

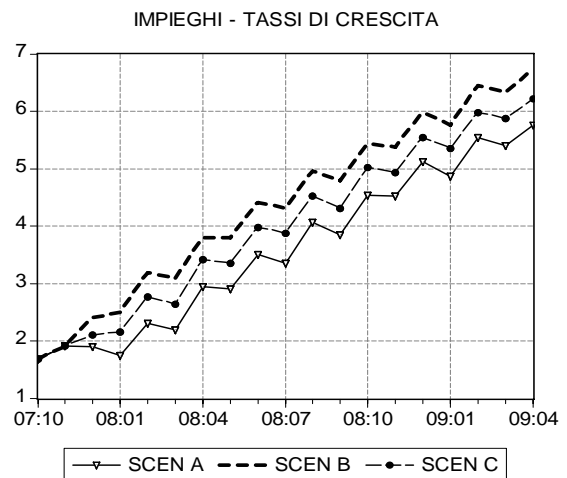
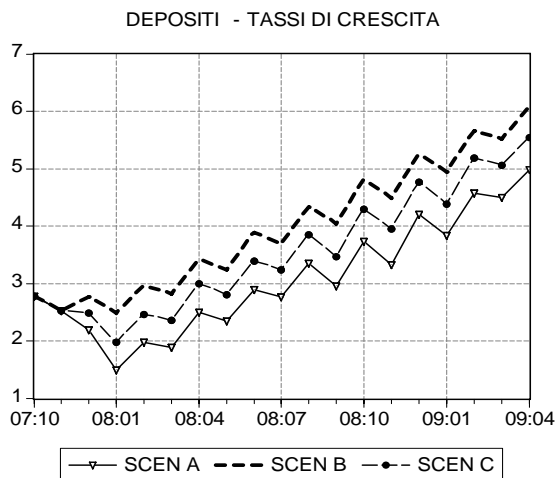
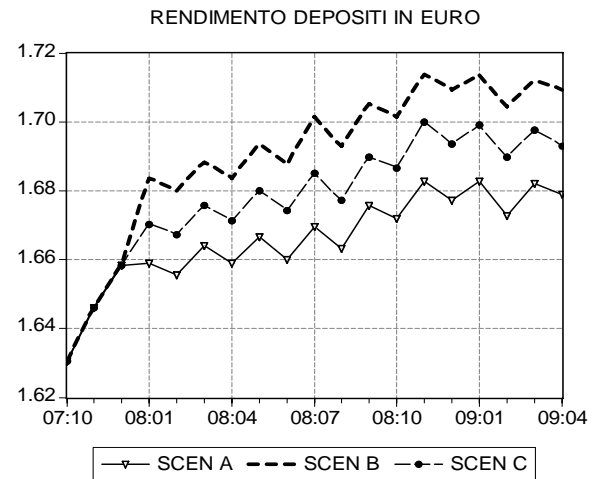
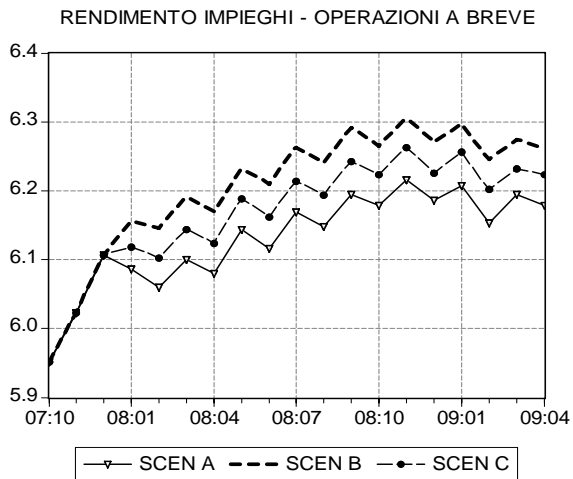
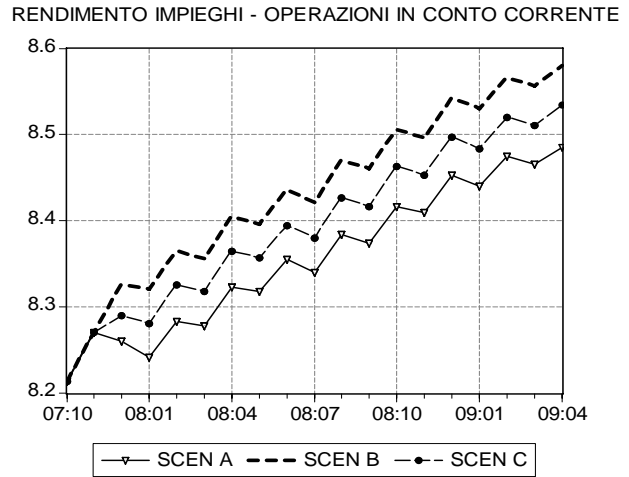
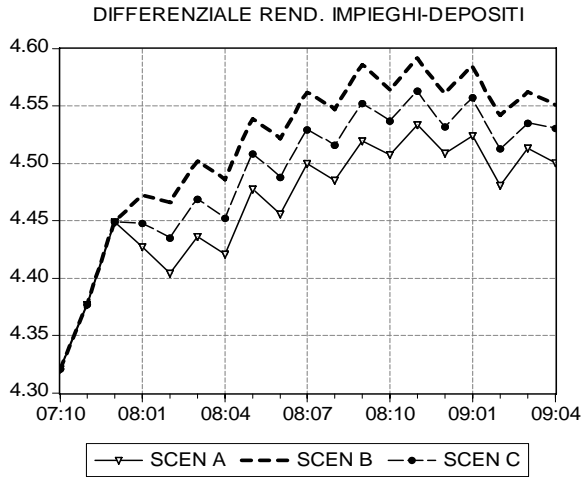
PER LE BANCHE DI CREDITO COOPERATIVO
CASSE RURALI E ARTIGIANE
DEL VENETO

