

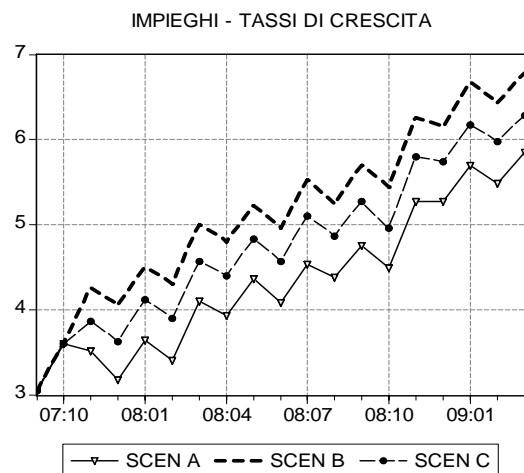
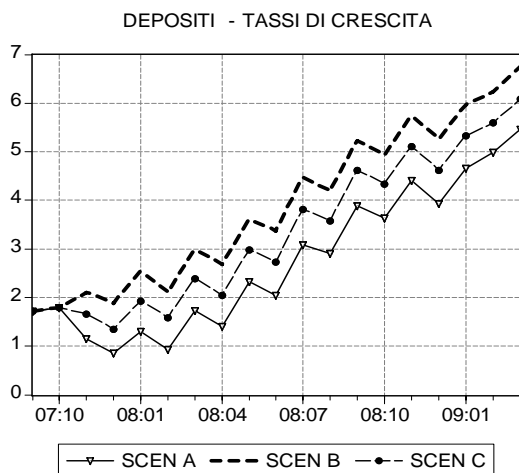
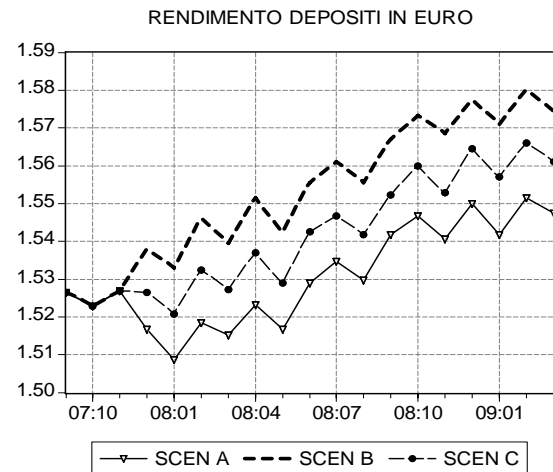
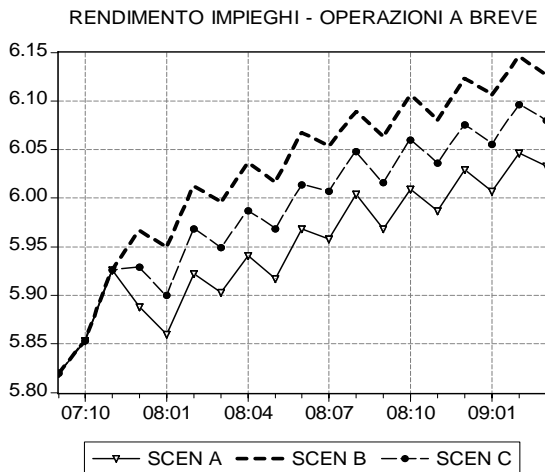
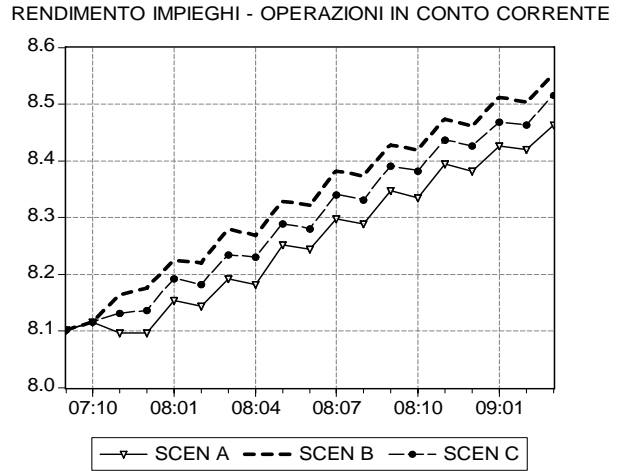
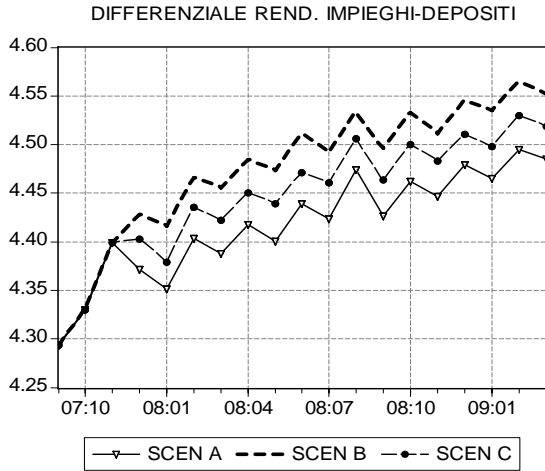
PER LE BANCHE DI CREDITO COOPERATIVO
CASSE RURALI E ARTIGIANE
DEL VENETO

