

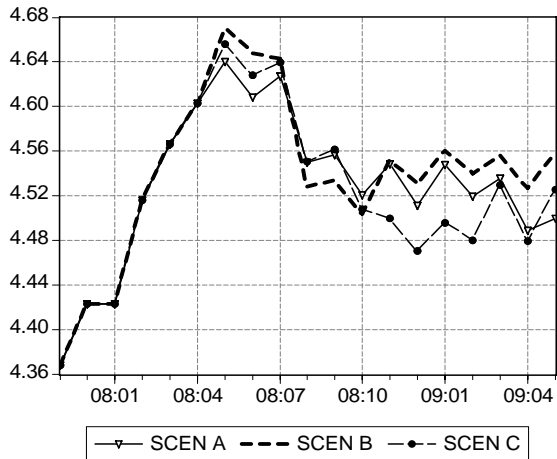
PER LE BANCHE DI CREDITO COOPERATIVO
CASSE RURALI E ARTIGIANE
DEL VENETO

MEFR

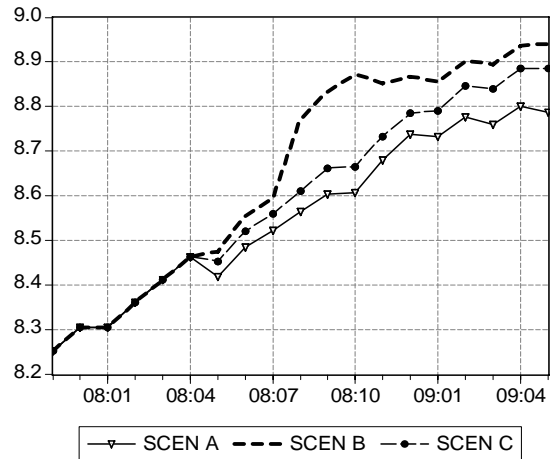
MODELLO
ECONOMETRICO
FINANZIARIO
REGIONALE

TASSI E VOLUMI BANCARI DEL VENETO - SIMULAZIONI
Dati mensilizzati

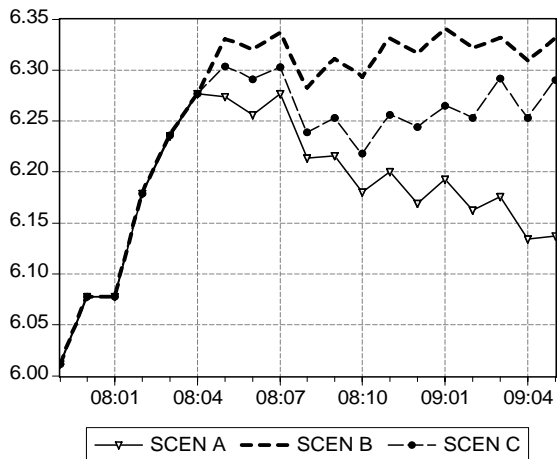
DIFFERENZIALE REND. IMPIEGHI-DEPOSITI



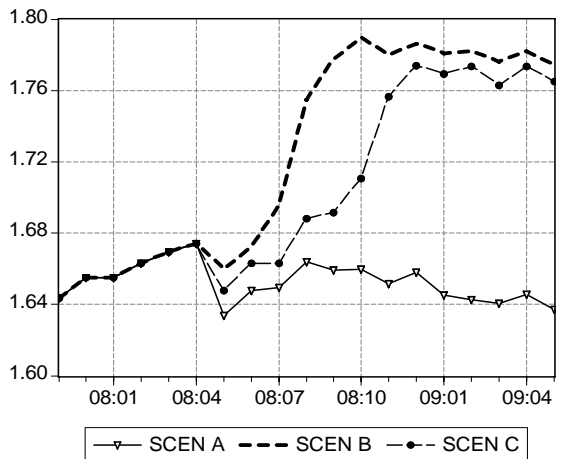
RENDIMENTO IMPIEGHI - OPERAZIONI IN CONTO CORRENTE



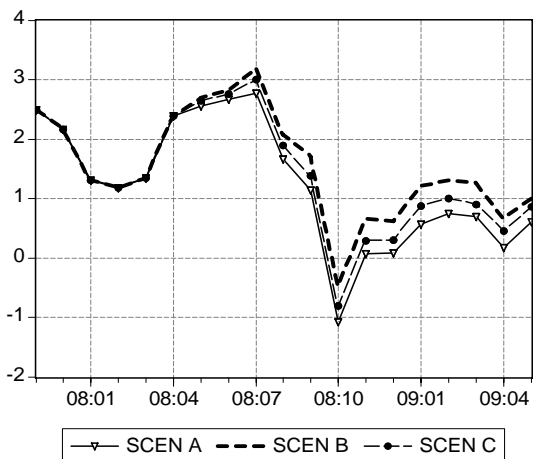
RENDIMENTO IMPIEGHI - OPERAZIONI A BREVE



