

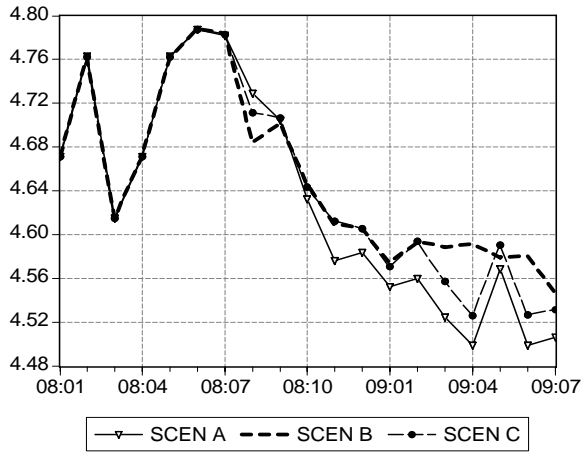
PER LE BANCHE DI CREDITO COOPERATIVO  
CASSE RURALI E ARTIGIANE  
DEL VENETO

# MEFR

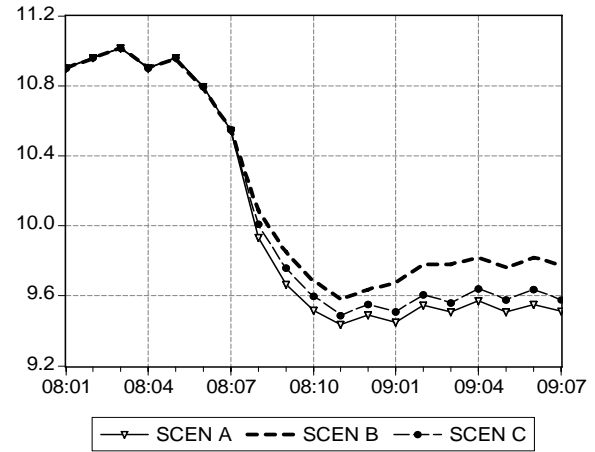
MODELLO  
ECONOMETRICO  
FINANZIARIO  
REGIONALE

**TASSI E VOLUMI BANCARI DEL VENETO - SIMULAZIONI**  
*Dati mensilizzati*

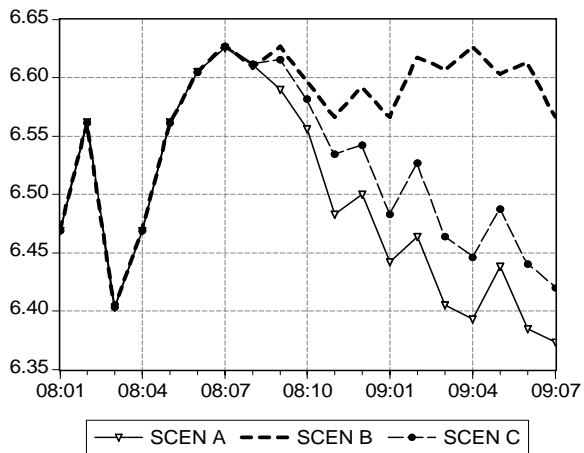
DIFFERENZIALE REND. IMPIEGHI-DEPOSITI



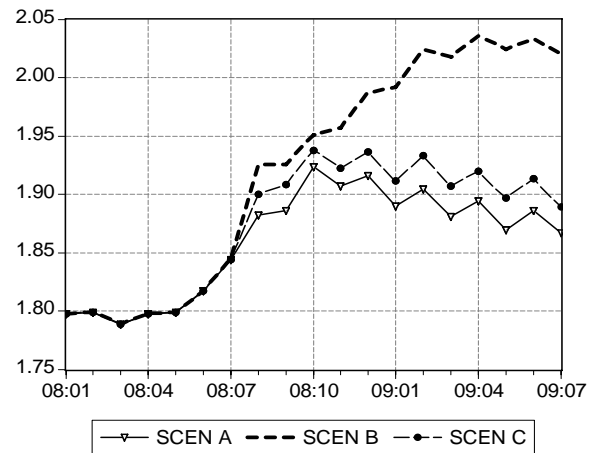
RENDIMENTO IMPIEGHI - OPERAZIONI IN CONTO CORRENTE