MEFR

MODELLO
ECONOMETRICO
FINANZIARIO
REGIONALE

TASSI E VOLUMI BANCARI DEL VENETO - SIMULAZIONI

Dati mensilizzati



COMMENTO AI RISULTATI DEL MODELLO

Tassi bancari

Il problema che preoccupa la Fed è ora quello della solvibilità dei grandi operatori finanziari. Il mercato dei titoli legati ai mutui è in stallo, in quanto nessuno è disposto a rischiare sul fronte sub-prime e il crollo del valore di tali titoli costringe le banche a continue svalutazioni dei propri asset. Nel mercato interbancario, la liquidità non circola in quanto gli operatori temono l'insolvibilità della controparte. La Fed ha introdotto strumenti straordinari per risolvere il problema. Questo mese, oltre ad aver aumentato la durata della finestra di sconto da 30 a 90 giorni, è stato creato un nuovo strumento, la Term Security Lending Facility, con cui la banca centrale concede ai primary dealers obbligazioni del tesoro, con scadenza a 28 giorni, contro garanzia di titoli legati ai mutui. Il momento difficile è confermato dalle parole di Bernanke di una alta probabilità che l'economia americana sia in recessione.

Sul fronte europeo i dati sulla crescita sono più confortanti. La produzione è migliorata e gli investimenti sembrano sostenere l'economia di eurolandia. Dal lato dei prezzi, invece, desta preoccupazione il valore del tasso di inflazione salito in febbraio al 3,3% e con una stima flash per marzo a ben +3,5% (massimo storico mai raggiunto). Proprio sulla base di questi dati riteniamo che la BCE non possa intervenire con una riduzione del tasso di rifinanziamento per i problemi legati all'inflazione ed allo stesso tempo non possa intervenire con un aumento, almeno fino a quando continua a perdurare la crisi di liquidità che ha colpito il mercato finanziario (Scen. C, Pr. 70%). In tale contesto, il tasso sugli impieghi in conto corrente raggiungerebbe quota +8,52% a marzo 2009. Il tasso sugli impieghi a breve crescerebbe sino a +6,08% e quello sui depositi scenderebbe a quota +1,56%. 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 +8,55% a marzo 2009, mentre il tasso sugli impieghi a breve e quello sui depositi realizzerebbero rispettivamente +6,13% e +1,57% alla fine dell'orizzonte temporale di previsione. Allo stesso modo se la crisi americana dovesse avere un forte impatto sui paesi dell'Area Euro prevediamo che la BCE rimarrà attendista. In questo caso, i tassi subirebbero modifiche di minore entità, con quello sugli impieghi in conto corrente a +8,46%, quello sugli impieghi a breve a +6,03% e quello sui depositi a +1,55% a marzo 2009.