MEFR

MODELLO
ECONOMETRICO
FINANZIARIO
REGIONALE

TASSI E VOLUMI BANCARI DEL VENETO - SIMULAZIONI

Dati mensilizzati



COMMENTO AI RISULTATI DEL MODELLO

Tassi bancari

Il rallentamento della crescita e la forte restrizione dell'accesso al credito stanno mettendo a dura prova l'economia americana, che nel primo trimestre del 2008 ha registrato una crescita prossima allo zero. Se da un lato, ciò scongiura per il momento la tanto temuta recessione, le incognite per il futuro sono ancora molte. La crisi che ha colpito i mercati finanziari estendendosi anche al settore del credito alimenta il rischio che si inneschi una spirale avversa fra i mercati finanziari e l'economia reale. All'ultima riunione la Fed ha deciso per un'ulteriore riduzione del tasso target sui fondi federali di -25 p.b. ma, ancora una volta, la decisione non è stata votata all'unanimità: Fisher e Plosser si sono nuovamente espressi contro come già accaduto nella scorsa riunione dicendosi ora più preoccupati per l'inflazione rispetto alla crescita.

Sul fronte europeo i dati sulla crescita sono più confortanti. La produzione continua a mantenersi su buoni livelli ed a sostenere l'economia. Desti invece preoccupazione il livello raggiunto dal tasso di inflazione (+3,6%) ben al di sopra dell'obiettivo della BCE (+2,0%). Allo stesso tempo il round salariale in atto non lascia sperare in un ridimensionamento imminente della dinamica dei prezzi.

