

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

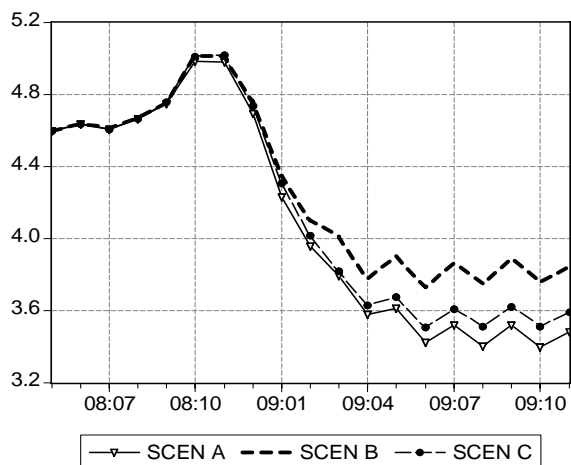
# MEFR

MODELLO  
ECONOMETRICO  
FINANZIARIO  
REGIONALE

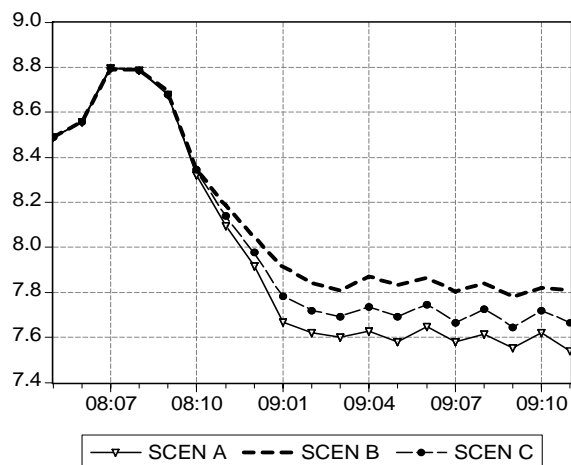
## TASSI E VOLUMI BANCARI DEL VENETO - SIMULAZIONI

### Dati mensilizzati

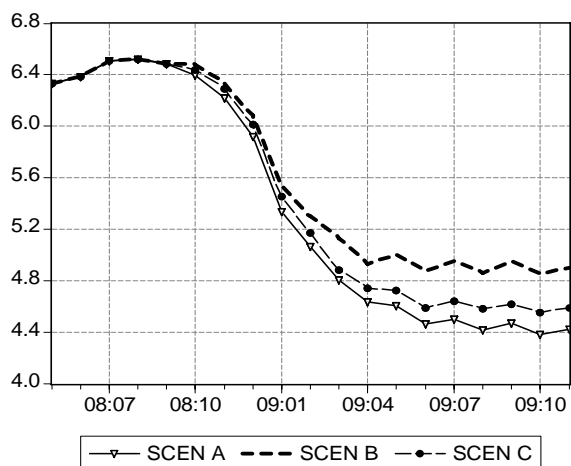
DIFFERENZIALE REND. IMPIEGHI-DEPOSITI



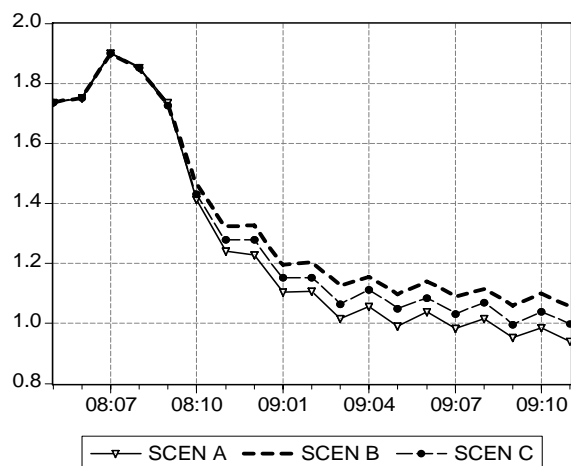
RENDIMENTO IMPIEGHI - OPERAZIONI IN CONTO CORRENTE



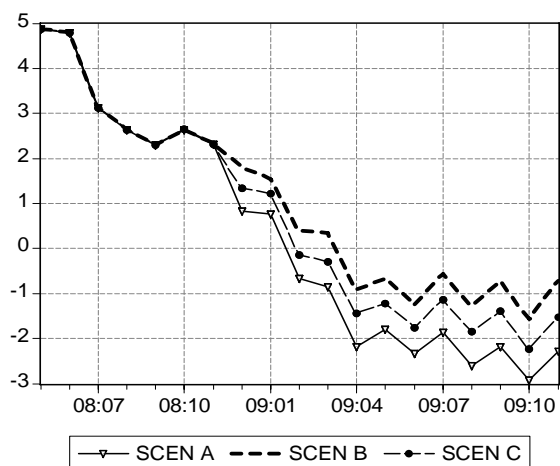
RENDIMENTO IMPIEGHI - OPERAZIONI A BREVE