Volumi bancari

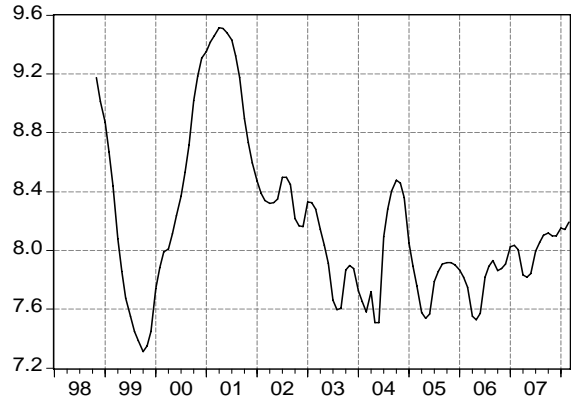
In tutti gli scenari analizzati si osserva un andamento generalmente crescente dei volumi di impieghi e depositi; in termini di tassi di variazione, entrambi avranno un andamento oscillante nel corso dell'anno di previsione. Nello scenario C, il più probabile, il tasso di crescita degli impieghi si attesterebbe a quota +6,09% alla fine dell'orizzonte previsivo, mentre quello dei depositi raggiungerebbe un valore di +5,85% a marzo 2009.

	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	09 3
SCENARIO A																	
TASSI																	
Imp. C / C	8,10	8,10	8,15	8,14	8,19	8,18	8,25	8,24	8,30	8,29	8,35	8,34	8,39	8,38	8,43	8,42	8,46
Imp. Br.	5,93	5,89	5,86	5,92	5,90	5,94	5,92	5,97	5,96	6,00	5,97	6,01	5,99	6,03	6,01	6,05	6,03
Depositi	1,53	1,52	1,51	1,52	1,52	1,52	1,52	1,53	1,53	1,53	1,54	1,55	1,54	1,55	1,54	1,55	1,55
Imp. - Dep.	4,40	4,37	4,35	4,40	4,39	4,42	4,40	4,44	4,42	4,47	4,43	4,46	4,45	4,48	4,47	4,49	4,49
VOLUMI (LIV. in mln)																	
Impieghi	131019,40	130806,61	131111,09	130807,48	131693,02	131212,06	131955,19	132000,57	133225,56	133796,17	135196,43	136568,44	137924,12	137700,11	138584,42	137975,73	139397,06
Depositi	58485,22	58501,38	58508,47	58294,76	58756,82	58655,27	59125,83	58829,63	58791,99	58738,49	59602,42	60594,64	61058,57	60800,48	61234,96	61197,84	61964,95
VOLUMI (VAR. %ANNUA)																	
Impieghi	3,86	3,62	4,12	3,90	4,57	4,40	4,83	4,57	5,10	4,86	5,27	4,96	5,80	5,74	6,17	5,98	6,28
Depositi	1,15	0,85	1,30	0,93	1,73	1,40	2,33	2,05	3,08	2,90	3,88	3,63	4,40	3,93	4,66	4,98	5,46
SCENARIO B																	
TASSI																	
Imp. C / C	8,16	8,18	8,22	8,22	8,28	8,27	8,33	8,32	8,38	8,37	8,43	8,42	8,47	8,46	8,51	8,50	8,55
Imp. Br.	5,93	5,97	5,95	6,01	6,00	6,04	6,02	6,07	6,05	6,09	6,06	6,11	6,08	6,12	6,11	6,15	6,13
Depositi	1,53	1,54	1,53	1,55	1,54	1,55	1,54	1,56	1,56	1,56	1,57	1,57	1,57	1,58	1,57	1,58	1,57
Imp. - Dep.	4,40	4,43	4,42	4,47	4,46	4,48	4,47	4,51	4,49	4,53	4,50	4,53	4,51	4,55	4,54	4,57	4,55
VOLUMI (LIV. in mln)																	
Impieghi	131956,06	131922,34	132199,05	131946,03	132831,58	132310,44	133042,59	133116,64	134500,08	134898,54	136422,55	137810,09	140216,51	140035,56	141016,72	140430,16	141837,56
Depositi	59034,52	59098,86	59218,88	58970,53	59478,79	59395,69	59859,64	59584,82	59579,08	59469,16	60377,00	61354,77	62417,19	62207,46	62748,33	62650,29	63499,56
VOLUMI (VAR. %ANNUA)																	
Impieghi	4,25	4,05	4,50	4,30	5,00	4,80	5,22	4,96	5,53	5,24	5,70	5,44	6,26	6,15	6,67	6,43	6,78
Depositi	2,10	1,88	2,53	2,10	2,98	2,68	3,60	3,36	4,46	4,18	5,23	4,93	5,73	5,26	5,96	6,24	6,76
SCENARIO C																	
TASSI																	
Imp. C / C	8,13	8,14	8,19	8,18	8,23	8,23	8,29	8,28	8,34	8,33	8,39	8,38	8,44	8,43	8,47	8,46	8,52
Imp. Br.	5,93	5,93	5,90	5,97	5,95	5,99	5,97	6,01	6,01	6,05	6,02	6,06	6,04	6,08	6,06	6,10	6,08
Depositi	1,53	1,53	1,52	1,53	1,53	1,54	1,53	1,54	1,55	1,54	1,55	1,56	1,55	1,56	1,56	1,57	1,56
Imp. - Dep.	4,40	4,43	4,42	4,47	4,46	4,48	4,47	4,51	4,49	4,53	4,50	4,53	4,51	4,55	4,54	4,57	4,55
VOLUMI (LIV. in mln)																	
Impieghi	131462,41	131377,15	131718,32	131440,01	132287,60	131805,44	132549,47	132622,02	133952,04	134411,44	135867,57	137182,73	139087,23	138918,20	139845,34	139300,12	140595,26
Depositi	58774,32	58791,42	58872,34	58670,19	59132,25	59031,26	59501,40	59221,64	59208,35	59126,66	60021,27	61003,94	61777,69	61501,70	62010,23	61955,72	62733,40
VOLUMI (VAR. %ANNUA)																	
Impieghi	3,51	3,17	3,64	3,40	4,10	3,93	4,36	4,08	4,53	4,38	4,75	4,49	5,27	5,27	5,70	5,48	5,85
Depositi	1,65	1,35	1,93	1,58	2,38	2,05	2,98	2,73	3,81	3,58	4,61	4,33	5,11	4,61	5,33	5,60	6,09

