

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

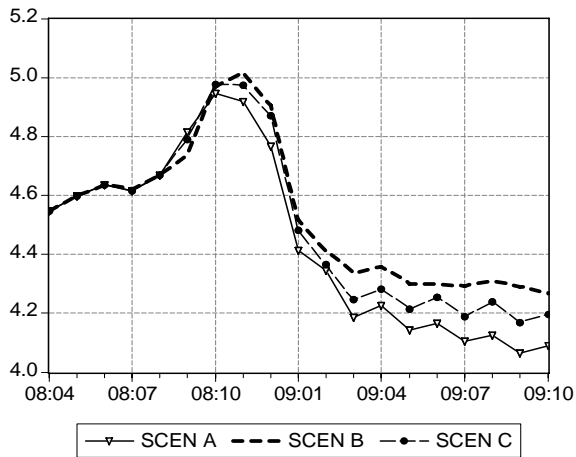
MEFR

MODELLO
ECONOMETRICO
FINANZIARIO
REGIONALE

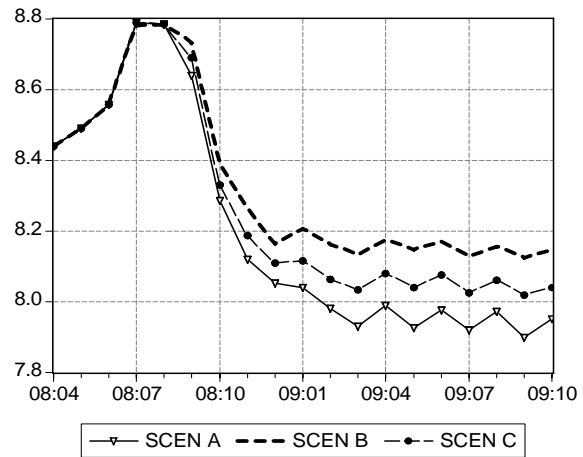
TASSI E VOLUMI BANCARI DEL VENETO - SIMULAZIONI

Dati mensilizzati

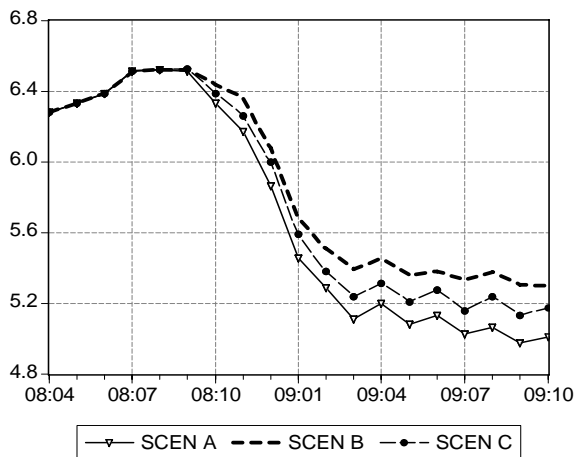
DIFFERENZIALE REND. IMPIEGHI-DEPOSITI



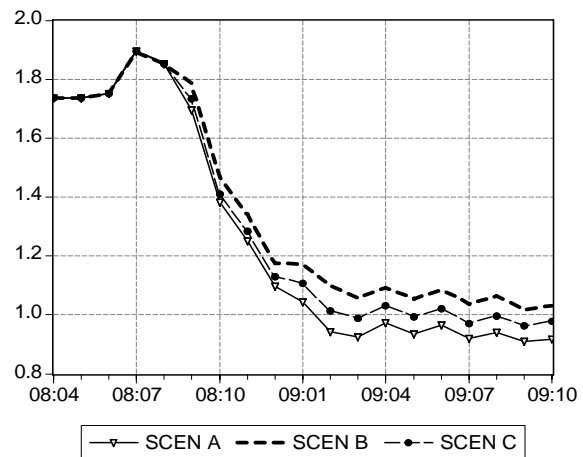
RENDIMENTO IMPIEGHI - OPERAZIONI IN CONTO CORRENTE



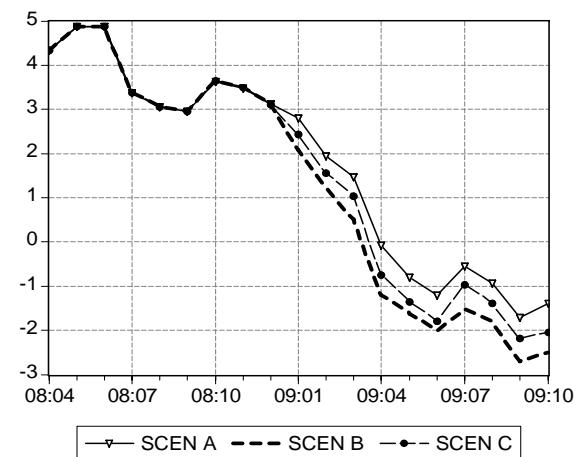
RENDIMENTO IMPIEGHI - OPERAZIONI A BREVE