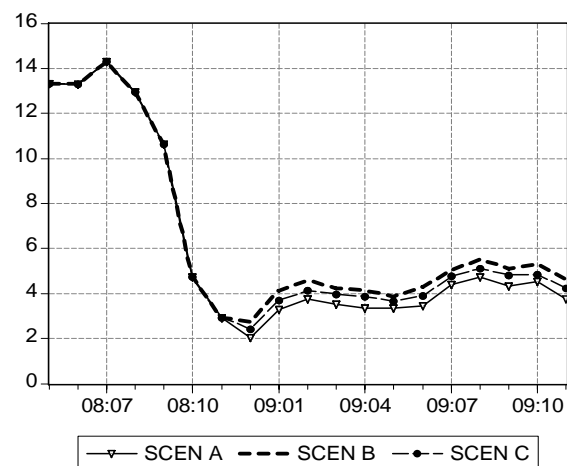
RENDIMENTO DEPOSITI IN EURO



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 robusti 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.

La crisi americana ha ormai investito anche l'Europa, divenendo sistemica. Permane un quadro di recessione diffusa in tutti i maggiori Paesi dell'area, con diminuzione del Pil, della produzione e della domanda, 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 prima riunione del nuovo anno, dopo il robusto taglio operato nella riunione di dicembre (Scen. C, prob. 60%). In tale contesto, il tasso sugli impieghi in conto corrente scenderebbe sino a +7,66% a novembre 2009. Il tasso sugli impieghi a breve raggiungerebbe quota +4,59% e quello sui depositi scenderebbe a +1,00%. Nel caso in cui l'economia di Eurolandia risultasse fortemente penalizzata dalla congiuntura internazionale, la BCE deciderebbe di ridurre il tasso di rifinanziamento di ulteriori 50 p.b. nella riunione di gennaio (Scen A, Prob. 30%). In tal caso il tasso sugli impieghi in conto corrente si attesterebbe a quota +7,54%, quello sugli impieghi a breve a +4,42% e quello sui depositi a +0,94% a novembre 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 gennaio (Scen B, Prob. 10%). In questo caso il tasso sugli impieghi in conto corrente toccherebbe quota +7,81% a novembre 2009, mentre il tasso sugli impieghi a breve e quello sui depositi realizzerebbero rispettivamente +4,90% e +1,05% alla fine dell'orizzonte temporale di previsione.

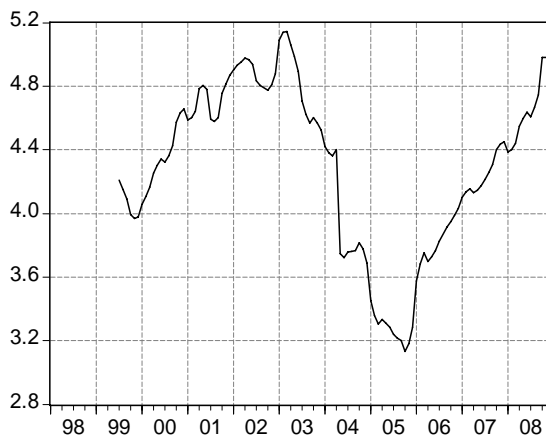
### Volumi bancari

In tutti gli scenari analizzati si osserva un andamento sostanzialmente 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 subiranno una diminuzione marcata. Nello scenario C, il più probabile, il tasso di crescita degli impieghi si attesterebbe a quota +3,77% alla fine dell'orizzonte previsivo, mentre quello dei depositi raggiungerebbe un valore di -1,53% a novembre 2009.

