

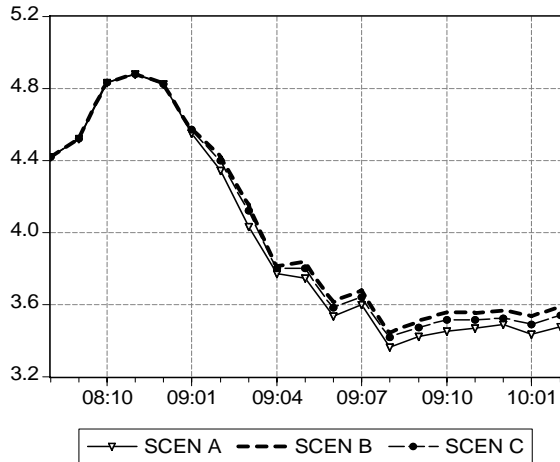
PER LE BANCHE DI CREDITO COOPERATIVO
CASSE RURALI E ARTIGIANE
DEL VENETO

MEFR

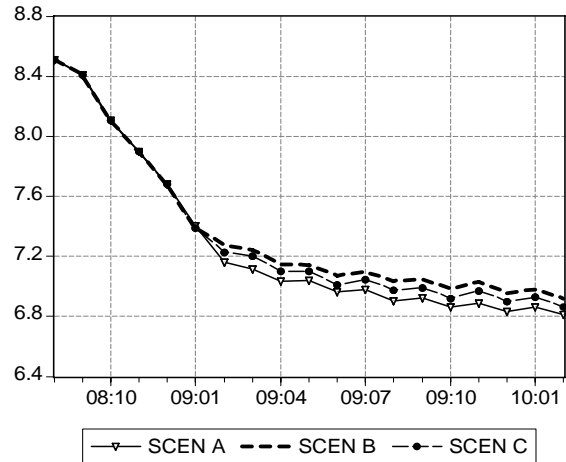
MODELLO
ECONOMETRICO
FINANZIARIO
REGIONALE

TASSI E VOLUMI BANCARI DEL VENETO - SIMULAZIONI
Dati mensilizzati

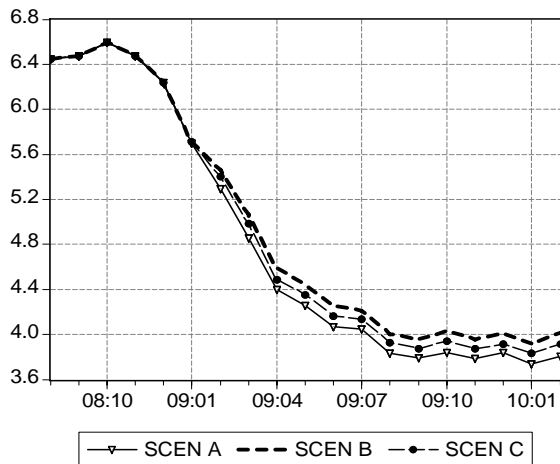
DIFFERENZIALE REND. IMPIEGHI-DEPOSITI



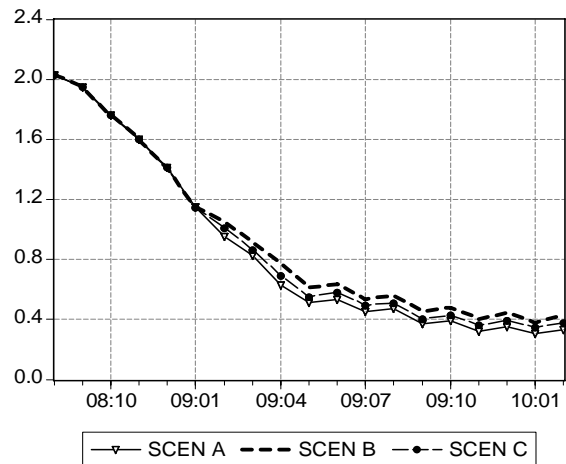
RENDIMENTO IMPIEGHI - OPERAZIONI IN CONTO CORRENTE