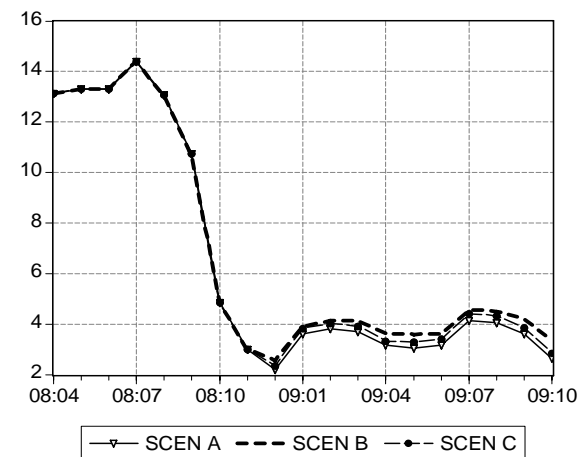
RENDIMENTO DEPOSITI IN EURO



DEPOSITI - TASSI DI CRESCITA



IMPIEGHI - TASSI DI CRESCITA



COMMENTO AI RISULTATI DEL MODELLO

Tassi bancari

La crisi che sta investendo il sistema finanziario americano e che ha costretto lo Stato a correre ai ripari con interventi di salvataggio pubblico, sta avendo pesanti effetti negativi anche su tutti gli altri Paesi, sia nel settore creditizio, direttamente coinvolto negli avvenimenti, sia nell'economia reale, inducendo recessione generalizzata e brusca flessione dell'attività produttiva per il congelamento della domanda.

Sul fronte americano pesano la contrazione del Pil nel III trimestre dell'anno e i dati pesantemente negativi provenienti dal mercato del lavoro. Si osserva inoltre un rallentamento della produzione industriale e un crollo degli ordini, segno che le prospettive per il futuro sono fosche. Anche la domanda, sia interna che estera, è in diminuzione. La criticità della situazione in atto e la volontà di sostenere la crescita spingono la Fed ad operare ulteriori tagli dei tassi di riferimento sui *fed-funds* già nella prossima riunione di dicembre, nonostante i tassi di interesse reale siano da tempo in terreno ampiamente negativo. Non si escludono inoltre ulteriori tagli all'inizio del nuovo anno, se l'economia non desse segni di ripresa (Scen. A, prob. 30%).

La crisi americana ha ormai investito anche l'Europa, divenendo sistemica. Permane un quadro di forte debolezza, diffusa in tutti i maggiori Paesi dell'area, accanto ad un mercato del lavoro fiacco e ad uno sgonfiamento delle pressioni inflazionistiche degli scorsi mesi. Riteniamo pertanto che la congiuntura spingerà la Bce ad intervenire a favore di una riduzione di 50 p.b. del tasso di rifinanziamento principale nella riunione di dicembre, dopo un tagli analogo operato nella riunione di novembre (Scen. C, prob. 60%). In tale contesto, il tasso sugli impieghi in conto corrente scenderebbe sino a +8,04% ad ottobre 2009. Il tasso sugli impieghi a breve raggiungerebbe quota +5,17% e quello sui depositi scenderebbe a +0,98%. Nel caso in cui la crisi americana influisse in modo pesante sull'economia di Eurolandia, la BCE deciderebbe di ridurre il tasso di rifinanziamento di 50 p.b. nella riunione di dicembre, con la possibilità di un ulteriore intervento espansivo nella riunione successiva (Scen A, Prob. 30%). In tal caso il tasso sugli impieghi in conto corrente si attesterebbe a quota +7,95%, quello sugli impieghi a breve a +5,01% e quello sui depositi a +0,92% ad ottobre 2009. Dall'altro lato, non escludiamo che, qualora la situazione si rivelasse meno preoccupante del previsto e l'Europa mostrasse alcuni segni di recupero, la BCE si limiterebbe ad un taglio di 25 p.b. nella seduta di dicembre (Scen B, Prob. 10%). In questo caso il tasso sugli impieghi in conto corrente toccherebbe quota +8,15% ad ottobre 2009, mentre il tasso sugli impieghi a breve e quello sui depositi realizzerebbero rispettivamente +5,30% e +1,03% alla fine dell'orizzonte temporale di previsione.