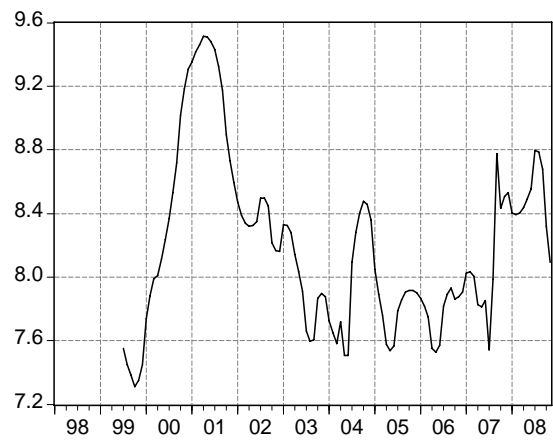
	08 7	08 8	08 9	08 10	08 11	08 12	09 1	09 2	09 3	09 4	09 5	09 6	09 7	09 8	09 9	09 10	09 11
<b>SCENARIO A</b>																	
<b>TASSI</b>																	
Imp. C / C	8.80	8.79	8.68	8.32	8.10	7.92	7.67	7.62	7.60	7.63	7.58	7.65	7.58	7.62	7.55	7.62	7.54
Imp. Br.	6.51	6.52	6.48	6.40	6.22	5.92	5.33	5.07	4.81	4.63	4.60	4.46	4.50	4.42	4.47	4.38	4.42
Depositi	1.90	1.85	1.74	1.41	1.24	1.23	1.10	1.11	1.01	1.06	0.99	1.04	0.98	1.02	0.95	0.99	0.94
Imp. - Dep.	4.61	4.67	4.75	4.98	4.98	4.69	4.23	3.96	3.79	3.58	3.61	3.42	3.52	3.40	3.52	3.40	3.48
<b>VOLUMI (LIV. in mln)</b>																	
Impieghi	142318.71	142352.42	142692.07	143553.75	144343.24	145101.48	146012.31	147330.89	147523.31	147942.69	148152.55	148274.46	148594.96	149071.45	148870.64	150042.38	149784.98
Depositi	59329.12	59216.56	59377.93	60654.27	60732.68	59891.36	58946.77	58171.54	58390.44	58988.70	59493.03	59104.96	58219.66	57676.93	58083.49	58877.10	59341.90
<b>VOLUMI (VAR. %ANNUA)</b>																	
Impieghi	14.28	12.97	10.64	4.74	2.92	2.42	3.68	4.12	3.96	3.85	3.65	3.88	4.77	5.10	4.80	4.85	4.23
Depositi	3.12	2.63	2.31	2.64	2.31	0.84	0.76	-0.67	-0.86	-2.18	-1.79	-2.34	-1.87	-2.60	-2.18	-2.93	-2.29
<b>SCENARIO B</b>																	
<b>TASSI</b>																	
Imp. C / C	8.79	8.78	8.69	8.35	8.19	8.05	7.91	7.84	7.80	7.87	7.83	7.86	7.80	7.84	7.78	7.82	7.81
Imp. Br.	6.51	6.52	6.48	6.48	6.33	6.09	5.54	5.30	5.13	4.93	5.00	4.87	4.95	4.86	4.95	4.85	4.90
Depositi	1.89	1.85	1.73	1.47	1.32	1.33	1.20	1.20	1.12	1.16	1.10	1.14	1.09	1.12	1.06	1.10	1.05
Imp. - Dep.	4.61	4.67	4.75	5.01	5.01	4.76	4.35	4.10	4.01	3.78	3.90	3.73	3.86	3.74	3.89	3.75	3.84
<b>VOLUMI (LIV. in mln)</b>																	
Impieghi	142318.71	142352.42	142692.07	143565.45	144346.16	146040.00	147185.61	148480.92	148535.11	149073.55	148897.97	149463.98	149491.57	150181.80	149969.37	151160.06	150986.09
Depositi	59329.12	59216.56	59377.93	60652.88	60732.33	60455.96	59403.09	58798.17	59097.20	59748.52	60171.50	59764.64	58996.87	58458.59	58950.41	59706.69	60295.06
<b>VOLUMI (VAR. %ANNUA)</b>																	
Impieghi	14.28	12.97	10.64	4.75	2.92	2.70	4.12	4.58	4.23	4.14	3.87	4.29	5.04	5.50	5.10	5.29	4.60
Depositi	3.12	2.63	2.31	2.64	2.31	1.79	1.54	0.40	0.34	-0.92	-0.67	-1.25	-0.56	-1.28	-0.72	-1.56	-0.72
<b>SCENARIO C</b>																	
<b>TASSI</b>																	
Imp. C / C	8.80	8.79	8.68	8.34	8.14	7.98	7.78	7.72	7.69	7.74	7.69	7.75	7.66	7.73	7.65	7.72	7.66
Imp. Br.	6.51	6.52	6.48	6.44	6.29	6.02	5.46	5.17	4.88	4.74	4.72	4.59	4.64	4.58	4.62	4.55	4.59
Depositi	1.90	1.85	1.73	1.43	1.28	1.28	1.15	1.15	1.07	1.11	1.05	1.08	1.03	1.07	1.00	1.04	1.00
Imp. - Dep.	4.61	4.67	4.75	5.01	5.01	4.76	4.35	4.10	4.01	3.78	3.90	3.73	3.86	3.74	3.89	3.75	3.84
<b>VOLUMI (LIV. in mln)</b>																	
Impieghi	142318.71	142352.42	142692.07	143553.96	144343.29	145641.84	146563.62	147827.81	148150.34	148658.42	148576.52	148877.61	149107.31	149612.39	149541.29	150516.32	150449.01
Depositi	59329.12	59216.56	59377.93	60656.23	60733.17	60188.32	59213.09	58481.93	58720.26	59428.92	59832.27	59455.99	58652.76	58126.98	58552.58	59303.59	59803.95
<b>VOLUMI (VAR. %ANNUA)</b>																	
Impieghi	14.28	12.97	10.64	4.74	2.92	2.04	3.29	3.77	3.52	3.35	3.35	3.46	4.41	4.72	4.33	4.52	3.77
Depositi	3.12	2.63	2.31	2.64	2.31	1.34	1.22	-0.14	-0.30	-1.45	-1.23	-1.76	-1.14	-1.84	-1.39	-2.23	-1.53