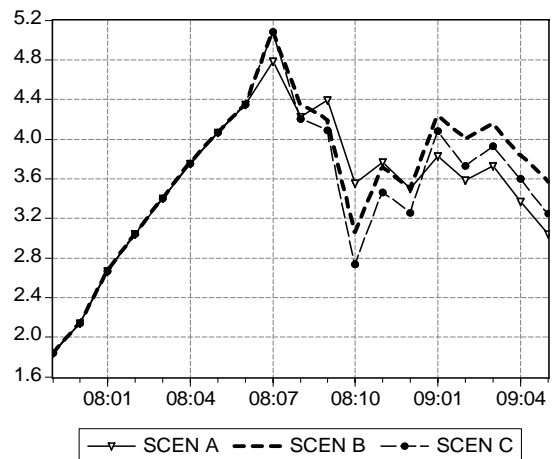
RENDIMENTO DEPOSITI IN EURO



DEPOSITI - TASSI DI CRESCITA



IMPIEGHI - TASSI DI CRESCITA



COMMENTO AI RISULTATI DEL MODELLO

Tassi bancari

La preoccupazione maggiore per le due principali banche centrali nazionali, la Fed e la BCE, è ora l'inflazione. Sul fronte americano il rischio recessione sembra, quanto meno allontanato (o posticipato?). Permangono tensioni sul mercato del credito ed il settore edilizio è ancora gravemente compromesso dalla crisi dell'estate scorsa, ma i nuovi dati sono positivi e lasciano sperare che le previsioni di una recessione fossero troppo pessimistiche.

Oltre oceano, l'economia di Eurolandia sembra in buona salute grazie soprattutto al buon andamento della Germania. Preoccupano, invece, le fiammate inflattive: la stima flash per il mese di maggio prevede nuovamente un aumento a +3,6% ben al di sopra dell'obiettivo della BCE e facendo presagire che ci sia stato uno spostamento verso l'alto delle aspettative di inflazione. Riteniamo pertanto che le decisioni della BCE dipenderanno ancora una volta dall'andamento della congiuntura internazionale. Qualora il ciclo americano risultasse debole riteniamo che la BCE interverrà con un incremento del tasso di rifinanziamento di +25p.b. nella riunione di settembre (Scen C, Prob 70%). In tale contesto, il tasso sugli impieghi in conto corrente raggiungerebbe quota +8,89% a maggio 2009. Il tasso sugli impieghi a breve crescerebbe sino a +6,29% e quello sui depositi salirebbe a quota +1,77%. 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 +8,79%, quello sugli impieghi a breve a +6,14% e quello sui depositi a +1,64% a maggio 2009. Dall'altro lato, non escludiamo che, qualora i dati USA non fossero così negativi come atteso la BCE potrebbe anticipare la stretta monetaria alla riunione di luglio (Scen B, Prob 20%). In questo caso il tasso sugli impieghi in conto corrente toccherebbe quota +8,94% a maggio 2009, mentre il tasso sugli impieghi a breve e quello sui depositi realizzerebbero rispettivamente +6,33% e +1,77% alla fine dell'orizzonte temporale di previsione.

Volumi bancari

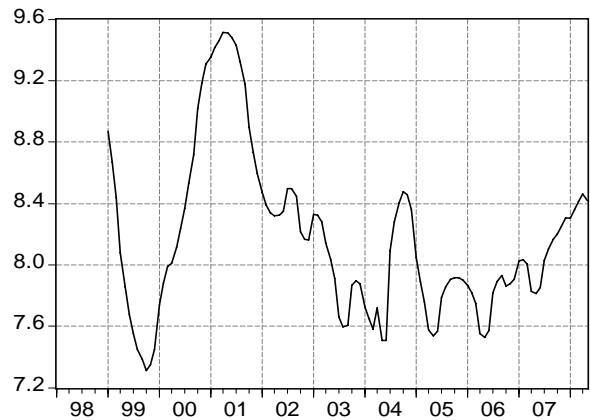
In tutti gli scenari analizzati si osserva un andamento generalmente crescente dei volumi di impieghi e depositi; in termini di tassi di variazione, entrambi avranno un andamento oscillante nel corso dell'anno di previsione. Nello scenario C, il più probabile, il tasso di crescita degli impieghi si attesterebbe a quota +3,04% alla fine dell'orizzonte previsivo, mentre quello dei depositi raggiungerebbe un valore di +0,86% a maggio 2009.

