

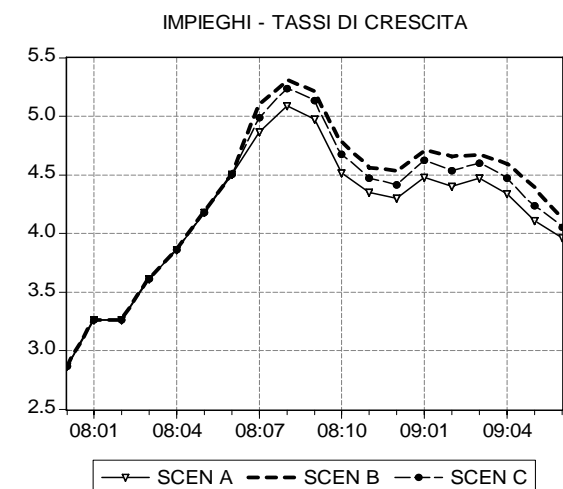
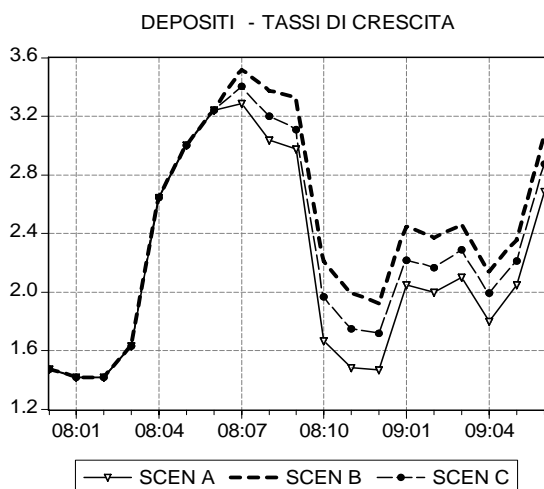
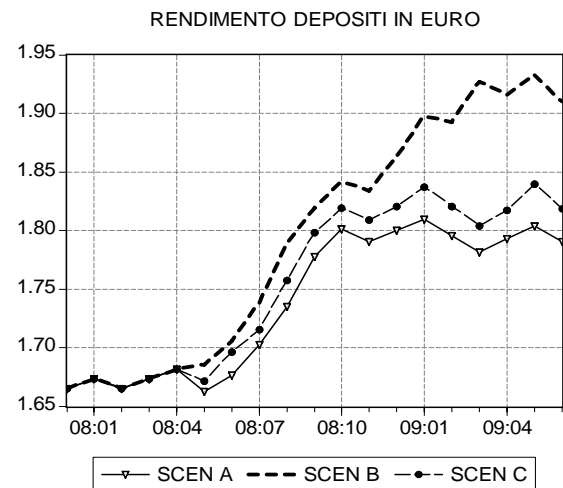
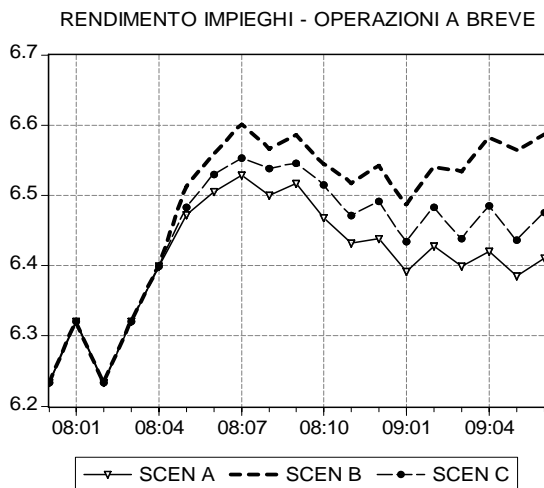
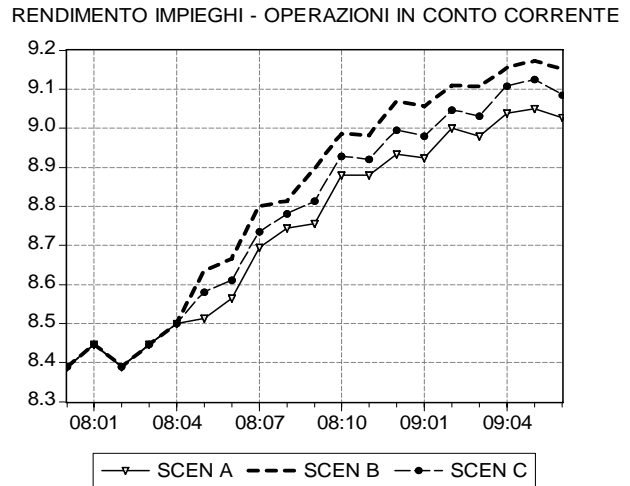
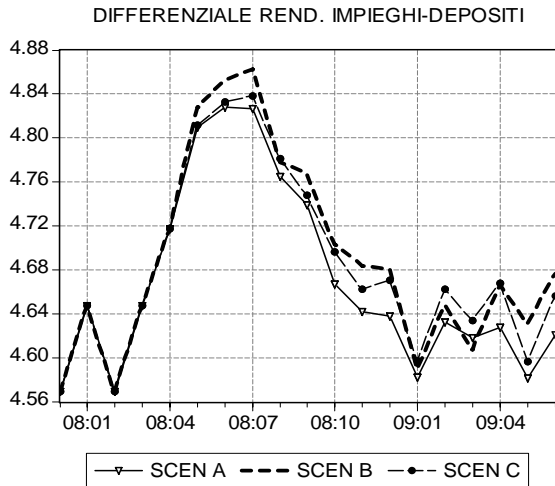
PER LE BANCHE DI CREDITO COOPERATIVO  
CASSE RURALI E ARTIGIANE  
DEL VENETO

