

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

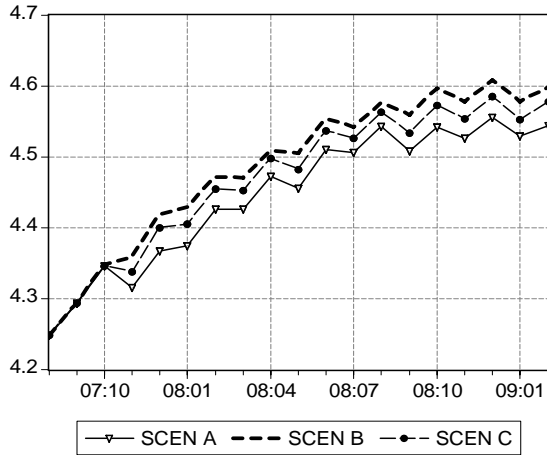
MEFR

MODELLO
ECONOMETRICO
FINANZIARIO
REGIONALE

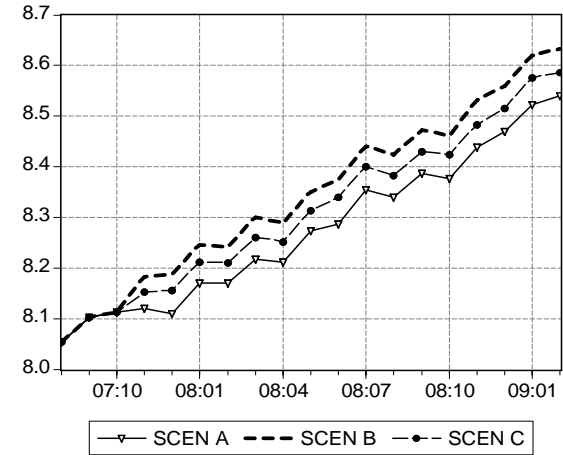
TASSI E VOLUMI BANCARI DEL VENETO - SIMULAZIONI