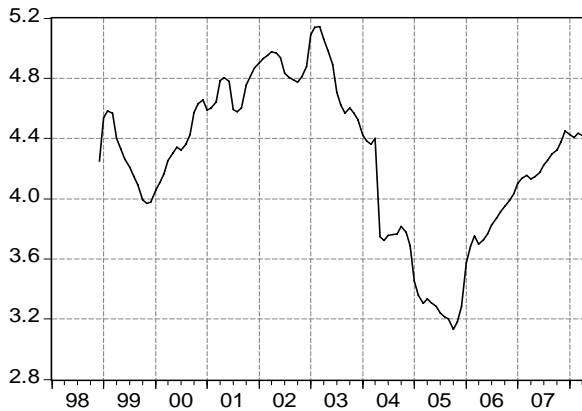
Data un'inflazione così elevata ed un prezzo del petrolio in continuo aumento, riteniamo che la BCE non abbia margini per manovre espansive di politica monetaria qualora la dinamica dell'economia reale risentisse del contesto internazionale poco favorevole (Scen. C, Prob 70%). In tale contesto, il tasso sugli impieghi in conto corrente raggiungerebbe quota +8,53% ad aprile 2009. Il tasso sugli impieghi a breve crescerebbe sino a +6,22% e quello sui depositi salirebbe a quota +1,69%. Anche qualora l'economia di Eurolandia sperimentasse un periodo di crisi, risentendo degli squilibri in atto a livello internazionale la BCE deciderebbe di non intervenire con manovre di politica monetaria (Scen A, Prob 10%). In tal caso i tassi subirebbero modifiche di minore entità, con quello sugli impieghi in conto corrente a +8,49%, quello sugli impieghi a breve a +6,18% e quello sui depositi a +1,68% ad aprile 2009. Dall'altro lato, non escludiamo che, qualora la crisi che ha colpito l'economia americana si rivelasse meno forte di quanto preannunciato, la BCE possa intervenire nella prima riunione di settembre con un incremento di +25 p.b. sul tasso di rifinanziamento principale (Scen. B, Prob 20%). In questo caso il tasso sugli impieghi in conto corrente toccherebbe quota +8,58% ad aprile 2009, mentre il tasso sugli impieghi a breve e quello sui depositi realizzerebbero rispettivamente +6,26% e +1,71% alla fine dell'orizzonte temporale di previsione.

Volumi bancari

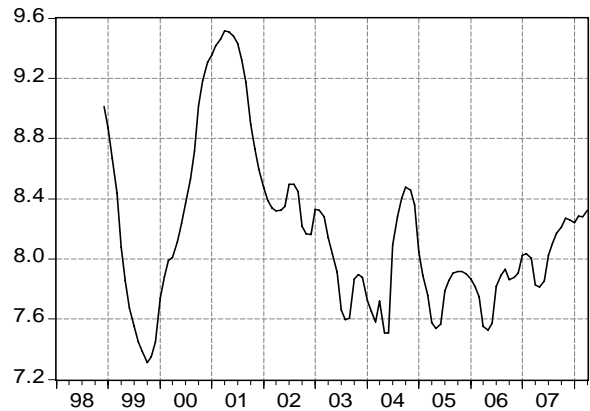
In tutti gli scenari analizzati si osserva un andamento generalmente crescente dei volumi di impieghi e depositi; in termini di tassi di variazione, entrambi avranno un andamento oscillante nel corso dell'anno di previsione. Nello scenario C, il più probabile, il tasso di crescita degli impieghi si attesterebbe a quota +5,76% alla fine dell'orizzonte previsivo, mentre quello dei depositi raggiungerebbe un valore di +5,54% ad aprile 2009.