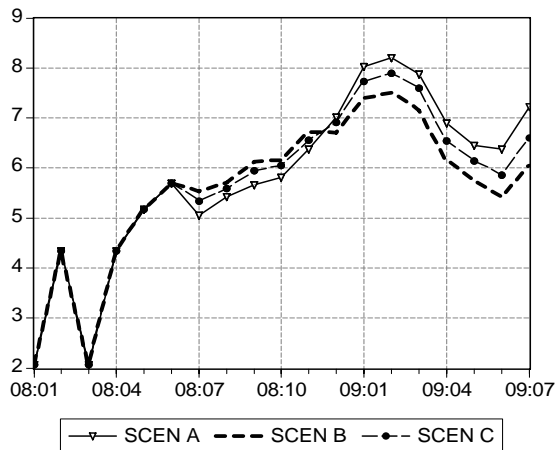
RENDIMENTO IMPIEGHI - OPERAZIONI A BREVE



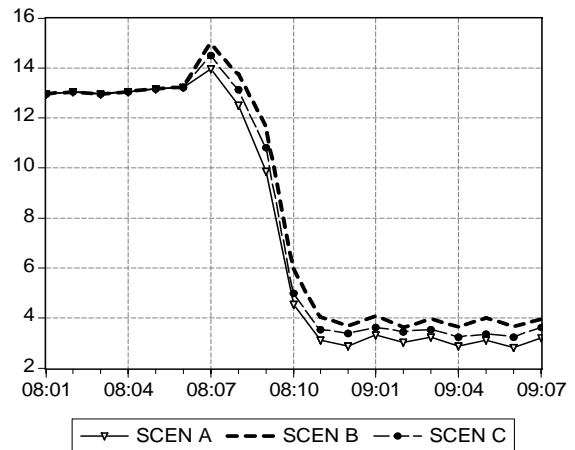
RENDIMENTO DEPOSITI IN EURO



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, continua ad essere l'inflazione. Dal fronte americano provengono cattivi segnali, tra cui la diminuzione degli investimenti, la crisi prolungata del settore edilizio e la persistente debolezza del mercato del lavoro. Tutti i dati confermano un quadro di rallentamento del ciclo unito a pressioni inflazionistiche. Il rischio recessione appare 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.

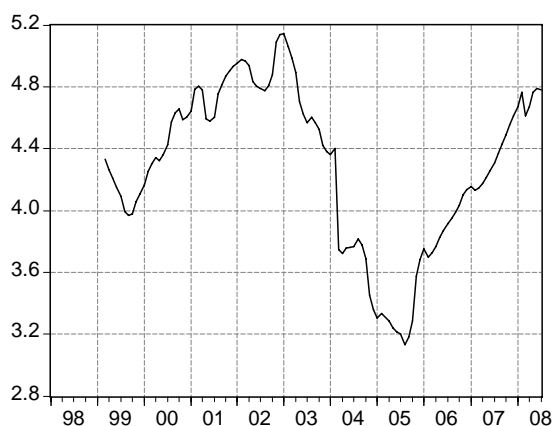
Oltreoceano, anche l'economia di Eurolandia appare in rallentamento. Gli ultimi dati rilasciati gettano ombre sull'evoluzione futura dell'economia della zona. Preoccupano, inoltre, le fiammate inflattive: la stima *flash* per il mese di luglio prevede un aumento dei prezzi a +4,1%, più del doppio rispetto all'obiettivo di medio periodo della BCE. Dopo il rialzo di +25 p. b. operato nella riunione di luglio, 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 scenderebbe sino a +9,58% a luglio 2009. Il tasso sugli impieghi a breve raggiungerebbe quota +6,42% e quello sui depositi salirebbe a +1,89%. 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 il tasso sugli impieghi in conto corrente si attesterebbe a quota +9,51%, quello sugli impieghi a breve a +6,37% e quello sui depositi a +1,87% a luglio 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 +9,77% a luglio 2009, mentre il tasso sugli impieghi a breve e quello sui depositi realizzerebbero rispettivamente +6,57% e +2,02% alla fine dell'orizzonte temporale di previsione.

### Volumi bancari

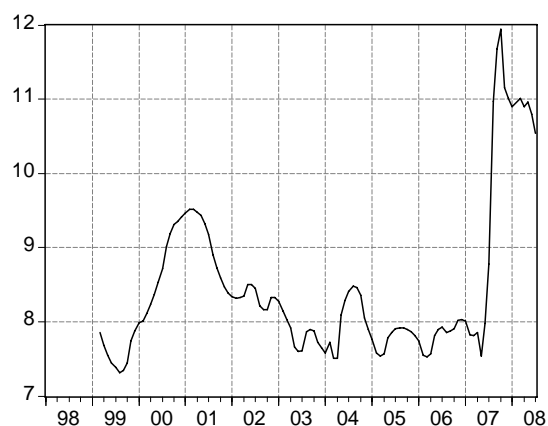
In tutti gli scenari analizzati si osserva un andamento altalenante dei volumi degli impieghi, in crescita per quanto riguarda invece i depositi; in termini di tassi di variazione, i primi registreranno una diminuzione marcata, mentre i secondi avranno un andamento altalenante nel corso dell'anno di previsione. Nello scenario C, il più probabile, il tasso di crescita degli impieghi si attesterebbe a quota +3,19% alla fine dell'orizzonte previsivo, mentre quello dei depositi raggiungerebbe un valore di +6,60% a luglio 2009.