Dati mensilizzati

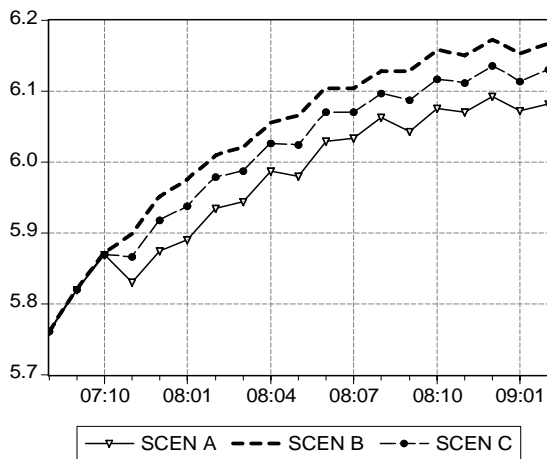
DIFFERENZIALE REND. IMPIEGHI-DEPOSITI



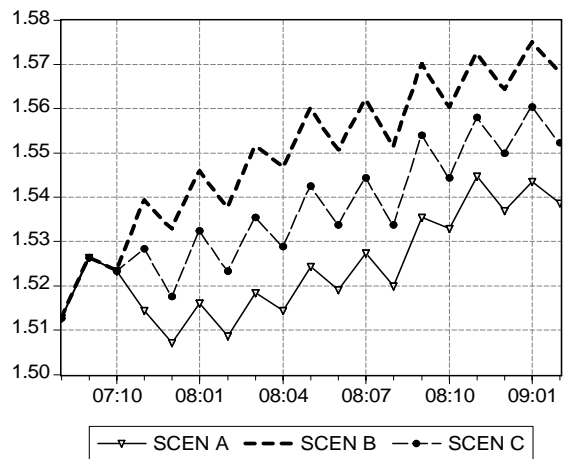
RENDIMENTO IMPIEGHI - OPERAZIONI IN CONTO CORRENTE



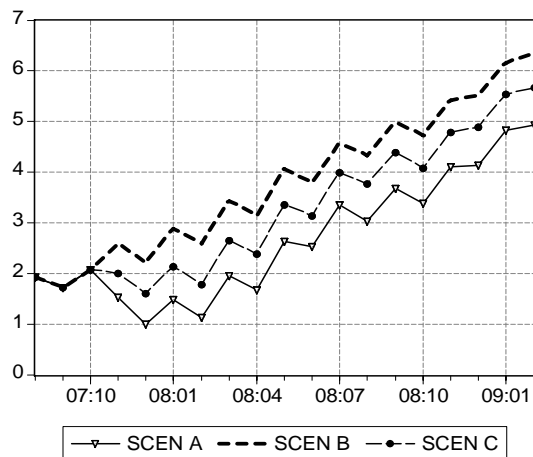
RENDIMENTO IMPIEGHI - OPERAZIONI A BREVE



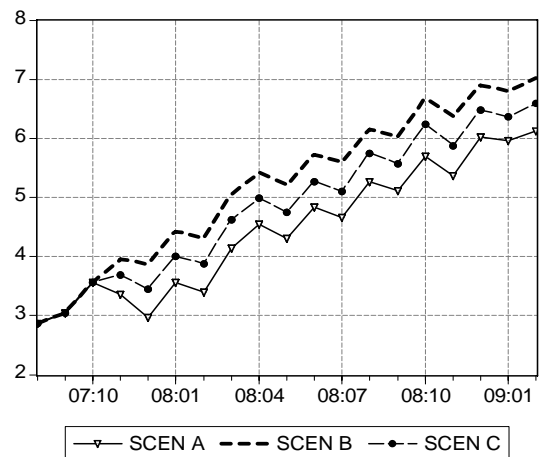
RENDIMENTO DEPOSITI IN EURO



DEPOSITI - TASSI DI CRESCITA



IMPIEGHI - TASSI DI CRESCITA



COMMENTO AI RISULTATI DEL MODELLO

Tassi bancari

Le parole del presidente della Fed Bernanke nella sua audizione davanti alla Commissione Bancaria della Camera dei Rappresentanti e del Senato lasciano presagire che la prossima riunione del FOMC si concluderà con un ulteriore taglio del tasso *target* sui *fed-funds*. Il presidente ritiene che al momento, fra il duplice obiettivo del proprio mandato, vada privilegiata la crescita del paese, in quanto le tensioni sui prezzi sono destinate ad attenuarsi da sole a seguito dell'indebolimento della domanda. Pertanto, in base a tali dichiarazioni e ai nuovi dati macroeconomici sull'economia americana, riteniamo che sia ormai scontato un ulteriore taglio dei tassi di 25/50 p.b. alla prossima riunione. Tuttavia, va sottolineato che alla luce della forte crescita delle economie asiatiche, Cina in particolare, non è detto che ciò che ritiene Bernanke possa effettivamente realizzarsi: l'espansione di tali paesi mantiene, infatti, elevata la domanda di materie prime e riduce quindi la probabilità che i prezzi delle commodity possano diminuire nel breve termine. Inoltre, con un prezzo del petrolio sempre più stabile sui 100 dollari al barile, si sta sviluppando un mercato di energie alternative che utilizzano materie prime agricole, trasferendo le tensioni anche a questo comparto.

In Europa i nuovi dati macroeconomici sono più confortanti, ma evidenziano comunque un indebolimento del ciclo economico. Le pressioni inflattive sembrano attenuarsi con le variazioni mensili negative registrate a gennaio, che hanno ridimensionato l'inflazione core a +1,7%. Tuttavia, il livello ancora elevato a +3,2% dell'indice globale e le tensioni sulle materie prime sopra citate, ci inducono a credere che la BCE manterrà un atteggiamento ancora attendista (Scen C, Prob. 70% e Scen. B, Prob 20%). In tale contesto, il tasso sugli impieghi in conto corrente raggiungerebbe quota +8,59% a febbraio 2009. Il tasso sugli impieghi a breve crescerebbe sino a +6,13% e quello sui depositi scenderebbe a quota +1,55%. Anche qualora la domanda interna di Eurolandia rimanesse buona e gli investimenti si ritornassero a crescere la Bce rimarrebbe attendista (Scen B, Pr 20%). In questo caso il tasso sugli impieghi in conto corrente toccherebbe quota +8,63% a febbraio 2009, mentre il tasso sugli impieghi a breve e quello sui depositi realizzerebbero rispettivamente +6,17% e +1,57% 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 +8,54%, quello sugli impieghi a breve a +6,08% e quello sui depositi a +1,54% a febbraio 2009.