Volumi bancari

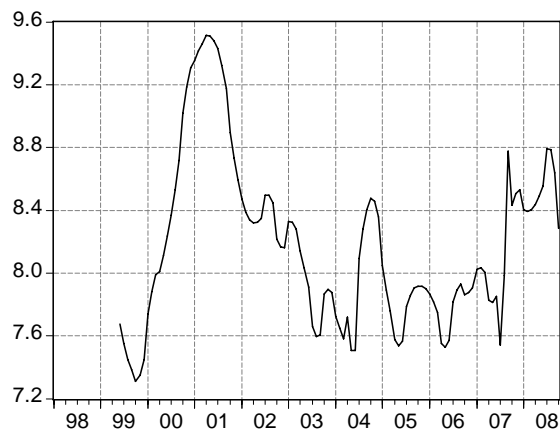
In tutti gli scenari analizzati si osserva un andamento crescente dei volumi degli impieghi, sostanzialmente altalenante per quanto riguarda invece i depositi, dopo la brusca diminuzione dei mesi scorsi; in termini di tassi di variazione, entrambi subiranno una diminuzione marcata. Nello scenario C, il più probabile, il tasso di crescita degli impieghi si attesterebbe a quota +2,64% alla fine dell'orizzonte previsivo, mentre quello dei depositi raggiungerebbe un valore di -2,05% ad ottobre 2009.

	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	09 8	09 9	09 10
SCENARIO A																	
TASSI																	
Imp. C / C	8.56	8.79	8.78	8.64	8.29	8.12	8.05	8.04	7.98	7.93	7.99	7.93	7.98	7.92	7.97	7.90	7.95
Imp. Br.	6.39	6.51	6.52	6.51	6.33	6.17	5.87	5.46	5.29	5.11	5.20	5.08	5.13	5.02	5.06	4.98	5.01
Depositi	1.75	1.90	1.85	1.70	1.38	1.25	1.10	1.04	0.94	0.93	0.97	0.94	0.97	0.92	0.94	0.91	0.92
Imp. - Dep.	4.64	4.62	4.67	4.82	4.95	4.92	4.77	4.41	4.34	4.19	4.23	4.14	4.16	4.10	4.12	4.06	4.09
VOLUMI (LIV. in mln)																	
Impieghi	143341.18	142438.97	142496.99	142839.44	143676.33	144430.18	145310.99	146464.67	147373.48	147779.82	147635.39	147731.59	147885.09	148321.70	148282.36	147995.94	147469.38
Depositi	60568.57	59473.51	59466.04	59752.21	61233.42	61430.84	61245.85	60140.22	59705.91	59768.63	60223.20	60083.34	59835.69	59146.41	58913.00	58724.47	60382.28
VOLUMI (VAR. %ANNUA)																	
Impieghi	13.31	14.38	13.08	10.75	4.83	2.98	2.33	3.80	4.02	3.89	3.30	3.27	3.40	4.41	4.32	3.84	2.83
Depositi	4.87	3.38	3.06	2.95	3.62	3.48	3.12	2.80	1.95	1.48	-0.07	-0.80	-1.21	-0.55	-0.93	-1.72	-1.39
SCENARIO B																	
TASSI																	
Imp. C / C	8.56	8.78	8.78	8.73	8.39	8.26	8.16	8.21	8.16	8.13	8.17	8.15	8.17	8.13	8.16	8.12	8.15
Imp. Br.	6.39	6.51	6.52	6.52	6.44	6.36	6.08	5.69	5.51	5.39	5.45	5.35	5.38	5.33	5.37	5.31	5.30
Depositi	1.75	1.89	1.85	1.78	1.47	1.34	1.17	1.17	1.10	1.06	1.09	1.05	1.08	1.04	1.06	1.02	1.03
Imp. - Dep.	4.64	4.62	4.67	4.74	4.97	5.02	4.91	4.52	4.41	4.33	4.36	4.30	4.30	4.29	4.31	4.29	4.27
VOLUMI (LIV. in mln)																	
Impieghi	143341.18	142438.97	142496.99	142839.44	143685.26	144432.41	145812.48	146823.26	147842.01	148349.85	148293.78	148476.99	148501.46	148934.19	148909.35	148795.85	148469.98
Depositi	60568.57	59473.51	59466.04	59752.21	61242.29	61433.05	61234.77	59713.15	59290.11	59197.33	59542.20	59578.52	59344.60	58569.52	58389.70	58132.92	59705.11
VOLUMI (VAR. %ANNUA)																	
Impieghi	13.31	14.38	13.08	10.75	4.84	2.98	2.54	3.86	4.13	4.10	3.61	3.58	3.60	4.56	4.50	4.17	3.33
Depositi	4.87	3.38	3.06	2.95	3.64	3.49	3.10	2.07	1.24	0.51	-1.20	-1.63	-2.02	-1.52	-1.81	-2.71	-2.51
SCENARIO C																	
TASSI																	
Imp. C / C	8.56	8.79	8.78	8.69	8.33	8.19	8.11	8.11	8.06	8.03	8.08	8.04	8.08	8.02	8.06	8.02	8.04
Imp. Br.	6.39	6.51	6.52	6.52	6.39	6.26	6.00	5.59	5.38	5.23	5.31	5.21	5.27	5.16	5.24	5.13	5.17
Depositi	1.75	1.90	1.85	1.73	1.41	1.28	1.13	1.11	1.01	0.99	1.03	0.99	1.02	0.97	1.00	0.96	0.98
Imp. - Dep.	4.64	4.62	4.67	4.74	4.97	5.02	4.91	4.52	4.41	4.33	4.36	4.30	4.30	4.29	4.31	4.29	4.27
VOLUMI (LIV. in mln)																	
Impieghi	143341.18	142438.97	142496.99	142839.44	143674.71	144429.78	145513.86	146733.25	147685.84	148053.67	147856.32	148032.69	148209.99	148726.04	148651.84	148325.21	147746.14
Depositi	60568.57	59473.51	59466.04	59752.21	61242.28	61433.05	61234.77	59923.76	59478.48	59509.48	59813.39	59750.22	59484.40	58896.62	58639.46	58449.61	59986.82
VOLUMI (VAR. %ANNUA)																	
Impieghi	13.31	14.38	13.08	10.75	4.83	2.98	2.19	3.61	3.80	3.70	3.15	3.06	3.17	4.13	4.06	3.61	2.64
Depositi	4.87	3.38	3.06	2.95	3.64	3.49	3.10	2.43	1.56	1.04	-0.75	-1.35	-1.79	-0.97	-1.39	-2.18	-2.05