	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	09 7
<b>SCENARIO A</b>																	
<b>TASSI</b>																	
Imp. C / C	11,02	10,90	10,96	10,79	10,54	9,93	9,67	9,52	9,43	9,49	9,45	9,55	9,51	9,57	9,51	9,55	9,51
Imp. Br.	6,40	6,47	6,56	6,60	6,63	6,61	6,59	6,56	6,48	6,50	6,44	6,46	6,41	6,39	6,44	6,39	6,37
Depositi	1,79	1,80	1,80	1,82	1,84	1,88	1,89	1,92	1,91	1,92	1,89	1,90	1,88	1,89	1,87	1,89	1,87
Imp. - Dep.	4,61	4,67	4,76	4,79	4,78	4,73	4,70	4,63	4,58	4,58	4,55	4,56	4,52	4,50	4,57	4,50	4,51
<b>VOLUMI (LIV. in mln)</b>																	
Impieghi	142881,29	142999,87	140931,59	142682,43	146966,39	154129,24	154061,55	148750,99	146176,05	146516,37	147624,95	147318,46	147510,64	147103,96	145314,56	146720,34	151654,61
Depositi	58953,71	60267,00	60511,63	60982,54	60971,10	62299,70	62727,87	62846,47	62217,36	62683,14	63681,80	65208,89	63596,06	64425,49	64414,63	64874,43	65376,42
<b>VOLUMI (VAR. %ANNUA)</b>																	
Impieghi	12,94	13,04	13,17	13,23	14,50	13,13	10,81	5,00	3,54	3,37	3,61	3,44	3,53	3,22	3,36	3,24	3,62
Depositi	2,07	4,34	5,18	5,69	5,05	5,43	5,67	5,81	6,38	7,02	8,02	8,20	7,87	6,90	6,45	6,38	7,23
<b>SCENARIO B</b>																	
<b>TASSI</b>																	
Imp. C / C	11,02	10,90	10,96	10,79	10,55	10,09	9,85	9,69	9,58	9,63	9,67	9,78	9,78	9,82	9,76	9,82	9,77
Imp. Br.	6,40	6,47	6,56	6,60	6,63	6,61	6,63	6,60	6,57	6,59	6,57	6,62	6,61	6,63	6,60	6,61	6,57
Depositi	1,79	1,80	1,80	1,82	1,84	1,92	1,93	1,95	1,96	1,99	1,99	2,02	2,02	2,04	2,02	2,03	2,02
Imp. - Dep.	4,61	4,67	4,76	4,79	4,78	4,68	4,70	4,65	4,61	4,61	4,57	4,59	4,59	4,59	4,58	4,58	4,55
<b>VOLUMI (LIV. in mln)</b>																	
Impieghi	142881,29	142999,87	140931,59	142682,43	148269,03	155855,34	156641,86	150771,33	147522,97	147655,80	148696,55	148175,03	148525,10	148176,46	146568,85	147876,07	154125,65
Depositi	58953,71	60267,00	60511,63	60982,54	61249,69	62465,16	63000,93	63050,11	62416,21	62504,38	63305,70	64787,02	63166,95	63980,11	63985,39	64278,29	64952,38
<b>VOLUMI (VAR. %ANNUA)</b>																	
Impieghi	12,94	13,04	13,17	13,23	14,96	13,77	11,70	5,97	4,05	3,67	4,07	3,62	3,95	3,62	4,00	3,64	3,95
Depositi	2,07	4,34	5,18	5,69	5,53	5,71	6,13	6,15	6,72	6,71	7,38	7,50	7,15	6,16	5,74	5,40	6,05
<b>SCENARIO C</b>																	
<b>TASSI</b>																	
Imp. C / C	11,02	10,90	10,96	10,79	10,55	10,01	9,76	9,60	9,49	9,55	9,51	9,61	9,56	9,64	9,58	9,63	9,58
Imp. Br.	6,40	6,47	6,56	6,60	6,63	6,61	6,62	6,58	6,53	6,54	6,48	6,53	6,46	6,45	6,49	6,44	6,42
Depositi	1,79	1,80	1,80	1,82	1,84	1,90	1,91	1,94	1,92	1,94	1,91	1,93	1,91	1,92	1,90	1,91	1,89
Imp. - Dep.	4,61	4,67	4,76	4,79	4,78	4,68	4,70	4,65	4,61	4,61	4,57	4,59	4,59	4,59	4,58	4,58	4,55
<b>VOLUMI (LIV. in mln)</b>																	
Impieghi	142881,29	142999,87	140931,59	142682,43	147675,74	154978,59	155393,77	149391,24	146805,29	147234,21	148036,44	147917,63	147927,85	147605,89	145662,66	147309,62	153028,99
Depositi	58953,71	60267,00	60511,63	60982,54	61139,42	62395,58	62894,08	62989,02	62317,47	62619,49	63511,05	65022,06	63428,89	64207,24	64230,43	64556,71	65175,48
<b>VOLUMI (VAR. %ANNUA)</b>																	
Impieghi	12,94	13,04	13,17	13,23	13,95	12,51	9,86	4,55	3,10	2,87	3,32	3,02	3,24	2,87	3,11	2,83	3,19
Depositi	2,07	4,34	5,18	5,69	5,34	5,59	5,95	6,05	6,55	6,91	7,73	7,89	7,59	6,54	6,15	5,86	6,60