## TASSI E VOLUMI BANCARI DEL VENETO - LIVELLI STORICI

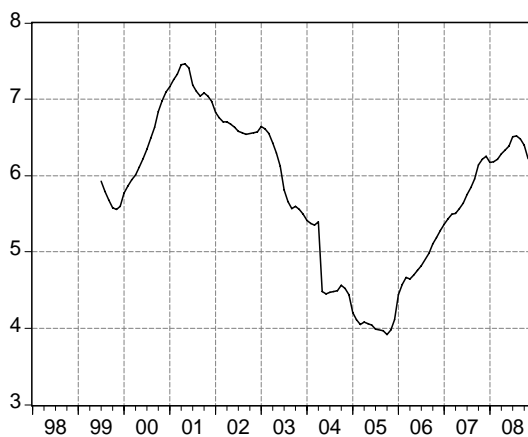
### Dati trimestrali



— DIFF. REND. IMPIEGHI-DEPOSITI



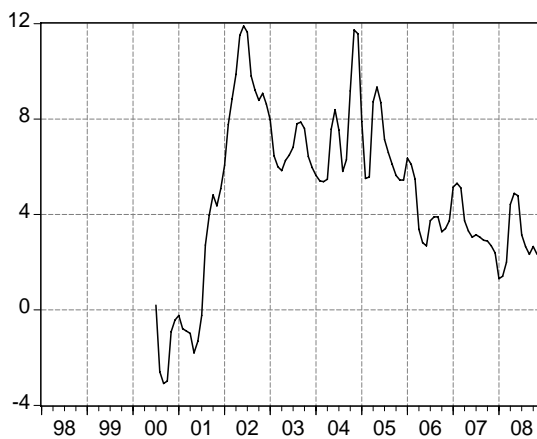
— RENDIMENTO IMPIEGHI IN CONTO CORRENTE



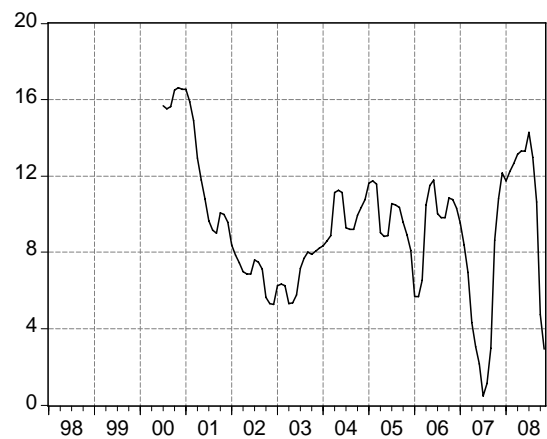
— RENDIMENTO IMPIEGHI A BREVE



— RENDIMENTO DEPOSITI IN EURO



— DEPOSITI - TASSI DI CRESCITA



— IMPIEGHI - TASSI DI CRESCITA