TASSI E VOLUMI BANCARI DEL VENETO - LIVELLI STORICI
Dati trimestrali



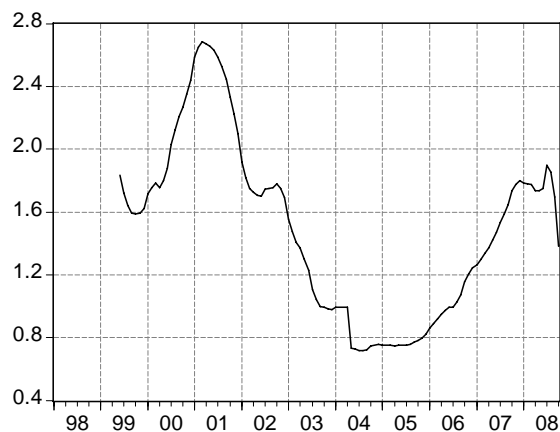
— DIFF. REND. IMPIEGHI-DEPOSITI



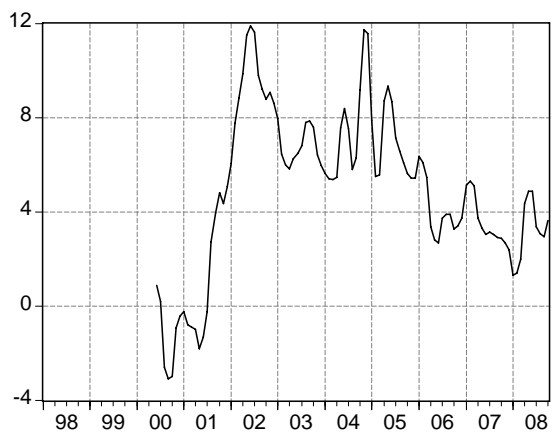
— RENDIMENTO IMPIEGHI IN CONTO CORRENTE



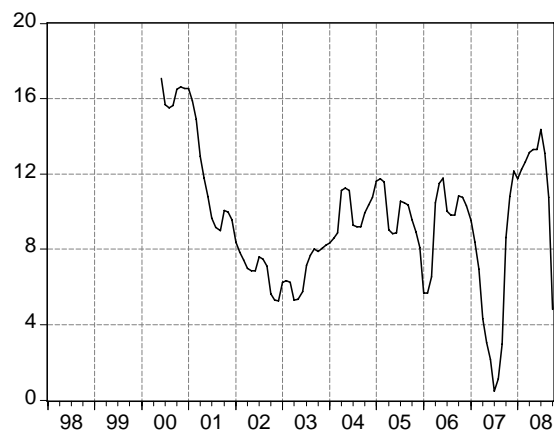
— RENDIMENTO IMPIEGHI A BREVE



— RENDIMENTO DEPOSITI IN EURO



— DEPOSITI - TASSI DI CRESCITA



— IMPIEGHI - TASSI DI CRESCITA