TASSI E VOLUMI BANCARI DEL VENETO - LIVELLI STORICI
Dati trimestrali



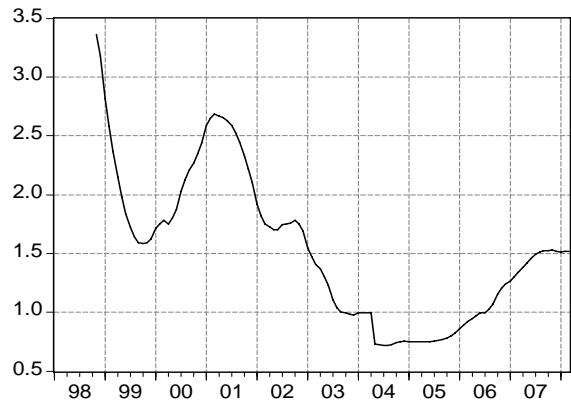
— DIFF. REND. IMPIEGHI-DEPOSITI



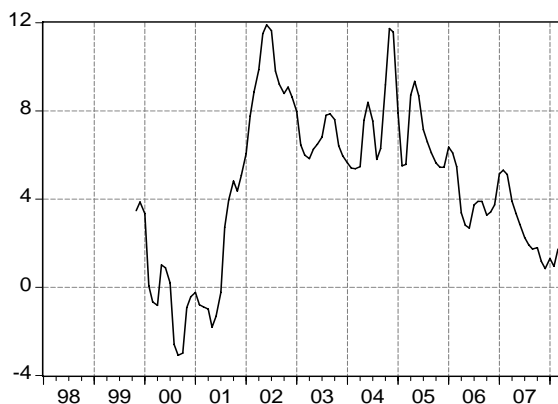
— RENDIMENTO IMPIEGHI IN CONTO CORRENTE



— RENDIMENTO IMPIEGHI A BREVE



— RENDIMENTO DEPOSITI IN EURO



— DEPOSITI - TASSI DI CRESCITA



— IMPIEGHI - TASSI DI CRESCITA