# MEFR

MODELLO  
ECONOMETRICO  
FINANZIARIO  
REGIONALE

## TASSI E VOLUMI BANCARI DEL VENETO - SIMULAZIONI

### Dati mensilizzati



---

## COMMENTO AI RISULTATI DEL MODELLO

### Tassi bancari

La preoccupazione maggiore per le due principali banche centrali nazionali, la Fed e la BCE, continua ad essere l'inflazione. Dal fronte americano provengono cattivi segnali, tra cui la diminuzione degli investimenti, il grande aumento del tasso di disoccupazione e la crisi prolungata del settore edilizio. Tutti i dati confermano un quadro di debolezza del ciclo unito a pressioni inflazionistiche. Il rischio recessione è comunque smorzato nel breve periodo. Quindi, solo una ripresa sostenuta dell'economia americana nei prossimi mesi permetterebbe alla Fed di aumentare il tasso di riferimento, in modo da ridurre l'eccesso di stimolo e riportare in positivo i tassi di interesse reali.

Oltreoceano, l'economia di Eurolandia sembra godere di buona salute, grazie soprattutto al buon andamento della Germania. Preoccupano, invece, le fiammate inflattive: la stima flash per il mese di giugno prevede un aumento a +4% ben al di sopra dell'obiettivo della BCE, rendendo pressoché scontato il suo intervento nell'imminente riunione di luglio. Dopo questo rialzo, presumibilmente di +25 p. b. come annunciato, le decisioni per il prossimo futuro dipenderanno ancora una volta dall'andamento della congiuntura internazionale. Qualora il ciclo americano risultasse debole, riteniamo che la BCE adotterà un atteggiamento attendista, per non alimentare rischi di recessione per l'economia europea (Scen C, Prob 70%). In tale contesto, il tasso sugli impieghi in conto corrente raggiungerebbe quota +9,08% a giugno 2009. Il tasso sugli impieghi a breve crescerebbe sino a +6,48% e quello sui depositi salirebbe a quota +1,82%. Anche nel caso in cui 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 +9,03%, quello sugli impieghi a breve a +6,41% e quello sui depositi a +1,79% a giugno 2009. Dall'altro lato, non escludiamo che, qualora i dati USA non fossero così negativi come atteso, la BCE potrebbe rispondere con un aumento di lieve entità del tasso di riferimento verso la fine dell'anno, per ancorare le aspettative di inflazione (Scen B, Prob 20%). In questo caso il tasso sugli impieghi in conto corrente toccherebbe quota +9,15% a giugno 2009, mentre il tasso sugli impieghi a breve e quello sui depositi realizzerebbero rispettivamente +6,59% e +1,91% alla fine dell'orizzonte temporale di previsione.