Volumi bancari

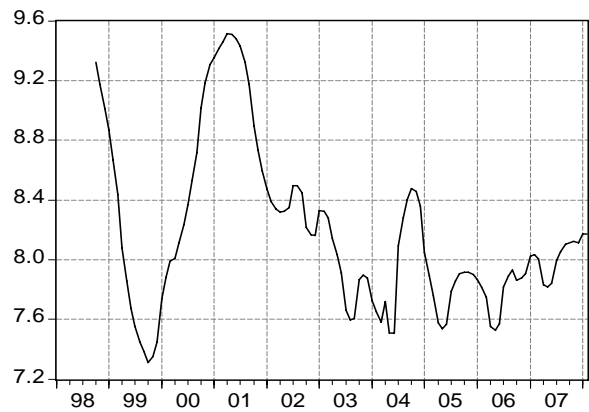
In tutti gli scenari analizzati si osserva un andamento generalmente crescente dei volumi di impieghi e depositi; in termini di tassi di variazione, entrambi avranno un andamento oscillante nel corso dell'anno di previsione. Nello scenario C, il più probabile, il tasso di crescita degli impieghi si attesterebbe a quota +6,13% alla fine dell'orizzonte previsivo, mentre quello dei depositi raggiungerebbe un valore di +5,66% a febbraio 2009.