	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	09 4
SCENARIO A																	
TASSI																	
Imp. C / C	8.26	8.24	8.28	8.28	8.32	8.32	8.36	8.34	8.38	8.37	8.42	8.41	8.45	8.44	8.48	8.47	8.49
Imp. Br.	6.11	6.09	6.06	6.10	6.08	6.14	6.12	6.17	6.15	6.20	6.18	6.22	6.19	6.21	6.15	6.20	6.18
Depositi	1.66	1.66	1.66	1.66	1.66	1.67	1.66	1.67	1.66	1.68	1.67	1.68	1.68	1.68	1.67	1.68	1.68
Imp. - Dep.	4.45	4.43	4.40	4.44	4.42	4.48	4.46	4.50	4.48	4.52	4.51	4.53	4.51	4.52	4.48	4.51	4.50
VOLUMI (LIV. in mln)																	
Impieghi	129196.41	128720.12	129428.56	129276.75	130225.55	130174.95	130933.98	130367.14	131547.50	131850.40	134097.42	134831.33	135811.26	134988.79	136598.90	136257.70	137726.54
Depositi	59278.69	58618.21	58895.44	58843.46	59201.56	59109.15	59426.81	59138.55	59637.45	59741.44	61245.28	61245.37	61774.32	60863.28	61586.96	61491.42	62149.79
VOLUMI (VAR. %ANNUA)																	
Impieghi	2.10	2.15	2.77	2.64	3.41	3.35	3.98	3.87	4.52	4.30	5.02	4.93	5.54	5.35	5.97	5.87	6.22
Depositi	2.19	1.49	1.97	1.88	2.50	2.34	2.89	2.77	3.35	2.96	3.73	3.32	4.21	3.83	4.57	4.50	4.98
SCENARIO B																	
TASSI																	
Imp. C / C	8.33	8.32	8.36	8.36	8.40	8.40	8.44	8.42	8.47	8.46	8.51	8.50	8.54	8.53	8.57	8.56	8.58
Imp. Br.	6.11	6.16	6.15	6.19	6.17	6.23	6.21	6.26	6.24	6.29	6.27	6.31	6.27	6.30	6.25	6.27	6.26
Depositi	1.66	1.68	1.68	1.69	1.68	1.69	1.69	1.70	1.69	1.71	1.70	1.71	1.71	1.71	1.70	1.71	1.71
Imp. - Dep.	4.45	4.47	4.47	4.50	4.49	4.54	4.52	4.56	4.55	4.59	4.56	4.59	4.56	4.58	4.54	4.56	4.55
VOLUMI (LIV. in mln)																	
Impieghi	129830.34	129668.92	130541.81	130402.66	131300.85	131300.85	132085.19	131565.48	132672.59	133043.84	135239.06	135927.84	137581.21	137137.85	138961.76	138657.15	140150.53
Depositi	59615.14	59190.01	59467.24	59386.38	59732.93	59623.19	59998.61	59662.21	60202.95	60368.10	61877.04	61932.99	62744.93	62113.99	62833.09	62658.57	63358.72
VOLUMI (VAR. %ANNUA)																	
Impieghi	2.40	2.50	3.19	3.08	3.79	3.79	4.41	4.30	4.95	4.79	5.43	5.37	5.97	5.76	6.45	6.33	6.74
Depositi	2.77	2.48	2.96	2.82	3.42	3.23	3.88	3.68	4.33	4.04	4.80	4.48	5.25	4.94	5.66	5.51	6.07
SCENARIO C																	
TASSI																	
Imp. C / C	8.29	8.28	8.33	8.32	8.36	8.36	8.39	8.38	8.43	8.42	8.46	8.45	8.50	8.48	8.52	8.51	8.53
Imp. Br.	6.11	6.12	6.10	6.14	6.12	6.19	6.16	6.21	6.19	6.24	6.22	6.26	6.23	6.26	6.20	6.23	6.22
Depositi	1.66	1.67	1.67	1.68	1.67	1.68	1.67	1.69	1.68	1.69	1.69	1.70	1.69	1.70	1.69	1.70	1.69
Imp. - Dep.	4.45	4.47	4.47	4.50	4.49	4.54	4.52	4.56	4.55	4.59	4.56	4.59	4.56	4.58	4.54	4.56	4.55
VOLUMI (LIV. in mln)																	
Impieghi	129449.98	129226.15	130010.49	129846.03	130820.13	130744.22	131541.21	131023.07	132129.01	132421.73	134713.13	135360.23	136621.51	136139.75	137772.11	137467.99	138957.14
Depositi	59446.91	58895.44	59178.45	59120.70	59484.57	59374.83	59715.60	59403.26	59925.97	60037.36	61575.92	61618.82	62282.53	61475.06	62243.90	62112.20	62780.01
VOLUMI (VAR. %ANNUA)																	
Impieghi	1.90	1.75	2.31	2.19	2.94	2.90	3.50	3.35	4.06	3.85	4.54	4.52	5.12	4.87	5.54	5.40	5.76
Depositi	2.48	1.97	2.46	2.36	2.99	2.80	3.39	3.23	3.85	3.47	4.29	3.95	4.77	4.38	5.18	5.06	5.54