### Volumi bancari

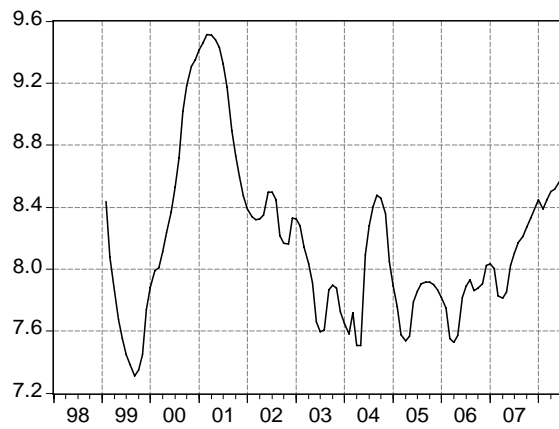
In tutti gli scenari analizzati si osserva un andamento crescente dei volumi degli impieghi, altalenante per quanto riguarda invece i depositi; in termini di tassi di variazione, i primi avranno un andamento altalenante, mentre i secondi saranno generalmente decrescenti, seppur con notevoli sbalzi, nel corso dell'anno di previsione. Nello scenario C, il più probabile, il tasso di crescita degli impieghi si attesterebbe a quota +3,96% alla fine dell'orizzonte previsivo, mentre quello dei depositi raggiungerebbe un valore di +2,88% a giugno 2009.

	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	09 6
<b>SCENARIO A</b>																	
<b>TASSI</b>																	
Imp. C / C	8,39	8,45	8,50	8,51	8,56	8,70	8,74	8,76	8,88	8,88	8,93	8,92	9,00	8,98	9,04	9,05	9,03
Imp. Br.	6,23	6,32	6,40	6,47	6,51	6,53	6,50	6,52	6,47	6,43	6,44	6,39	6,43	6,40	6,42	6,39	6,41
Depositi	1,66	1,67	1,68	1,66	1,68	1,70	1,73	1,78	1,80	1,79	1,80	1,81	1,80	1,78	1,79	1,80	1,79
Imp. - Dep.	4,57	4,65	4,72	4,81	4,83	4,83	4,77	4,74	4,67	4,64	4,64	4,58	4,63	4,62	4,63	4,58	4,62
<b>VOLUMI (LIV. in mln)</b>																	
Impieghi	130633,08	131078,29	131388,59	131792,41	131825,39	132568,93	133426,00	134653,02	134828,81	135278,20	135731,88	136478,91	136380,94	136937,49	137089,54	137209,08	137049,63
Depositi	58576,08	58699,71	59283,89	59492,20	59408,86	59602,25	59787,28	60770,29	60256,23	60183,72	59469,81	59775,13	59747,60	59932,40	60351,00	60710,01	61005,17
<b>VOLUMI (VAR. %ANNUA)</b>																	
Impieghi	3,26	3,61	3,86	4,18	4,51	4,99	5,23	5,14	4,68	4,47	4,41	4,62	4,54	4,60	4,47	4,23	4,05
Depositi	1,42	1,63	2,64	3,00	3,24	3,29	3,04	2,98	1,66	1,48	1,47	2,05	2,00	2,10	1,80	2,05	2,69
<b>SCENARIO B</b>																	
<b>TASSI</b>																	
Imp. C / C	8,39	8,45	8,50	8,63	8,67	8,80	8,81	8,89	8,99	8,98	9,07	9,06	9,11	9,11	9,16	9,17	9,15
Imp. Br.	6,23	6,32	6,40	6,51	6,56	6,60	6,57	6,59	6,54	6,52	6,54	6,49	6,54	6,53	6,58	6,56	6,59
Depositi	1,66	1,67	1,68	1,69	1,71	1,74	1,79	1,82	1,84	1,83	1,86	1,90	1,89	1,93	1,92	1,93	1,91
Imp. - Dep.	4,57	4,65	4,72	4,83	4,85	4,86	4,78	4,77	4,70	4,68	4,68	4,59	4,65	4,61	4,67	4,63	4,68
<b>VOLUMI (LIV. in mln)</b>																	
Impieghi	130633,08	131078,29	131388,59	131792,41	131825,39	132868,60	133696,43	134950,10	135165,50	135553,04	136031,19	136778,06	136714,05	137200,96	137425,90	137575,47	137272,41
Depositi	58576,08	58699,71	59283,89	59492,20	59408,86	59733,24	59981,13	60972,71	60580,44	60484,99	59730,62	60008,26	59962,57	60144,31	60553,16	60891,46	61227,96
<b>VOLUMI (VAR. %ANNUA)</b>																	
Impieghi	3,26	3,61	3,86	4,18	4,51	5,11	5,30	5,21	4,78	4,56	4,53	4,70	4,66	4,67	4,59	4,39	4,13
Depositi	1,42	1,63	2,64	3,00	3,24	3,52	3,37	3,32	2,21	1,99	1,91	2,45	2,37	2,46	2,14	2,35	3,06
<b>SCENARIO C</b>																	
<b>TASSI</b>																	
Imp. C / C	8,39	8,45	8,50	8,58	8,61	8,74	8,78	8,81	8,93	8,92	8,99	8,98	9,05	9,03	9,11	9,13	9,08
Imp. Br.	6,23	6,32	6,40	6,48	6,53	6,55	6,54	6,55	6,52	6,47	6,49	6,43	6,48	6,44	6,49	6,44	6,48
Depositi	1,66	1,67	1,68	1,67	1,70	1,72	1,76	1,80	1,82	1,81	1,82	1,84	1,82	1,80	1,82	1,84	1,82
Imp. - Dep.	4,57	4,65	4,72	4,83	4,85	4,86	4,78	4,77	4,70	4,68	4,68	4,59	4,65	4,61	4,67	4,63	4,68
<b>VOLUMI (LIV. in mln)</b>																	
Impieghi	130633,08	131078,29	131388,59	131792,41	131825,39	132720,63	133606,28	134855,68	135032,63	135434,39	135879,66	136670,94	136557,29	137107,89	137261,66	137373,82	137164,32
Depositi	58576,08	58699,71	59283,89	59492,20	59408,86	59669,76	59880,69	60848,19	60437,01	60341,47	59616,33	59875,88	59843,66	60043,35	60464,82	60807,58	61116,86
<b>VOLUMI (VAR. %ANNUA)</b>																	
Impieghi	3,26	3,61	3,86	4,18	4,51	4,87	5,09	4,98	4,52	4,35	4,30	4,48	4,40	4,47	4,34	4,11	3,96
Depositi	1,42	1,63	2,64	3,00	3,24	3,41	3,20	3,11	1,97	1,75	1,72	2,22	2,16	2,29	1,99	2,21	2,88

