58855,01	59218,88	59080,27	59586,58	59408,95	59867,29	59144,41	59534,51	59698,63	61345,41	61470,67	62461,58	62003,75
<b>VOLUMI (VAR. %ANNUA)</b>																	
Impieghi	3,07	2,94	2,69	3,14	3,00	3,44	3,48	3,91	3,77	4,50	4,27	4,83	4,75	5,50	5,40	5,85	5,58
Depositi	1,70	1,90	1,57	2,17	1,90	2,53	2,29	3,01	2,82	3,85	3,68	4,29	4,07	4,80	4,67	5,39	5,35

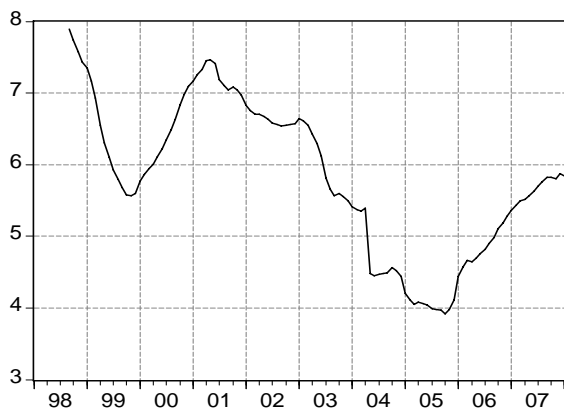
**TASSI E VOLUMI BANCARI DEL VENETO - LIVELLI STORICI**  
*Dati trimestrali*



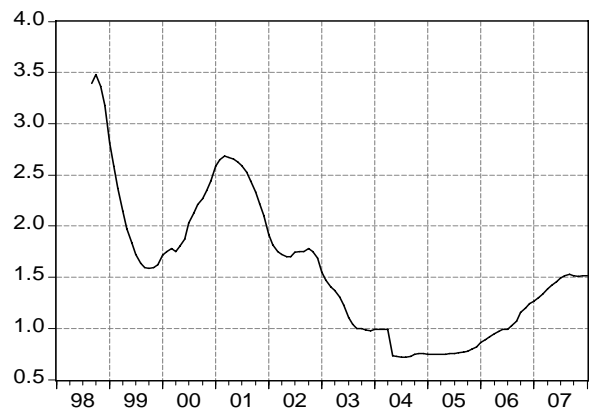
— DIFF. REND. IMPIEGHI-DEPOSITI



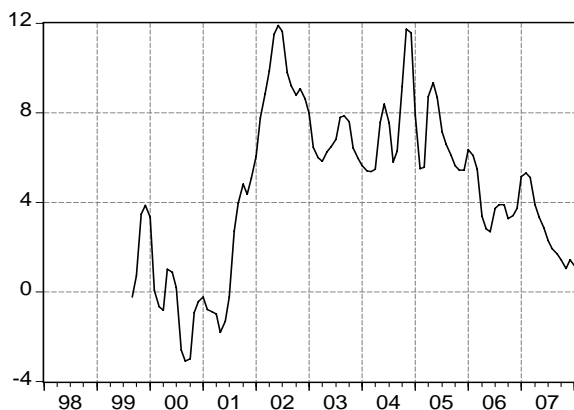
— RENDIMENTO IMPIEGHI IN CONTO CORRENTE



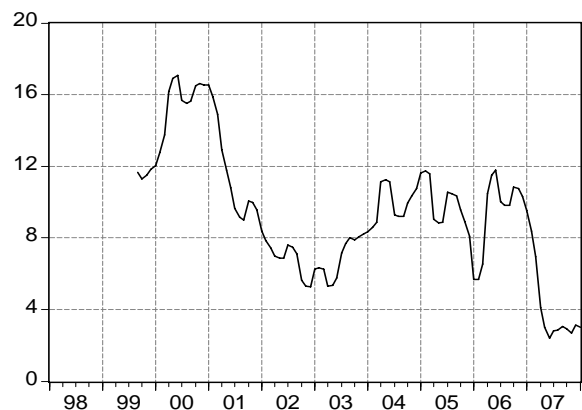
— RENDIMENTO IMPIEGHI A BREVE



— RENDIMENTO DEPOSITI IN EURO



— DEPOSITI - TASSI DI CRESCITA



— IMPIEGHI - TASSI DI CRESCITA