

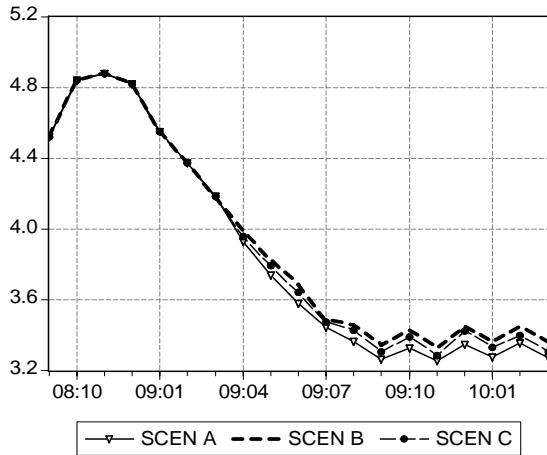
PER LE BANCHE DI CREDITO COOPERATIVO  
CASSE RURALI E ARTIGIANE  
DEL VENETO

# MEFR

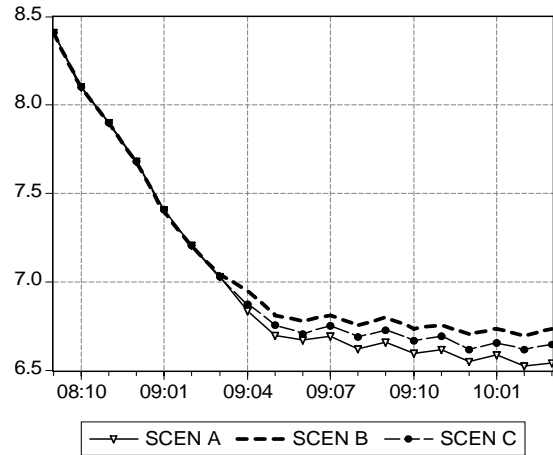
MODELLO  
ECONOMETRICO  
FINANZIARIO  
REGIONALE

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

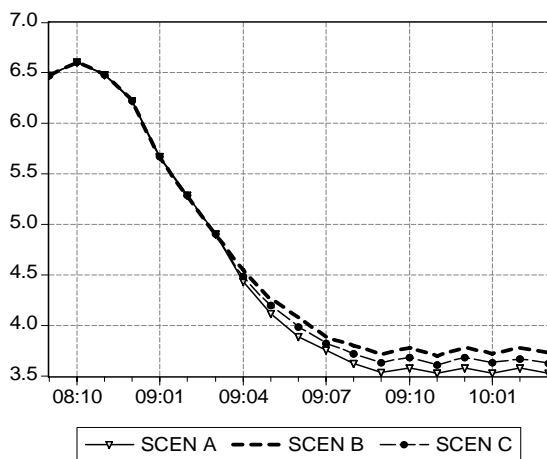
DIFFERENZIALE REND. IMPIEGHI-DEPOSITI



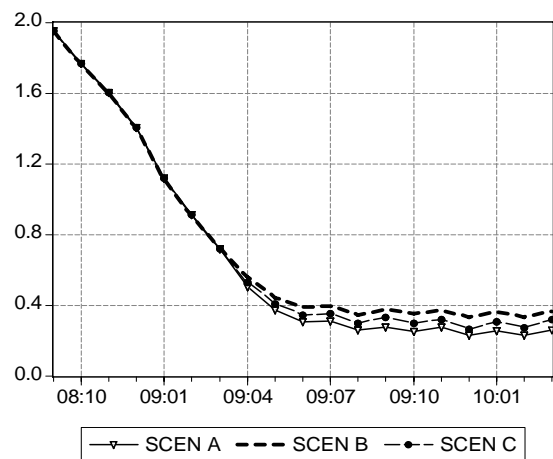
RENDIMENTO IMPIEGHI - OPERAZIONI IN CONTO CORRENTE



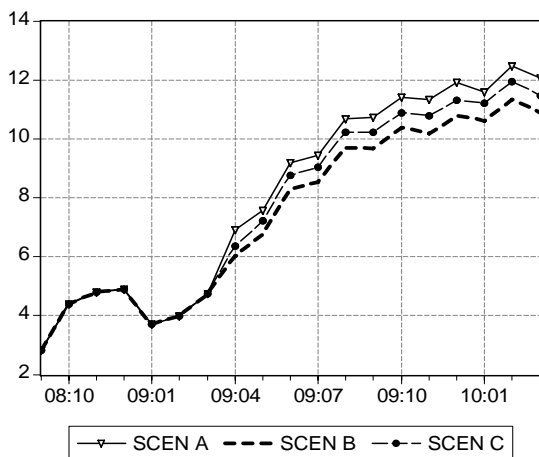
RENDIMENTO IMPIEGHI - OPERAZIONI A BREVE