	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	09 5
SCENARIO A																	
TASSI																	
Imp. C / C	8.30	8.36	8.41	8.46	8.42	8.49	8.52	8.56	8.60	8.61	8.68	8.74	8.73	8.78	8.76	8.80	8.79
Imp. Br.	6.08	6.18	6.24	6.28	6.27	6.26	6.28	6.21	6.22	6.18	6.20	6.17	6.19	6.16	6.18	6.13	6.14
Depositi	1.66	1.66	1.67	1.67	1.63	1.65	1.65	1.66	1.66	1.66	1.65	1.66	1.65	1.64	1.64	1.65	1.64
Imp. - Dep.	4.42	4.52	4.57	4.60	4.64	4.61	4.63	4.55	4.56	4.52	4.55	4.51	4.55	4.52	4.54	4.49	4.50
VOLUMI (LIV. in mln)																	
Impieghi	129882.34	130352.85	130803.71	131256.89	131651.95	132010.86	132189.69	131755.89	132517.96	132777.34	133768.97	134031.63	134856.83	135019.48	135682.69	135680.25	135654.17
Depositi	58509.82	58441.79	58534.02	59133.81	59231.01	59299.17	59143.80	58663.28	58685.92	58386.58	59301.46	59311.52	58843.33	58874.26	58937.91	59234.34	59586.40
VOLUMI (VAR. %ANNUA)																	
Impieghi	2.67	3.04	3.40	3.76	4.07	4.35	5.08	4.20	4.09	2.74	3.46	3.26	4.08	3.73	3.93	3.60	3.25
Depositi	1.30	1.18	1.34	2.38	2.55	2.67	2.77	1.66	1.15	-1.07	0.07	0.08	0.57	0.74	0.69	0.17	0.60
SCENARIO B																	
TASSI																	
Imp. C / C	8.30	8.36	8.41	8.46	8.47	8.55	8.60	8.77	8.83	8.87	8.85	8.87	8.86	8.90	8.89	8.94	8.94
Imp. Br.	6.08	6.18	6.24	6.28	6.33	6.32	6.34	6.28	6.31	6.29	6.33	6.32	6.34	6.32	6.33	6.31	6.33
Depositi	1.66	1.66	1.67	1.67	1.66	1.67	1.69	1.75	1.78	1.79	1.78	1.79	1.78	1.78	1.78	1.78	1.77
Imp. - Dep.	4.42	4.52	4.57	4.60	4.67	4.65	4.64	4.53	4.53	4.50	4.55	4.53	4.56	4.54	4.56	4.53	4.56
VOLUMI (LIV. in mln)																	
Impieghi	129882.34	130352.85	130803.71	131257.17	131652.02	132010.51	132572.56	131924.30	132260.30	132149.81	133694.10	134025.76	135382.45	135566.97	136245.14	136292.42	136345.76
Depositi	58509.82	58441.79	58534.02	59137.47	59317.07	59386.38	59380.61	58899.15	59009.06	58734.70	59649.67	59631.51	59217.79	59203.28	59271.55	59533.69	59910.24
VOLUMI (VAR. %ANNUA)																	
Impieghi	2.67	3.04	3.40	3.76	4.07	4.35	5.09	4.36	4.19	3.07	3.71	3.50	4.23	4.00	4.16	3.84	3.57
Depositi	1.30	1.18	1.34	2.39	2.70	2.82	3.19	2.07	1.70	-0.48	0.66	0.62	1.21	1.30	1.26	0.67	1.00
SCENARIO C																	
TASSI																	
Imp. C / C	8.30	8.36	8.41	8.46	8.45	8.52	8.56	8.61	8.66	8.66	8.73	8.79	8.79	8.85	8.84	8.89	8.89
Imp. Br.	6.08	6.18	6.24	6.28	6.30	6.29	6.30	6.24	6.25	6.22	6.26	6.24	6.27	6.25	6.29	6.25	6.29
Depositi	1.66	1.66	1.67	1.67	1.65	1.66	1.66	1.69	1.69	1.71	1.76	1.77	1.77	1.77	1.76	1.77	1.77
Imp. - Dep.	4.42	4.52	4.57	4.60	4.67	4.65	4.64	4.53	4.53	4.50	4.55	4.53	4.56	4.54	4.56	4.53	4.56
VOLUMI (LIV. in mln)																	
Impieghi	129882.34	130352.85	130803.71	131257.03	131651.98	132010.69	132562.44	131730.02	132132.62	131730.90	133373.55	133717.41	135181.54	135215.01	135944.29	135982.28	135930.67
Depositi	58509.82	58441.79	58534.02	59135.58	59286.57	59350.57	59270.87	58795.64	58824.41	58539.83	59425.40	59441.88	59018.86	59026.77	59060.83	59401.07	59797.76
VOLUMI (VAR. %ANNUA)																	
Impieghi	2.67	3.04	3.40	3.76	4.07	4.35	4.78	4.22	4.39	3.56	3.77	3.50	3.83	3.58	3.73	3.37	3.04
Depositi	1.30	1.18	1.34	2.39	2.65	2.76	3.00	1.89	1.38	-0.81	0.28	0.30	0.87	1.00	0.90	0.45	0.86