TASSI E VOLUMI BANCARI DEL VENETO - LIVELLI STORICI
Dati trimestrali



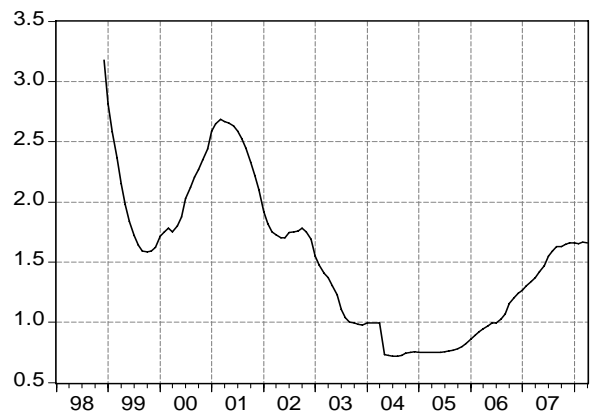
— DIFF. REND. IMPIEGHI-DEPOSITI



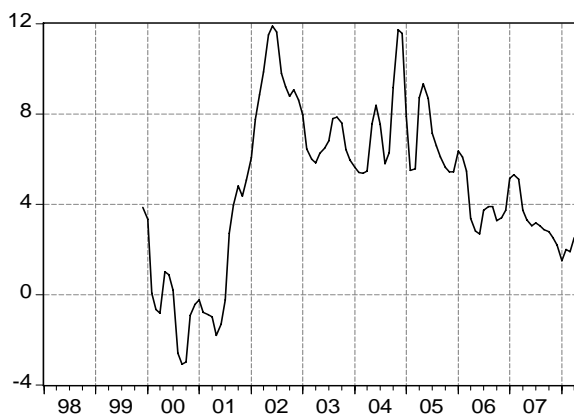
— RENDIMENTO IMPIEGHI IN CONTO CORRENTE



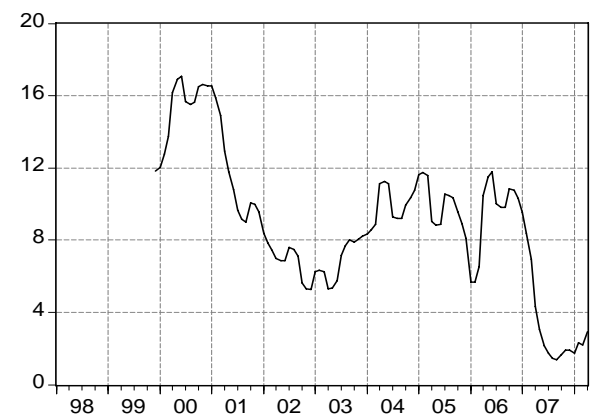
— RENDIMENTO IMPIEGHI A BREVE



— RENDIMENTO DEPOSITI IN EURO



— DEPOSITI - TASSI DI CRESCITA



— IMPIEGHI - TASSI DI CRESCITA