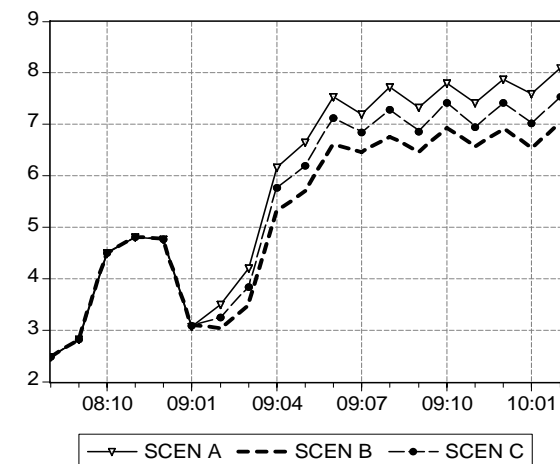
RENDIMENTO IMPIEGHI - OPERAZIONI A BREVE



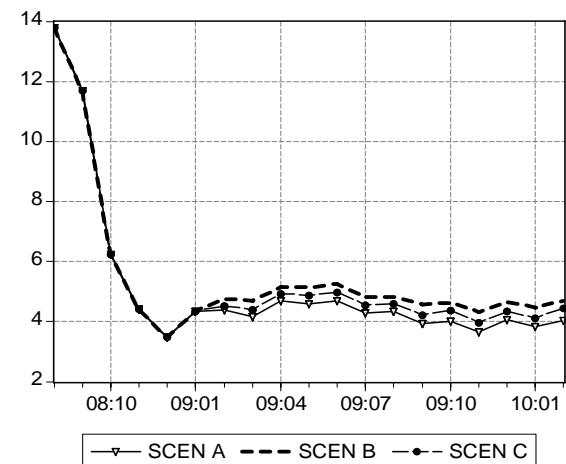
RENDIMENTO DEPOSITI IN EURO



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 IV trimestre dell'anno e i dati fortemente negativi provenienti dal mercato del lavoro. Si osserva inoltre un brusco rallentamento della produzione industriale e un crollo degli ordini, segno che le prospettive per il futuro rimangono fosche. Anche la domanda, sia interna che estera, è in forte diminuzione. La criticità della situazione in atto e la volontà di sostenere la crescita hanno spinto la Fed, dopo aver praticamente azzerato i tassi di riferimento sui *fed-funds*, ad adottare politiche di allentamento quantitativo, volte ad aumentare la quantità di moneta circolante per combattere la recessione di oggi e la possibile deflazione di domani.

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 un'ulteriore riduzione di 50 p.b. del tasso di rifinanziamento principale nella riunione di giugno, dopo una mossa analoga presa nella riunione di marzo (Scen. C, prob. 50%). In tale contesto, il tasso sugli impieghi in conto corrente scenderebbe sino a +6,86% a febbraio 2010. Il tasso sugli impieghi a breve raggiungerebbe quota +3,91% e quello sui depositi scenderebbe a +0,38%. Nel caso in cui l'economia di Eurolandia risultasse fortemente penalizzata dalla congiuntura internazionale, la BCE deciderebbe di intervenire nuovamente, dopo la riduzione di 50 p.b. nella riunione di marzo, con un taglio analogo il mese successivo (Scen A, Prob. 40%). In tal caso il tasso sugli impieghi in conto corrente si attesterebbe a quota +6,81%, quello sugli impieghi a breve a +3,81% e quello sui depositi a +0,33% a febbraio 2010. 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 aprile, eventualmente seguito da una mossa analoga in maggio (Scen B, Prob. 10%). In questo caso il tasso sugli impieghi in conto corrente toccherebbe quota +6,92% a febbraio 2010, mentre il tasso sugli impieghi a breve e quello sui depositi realizzerebbero rispettivamente +4,01% e +0,43% alla fine dell'orizzonte temporale di previsione.

Volumi bancari

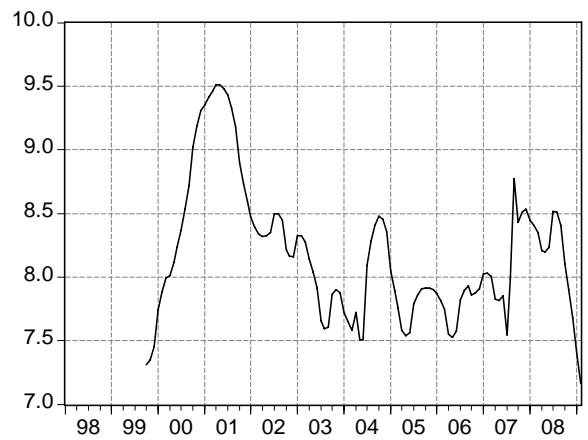
In tutti gli scenari analizzati si osserva un andamento sostanzialmente crescente sia dei volumi degli impieghi, che dei depositi, seppur con forti oscillazioni nel periodo; in termini di tassi di variazione, i primi saranno in leggera diminuzione, seppur con un andamento altalenante, mentre i secondi risulteranno in forte aumento. Nello scenario C, il più probabile, il tasso di crescita degli impieghi si attesterebbe a quota +4,04% alla fine dell'orizzonte previsivo, mentre quello dei depositi raggiungerebbe un valore di +7,54% a febbraio 2010.