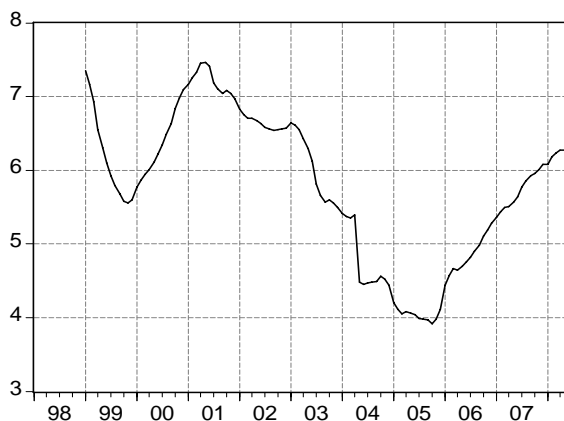
TASSI E VOLUMI BANCARI DEL VENETO - LIVELLI STORICI
Dati trimestrali



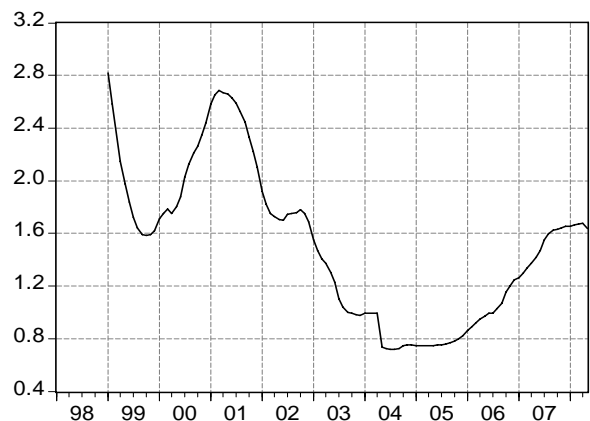
— DIFF. REND. IMPIEGHI-DEPOSITI



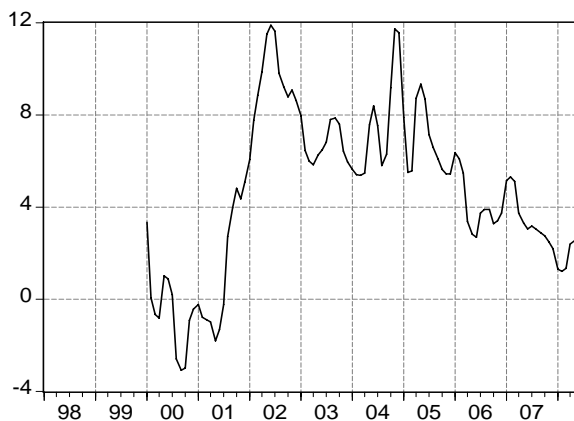
— RENDIMENTO IMPIEGHI IN CONTO CORRENTE



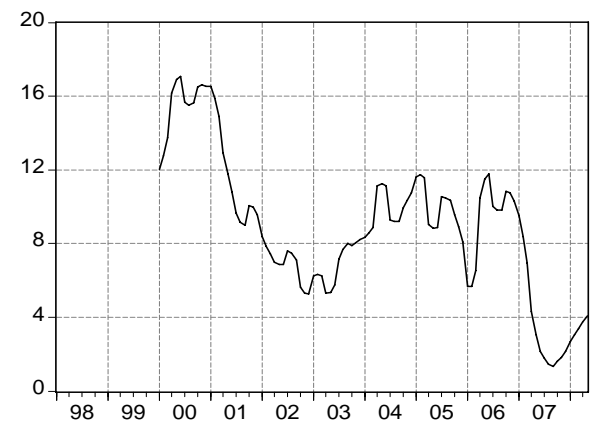
— RENDIMENTO IMPIEGHI A BREVE



— RENDIMENTO DEPOSITI IN EURO



— DEPOSITI - TASSI DI CRESCITA



— IMPIEGHI - TASSI DI CRESCITA