| | 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 | 09 2 |
|-----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| SCENARIO A | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| TASSI | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Imp. C / C | 8,11 | 8,12 | 8,11 | 8,17 | 8,17 | 8,22 | 8,21 | 8,27 | 8,29 | 8,36 | 8,34 | 8,39 | 8,38 | 8,44 | 8,47 | 8,52 | 8,54 |
| Imp. Br. | 5,87 | 5,83 | 5,87 | 5,89 | 5,93 | 5,94 | 5,99 | 5,98 | 6,03 | 6,03 | 6,06 | 6,04 | 6,08 | 6,07 | 6,09 | 6,07 | 6,08 |
| Depositi | 1,52 | 1,51 | 1,51 | 1,52 | 1,51 | 1,52 | 1,51 | 1,52 | 1,52 | 1,53 | 1,52 | 1,54 | 1,53 | 1,54 | 1,54 | 1,54 | 1,54 |
| Imp. - Dep. | 4,35 | 4,32 | 4,37 | 4,37 | 4,43 | 4,43 | 4,47 | 4,46 | 4,51 | 4,51 | 4,54 | 4,51 | 4,54 | 4,53 | 4,56 | 4,53 | 4,54 |
| VOLUMI (LIV. in mln) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Impieghi | 130650,05 | 130829,53 | 130553,03 | 131009,89 | 130807,48 | 131743,62 | 131994,82 | 131879,32 | 132951,77 | 133391,25 | 134936,99 | 135661,06 | 138097,10 | 137855,08 | 138412,32 | 138818,08 | 138825,98 |
| Depositi | 58634,58 | 58704,94 | 58588,39 | 58612,43 | 58410,28 | 58883,89 | 58817,23 | 59299,17 | 59106,34 | 58951,69 | 58812,70 | 59487,67 | 60616,43 | 61117,71 | 61008,09 | 61443,41 | 61289,90 |
| VOLUMI (VAR. %ANNUA) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Impieghi | 3,56 | 3,69 | 3,45 | 4,00 | 3,88 | 4,62 | 4,99 | 4,75 | 5,27 | 5,10 | 5,74 | 5,57 | 6,24 | 5,87 | 6,48 | 6,37 | 6,59 |
| Depositi | 2,07 | 1,53 | 1,00 | 1,48 | 1,13 | 1,95 | 1,68 | 2,63 | 2,53 | 3,36 | 3,03 | 3,68 | 3,38 | 4,11 | 4,13 | 4,83 | 4,93 |
| SCENARIO B | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| TASSI | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Imp. C / C | 8,11 | 8,18 | 8,19 | 8,25 | 8,24 | 8,30 | 8,29 | 8,35 | 8,37 | 8,44 | 8,42 | 8,47 | 8,46 | 8,53 | 8,56 | 8,62 | 8,63 |
| Imp. Br. | 5,87 | 5,90 | 5,95 | 5,98 | 6,01 | 6,02 | 6,06 | 6,07 | 6,10 | 6,10 | 6,13 | 6,13 | 6,16 | 6,15 | 6,17 | 6,15 | 6,17 |
| Depositi | 1,52 | 1,54 | 1,53 | 1,55 | 1,54 | 1,55 | 1,55 | 1,56 | 1,55 | 1,56 | 1,55 | 1,57 | 1,56 | 1,57 | 1,56 | 1,58 | 1,57 |
| Imp. - Dep. | 4,35 | 4,36 | 4,42 | 4,43 | 4,47 | 4,47 | 4,51 | 4,51 | 4,55 | 4,54 | 4,58 | 4,56 | 4,60 | 4,58 | 4,61 | 4,58 | 4,60 |
| VOLUMI (LIV. in mln) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Impieghi | 130650,05 | 131576,33 | 131681,44 | 132097,84 | 131946,03 | 132894,83 | 133093,19 | 133017,30 | 134080,52 | 134589,30 | 136064,99 | 136835,56 | 139364,41 | 139957,75 | 140767,46 | 141080,49 | 141208,64 |
| Depositi | 58634,58 | 59312,05 | 59284,49 | 59421,04 | 59247,76 | 59738,70 | 59655,99 | 60125,42 | 59826,94 | 59636,11 | 59554,78 | 60233,56 | 61408,00 | 62520,83 | 62551,06 | 63081,37 | 63015,92 |
| VOLUMI (VAR. %ANNUA) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Impieghi | 3,56 | 3,95 | 3,86 | 4,42 | 4,30 | 5,05 | 5,42 | 5,20 | 5,72 | 5,60 | 6,15 | 6,02 | 6,67 | 6,37 | 6,90 | 6,80 | 7,02 |
| Depositi | 2,07 | 2,58 | 2,20 | 2,88 | 2,58 | 3,43 | 3,13 | 4,06 | 3,78 | 4,56 | 4,33 | 4,98 | 4,73 | 5,41 | 5,51 | 6,16 | 6,36 |
| SCENARIO C | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| TASSI | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Imp. C / C | 8,11 | 8,15 | 8,16 | 8,21 | 8,21 | 8,26 | 8,25 | 8,31 | 8,34 | 8,40 | 8,38 | 8,43 | 8,42 | 8,48 | 8,52 | 8,58 | 8,59 |
| Imp. Br. | 5,87 | 5,87 | 5,92 | 5,94 | 5,98 | 5,99 | 6,03 | 6,02 | 6,07 | 6,07 | 6,10 | 6,09 | 6,12 | 6,11 | 6,14 | 6,11 | 6,13 |
| Depositi | 1,52 | 1,53 | 1,52 | 1,53 | 1,52 | 1,54 | 1,53 | 1,54 | 1,53 | 1,54 | 1,53 | 1,55 | 1,54 | 1,56 | 1,55 | 1,56 | 1,55 |
| Imp. - Dep. | 4,35 | 4,36 | 4,42 | 4,43 | 4,47 | 4,47 | 4,51 | 4,51 | 4,55 | 4,54 | 4,58 | 4,56 | 4,60 | 4,58 | 4,61 | 4,58 | 4,60 |
| VOLUMI (LIV. in mln) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Impieghi | 130650,05 | 131247,23 | 131161,61 | 131566,51 | 131414,71 | 132350,85 | 132550,32 | 132448,31 | 133509,80 | 133952,04 | 135539,44 | 136254,77 | 138802,62 | 138951,45 | 139660,88 | 139947,30 | 140074,94 |
| Depositi | 58634,58 | 58976,69 | 58936,44 | 58987,85 | 58785,70 | 59288,19 | 59222,15 | 59720,96 | 59452,23 | 59305,31 | 59229,41 | 59889,30 | 61026,88 | 61795,78 | 61812,54 | 62249,88 | 62112,97 |
| VOLUMI (VAR. %ANNUA) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Impieghi | 3,56 | 3,36 | 2,97 | 3,56 | 3,40 | 4,14 | 4,55 | 4,30 | 4,83 | 4,66 | 5,27 | 5,11 | 5,70 | 5,37 | 6,02 | 5,96 | 6,13 |
| Depositi | 2,07 | 2,00 | 1,60 | 2,13 | 1,78 | 2,65 | 2,38 | 3,36 | 3,13 | 3,98 | 3,76 | 4,38 | 4,08 | 4,78 | 4,88 | 5,53 | 5,66 |