	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	09 12	10 1	10 2
SCENARIO A																	
TASSI																	
Imp. C / C	8.10	7.90	7.68	7.40	7.16	7.12	7.03	7.04	6.97	6.98	6.90	6.92	6.86	6.89	6.83	6.86	6.81
Imp. Br.	6.59	6.48	6.24	5.70	5.29	4.86	4.40	4.26	4.07	4.05	3.83	3.79	3.84	3.79	3.84	3.74	3.81
Depositi	1.76	1.60	1.41	1.15	0.95	0.83	0.63	0.52	0.54	0.45	0.47	0.37	0.39	0.32	0.35	0.31	0.33
Imp. - Dep.	4.83	4.88	4.83	4.55	4.34	4.03	3.77	3.75	3.53	3.60	3.36	3.42	3.45	3.47	3.49	3.44	3.47
VOLUMI (LIV. in mln)																	
Impieghi	145601.99	146440.96	147151.35	147447.36	148188.82	148461.70	149925.89	150140.55	150465.60	149185.90	149611.46	149695.56	151455.18	151786.06	153125.70	153079.85	154175.65
Depositi	61751.94	62220.76	62223.05	60378.44	60627.34	61278.14	63504.55	64023.77	64546.88	63218.85	63700.11	64049.59	66568.59	66837.54	67120.01	64967.20	65538.15
VOLUMI (VAR. %ANNUA)																	
Impieghi	6.24	4.41	3.48	4.33	4.51	4.38	4.93	4.86	4.98	4.54	4.58	4.20	4.36	3.97	4.34	4.12	4.43
Depositi	4.50	4.81	4.77	3.07	3.49	4.21	6.16	6.65	7.54	7.20	7.73	7.33	7.80	7.42	7.87	7.60	8.10
SCENARIO B																	
TASSI																	
Imp. C / C	8.10	7.90	7.68	7.39	7.27	7.24	7.15	7.14	7.07	7.09	7.03	7.05	6.98	7.03	6.96	6.98	6.92
Imp. Br.	6.59	6.48	6.24	5.72	5.47	5.06	4.59	4.44	4.25	4.21	4.00	3.95	4.03	3.95	4.01	3.91	4.01
Depositi	1.76	1.60	1.41	1.15	1.05	0.91	0.77	0.61	0.64	0.54	0.56	0.45	0.48	0.40	0.44	0.38	0.43
Imp. - Dep.	4.83	4.88	4.82	4.57	4.42	4.15	3.81	3.83	3.61	3.68	3.44	3.50	3.55	3.55	3.56	3.54	3.59
VOLUMI (LIV. in mln)																	
Impieghi	145601.99	146440.96	147151.35	147448.35	148685.72	149231.44	150555.95	150886.95	151256.01	149929.82	150299.73	150602.98	152328.80	152737.92	153979.17	154026.99	155659.08
Depositi	61751.94	62220.76	62223.05	60390.89	60352.00	60854.77	62996.08	63459.47	63982.68	62782.45	63125.76	63530.41	66031.35	66302.44	66522.66	64334.42	64606.81
VOLUMI (VAR. %ANNUA)																	
Impieghi	6.24	4.41	3.48	4.33	4.73	4.69	5.14	5.12	5.25	4.80	4.82	4.56	4.62	4.30	4.64	4.46	4.69
Depositi	4.50	4.81	4.77	3.10	3.02	3.49	5.31	5.71	6.60	6.46	6.76	6.46	6.93	6.56	6.91	6.53	7.05
SCENARIO C																	
TASSI																	
Imp. C / C	8.10	7.90	7.68	7.39	7.23	7.20	7.10	7.10	7.01	7.05	6.97	6.99	6.92	6.97	6.90	6.93	6.86
Imp. Br.	6.59	6.48	6.24	5.71	5.40	4.98	4.49	4.35	4.16	4.13	3.93	3.87	3.94	3.87	3.91	3.83	3.91
Depositi	1.76	1.60	1.41	1.14	1.01	0.86	0.69	0.55	0.58	0.49	0.51	0.40	0.43	0.36	0.39	0.35	0.38
Imp. - Dep.	4.83	4.88	4.82	4.57	4.42	4.15	3.81	3.83	3.61	3.68	3.44	3.50	3.55	3.55	3.56	3.54	3.59
VOLUMI (LIV. in mln)																	
Impieghi	145601.99	146440.96	147151.35	147447.98	148373.38	148789.55	150255.24	150513.75	150862.72	149558.71	149955.59	150085.67	151950.23	152250.16	153537.72	153522.84	154946.32
Depositi	61751.94	62220.76	62223.05	60386.24	60486.74	61060.57	63265.27	63753.63	64294.79	63006.55	63434.03	63769.11	66333.93	66545.10	66840.00	64625.35	65047.44
VOLUMI (VAR. %ANNUA)																	
Impieghi	6.24	4.41	3.48	4.33	4.38	4.15	4.70	4.60	4.70	4.28	4.34	3.93	4.02	3.65	4.06	3.82	4.04
Depositi	4.50	4.81	4.77	3.09	3.25	3.84	5.76	6.20	7.12	6.84	7.28	6.86	7.42	6.95	7.42	7.02	7.54