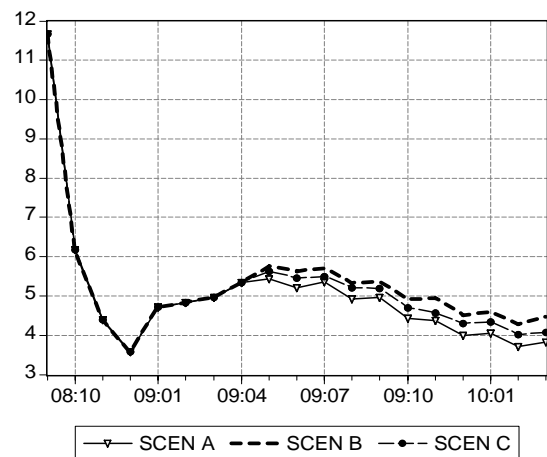
RENDIMENTO DEPOSITI IN EURO



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 un brusco rallentamento della produzione industriale e la forte diminuzione della domanda, sia interna che estera, accanto ad alcuni timidi segnali positivi, quali la ripresa degli ordini di beni durevoli e l'aumento delle vendite nel settore immobiliare. 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 scenario di disinflazione marcata. Riteniamo pertanto che la congiuntura spingerà la Bce ad intervenire a favore di un'ulteriore riduzione di 25 p.b. del tasso di rifinanziamento principale nella riunione di maggio, eventualmente seguita da una mossa analoga a giugno (Scen. C, prob. 50%). In tale contesto, il tasso sugli impieghi in conto corrente scenderebbe sino a +6,65% a marzo 2010. Il tasso sugli impieghi a breve raggiungerebbe quota +3,62% e quello sui depositi scenderebbe a +0,32%. Nel caso in cui l'economia di Eurolandia risultasse fortemente penalizzata dalla congiuntura internazionale, la BCE deciderebbe di intervenire nuovamente, dopo la riduzione di 25 p.b. nella riunione di maggio, con un taglio analogo il mese successivo (Scen A, Prob. 30%). In tal caso il tasso sugli impieghi in conto corrente si attesterebbe a quota +6,54%, quello sugli impieghi a breve a +3,53% e quello sui depositi a +0,26% a marzo 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 maggio (Scen B, Prob. 20%). In questo caso il tasso sugli impieghi in conto corrente toccherebbe quota +6,74% a marzo 2010, mentre il tasso sugli impieghi a breve e quello sui depositi realizzerebbero rispettivamente +3,72% e +0,37% 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 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 +3,82% alla fine dell'orizzonte previsivo, mentre quello dei depositi raggiungerebbe un valore di +11,47% a marzo 2010.