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



— DIFF. REND. IMPIEGHI-DEPOSITI



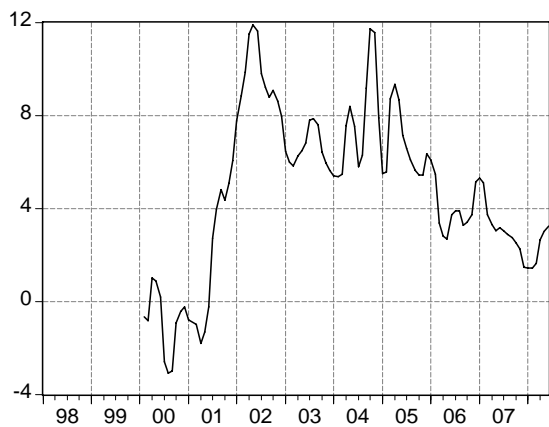
— RENDIMENTO IMPIEGHI IN CONTO CORRENTE



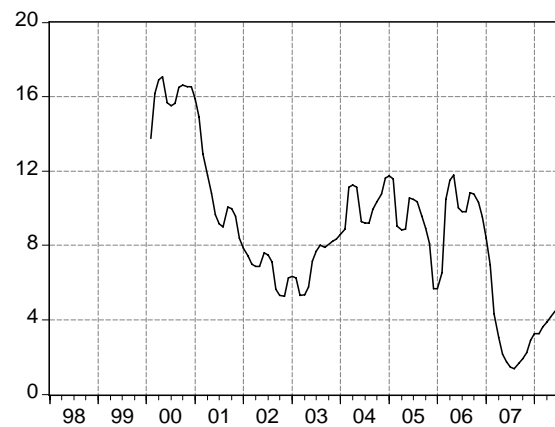
— RENDIMENTO IMPIEGHI A BREVE



— RENDIMENTO DEPOSITI IN EURO



— DEPOSITI - TASSI DI CRESCITA



— IMPIEGHI - TASSI DI CRESCITA