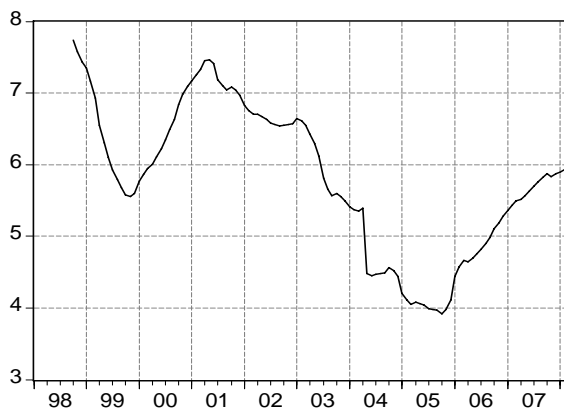
TASSI E VOLUMI BANCARI DEL VENETO - LIVELLI STORICI
Dati trimestrali



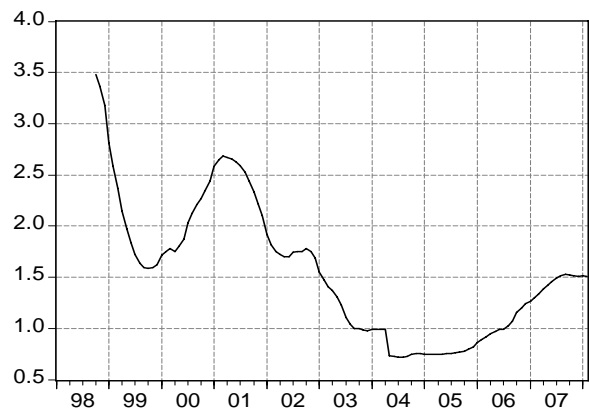
— DIFF. REND. IMPIEGHI-DEPOSITI



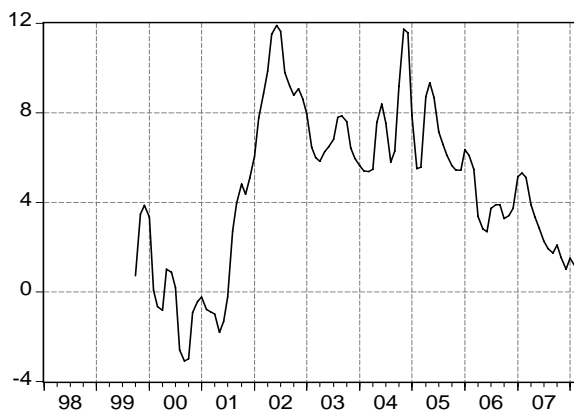
— RENDIMENTO IMPIEGHI IN CONTO CORRENTE



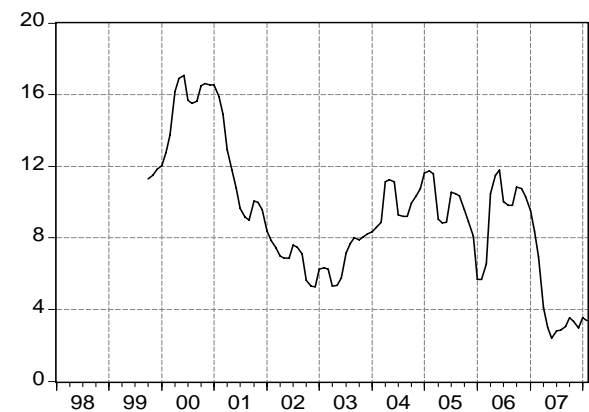
— RENDIMENTO IMPIEGHI A BREVE



— RENDIMENTO DEPOSITI IN EURO



— DEPOSITI - TASSI DI CRESCITA



— IMPIEGHI - TASSI DI CRESCITA