	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	10 3
<b>SCENARIO A</b>																	
<b>TASSI</b>																	
Imp. C / C	7.90	7.68	7.41	7.21	7.03	6.84	6.70	6.67	6.69	6.62	6.66	6.60	6.62	6.55	6.59	6.53	6.54
Imp. Br.	6.48	6.22	5.67	5.28	4.90	4.43	4.11	3.89	3.75	3.62	3.54	3.58	3.53	3.58	3.53	3.58	3.53
Depositi	1.60	1.40	1.12	0.91	0.72	0.50	0.37	0.31	0.31	0.26	0.28	0.25	0.28	0.23	0.26	0.23	0.26
Imp. - Dep.	4.88	4.82	4.55	4.37	4.18	3.93	3.74	3.58	3.44	3.36	3.26	3.32	3.25	3.35	3.27	3.35	3.27
<b>VOLUMI (LIV. in mln)</b>																	
Impieghi	146416.17	147275.30	148005.89	148812.30	149620.22	150839.92	151343.16	151184.16	150725.50	150457.45	151176.23	151948.60	152829.20	153162.67	154014.92	154322.30	155335.71
Depositi	62205.36	62300.07	60748.26	60921.98	61595.02	63959.18	64570.06	65543.24	64533.95	65438.52	66084.52	68736.05	69259.44	69720.00	67795.06	68518.95	69029.54
<b>VOLUMI (VAR. %ANNUA)</b>																	
Impieghi	4.40	3.57	4.72	4.82	4.96	5.34	5.62	5.45	5.50	5.21	5.19	4.69	4.56	4.30	4.34	4.02	4.08
Depositi	4.79	4.90	3.71	3.99	4.75	6.92	7.56	9.20	9.43	10.67	10.74	11.42	11.34	11.91	11.60	12.47	12.07
<b>SCENARIO B</b>																	
<b>TASSI</b>																	
Imp. C / C	7.90	7.68	7.40	7.20	7.04	6.95	6.81	6.78	6.81	6.75	6.80	6.74	6.76	6.70	6.74	6.69	6.74
Imp. Br.	6.48	6.22	5.67	5.28	4.90	4.55	4.26	4.07	3.88	3.79	3.71	3.78	3.70	3.78	3.72	3.78	3.72
Depositi	1.60	1.40	1.11	0.91	0.73	0.56	0.44	0.39	0.40	0.34	0.37	0.35	0.37	0.33	0.36	0.33	0.37
Imp. - Dep.	4.88	4.82	4.55	4.38	4.18	4.00	3.82	3.68	3.48	3.45	3.34	3.43	3.33	3.45	3.36	3.45	3.36
<b>VOLUMI (LIV. in mln)</b>																	
Impieghi	146416.17	147275.30	148005.89	148812.30	149620.22	150850.76	151791.23	151787.74	151217.39	151016.67	151755.26	152632.47	153663.77	153917.41	154784.55	155181.46	156308.24
Depositi	62205.36	62300.07	60748.26	60921.98	61595.02	63420.80	64089.81	64997.04	64003.19	64864.96	65445.99	68097.72	68531.64	69009.78	67187.58	67830.53	68290.40
<b>VOLUMI (VAR. %ANNUA)</b>																	
Impieghi	4.40	3.57	4.72	4.82	4.96	5.35	5.75	5.62	5.70	5.32	5.36	4.90	4.95	4.51	4.58	4.28	4.47
Depositi	4.79	4.90	3.71	3.99	4.75	6.02	6.76	8.29	8.53	9.70	9.67	10.39	10.17	10.77	10.60	11.34	10.87
<b>SCENARIO C</b>																	
<b>TASSI</b>																	
Imp. C / C	7.90	7.68	7.41	7.21	7.03	6.87	6.76	6.71	6.75	6.69	6.72	6.67	6.69	6.62	6.65	6.62	6.65
Imp. Br.	6.48	6.22	5.67	5.28	4.90	4.48	4.20	3.98	3.82	3.72	3.63	3.68	3.60	3.68	3.63	3.67	3.62
Depositi	1.60	1.40	1.12	0.91	0.72	0.53	0.41	0.34	0.35	0.30	0.33	0.30	0.32	0.27	0.31	0.27	0.32
Imp. - Dep.	4.88	4.82	4.55	4.38	4.18	4.00	3.82	3.68	3.48	3.45	3.34	3.43	3.33	3.45	3.36	3.45	3.36
<b>VOLUMI (LIV. in mln)</b>																	
Impieghi	146416.17	147275.30	148005.89	148812.30	149620.22	150835.62	151604.64	151545.59	150931.26	150863.44	151510.40	152326.91	153092.75	153608.13	154429.34	154794.55	155724.72
Depositi	62205.36	62300.07	60748.26	60921.98	61595.02	63618.21	64365.95	65281.78	64298.05	65178.35	65780.17	68396.07	68904.87	69339.97	67552.07	68196.06	68659.97
<b>VOLUMI (VAR. %ANNUA)</b>																	
Impieghi	4.40	3.57	4.72	4.82	4.96	5.34	5.44	5.20	5.36	4.93	4.96	4.43	4.38	4.00	4.06	3.70	3.82
Depositi	4.79	4.90	3.71	3.99	4.75	6.35	7.22	8.76	9.03	10.23	10.23	10.87	10.77	11.30	11.20	11.94	11.47

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