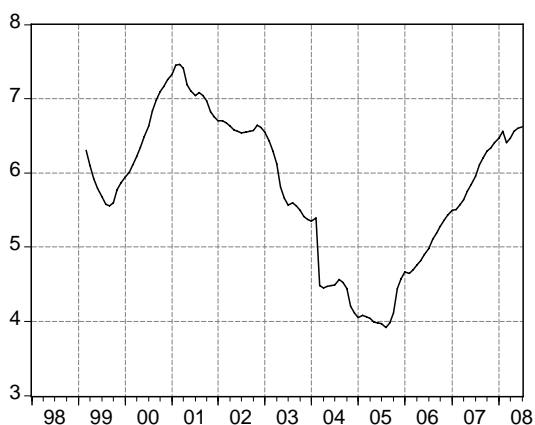
**TASSI E VOLUMI BANCARI DEL VENETO - LIVELLI STORICI**  
*Dati trimestrali*



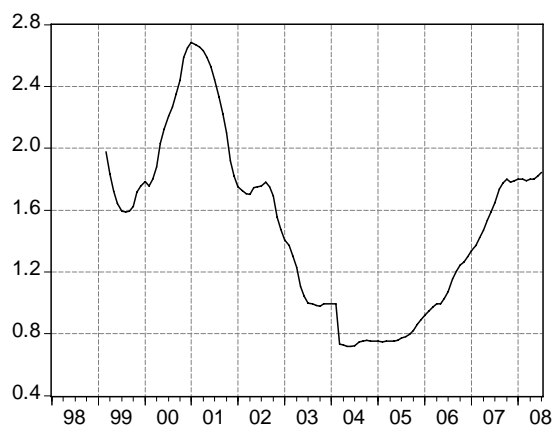
— DIFF. REND. IMPIEGHI-DEPOSITI



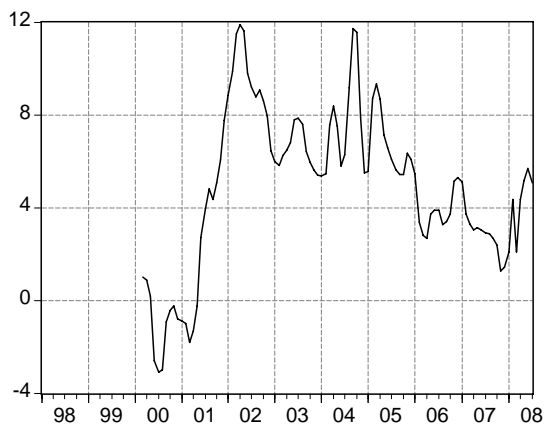
— RENDIMENTO IMPIEGHI IN CONTO CORRENTE



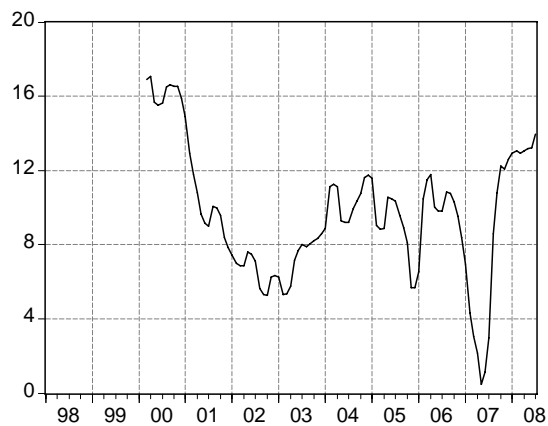
— RENDIMENTO IMPIEGHI A BREVE



— RENDIMENTO DEPOSITI IN EURO



— DEPOSITI - TASSI DI CRESCITA



— IMPIEGHI - TASSI DI CRESCITA