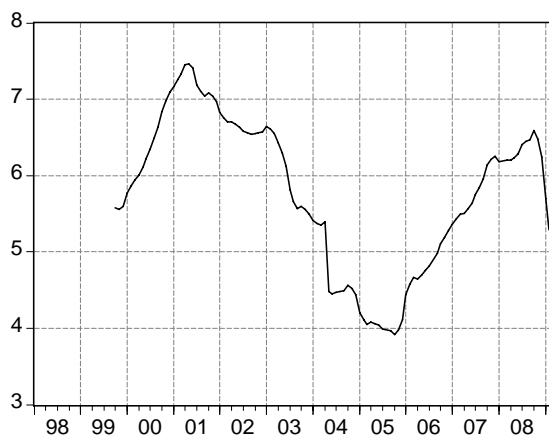
TASSI E VOLUMI BANCARI DEL VENETO - LIVELLI STORICI
Dati trimestrali



— DIFF. REND. IMPIEGHI-DEPOSITI



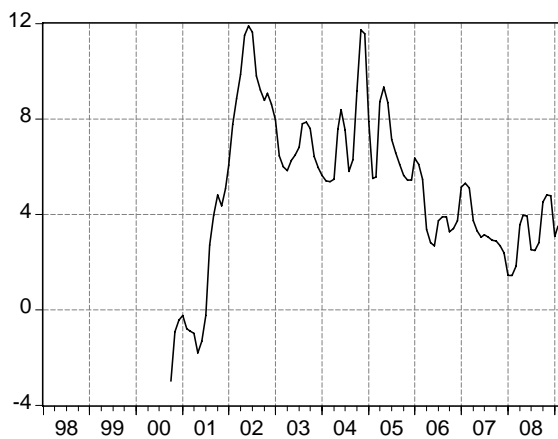
— RENDIMENTO IMPIEGHI IN CONTO CORRENTE



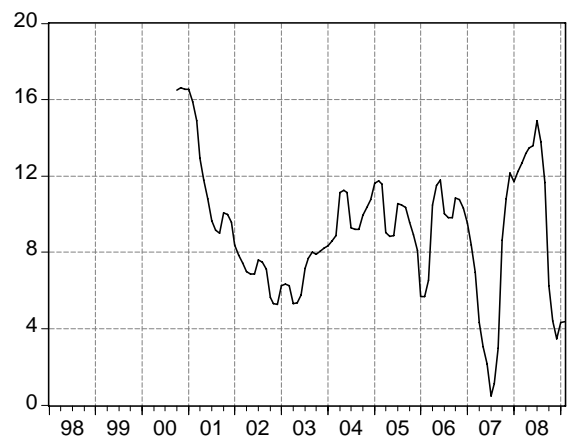
— RENDIMENTO IMPIEGHI A BREVE



— RENDIMENTO DEPOSITI IN EURO



— DEPOSITI - TASSI DI CRESCITA



— IMPIEGHI - TASSI DI CRESCITA