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

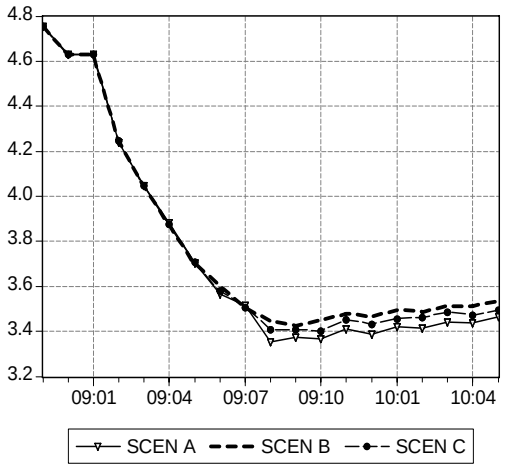
MEFR

MODELLO
ECONOMETRICO
FINANZIARIO
REGIONALE

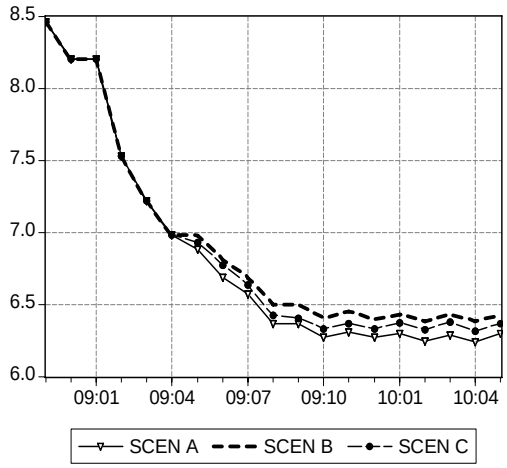
Questa nota ha finalità puramente informative e riflette le opinioni di GRETA. Essa non intende sollecitare posizioni di rischio di alcun tipo. I dati sono derivati da fonti ritenute affidabili, ma nel merito delle quali GRETA non ha responsabilità diretta.

TASSI E VOLUMI BANCARI DEL VENETO - SIMULAZIONI
Dati mensilizzati

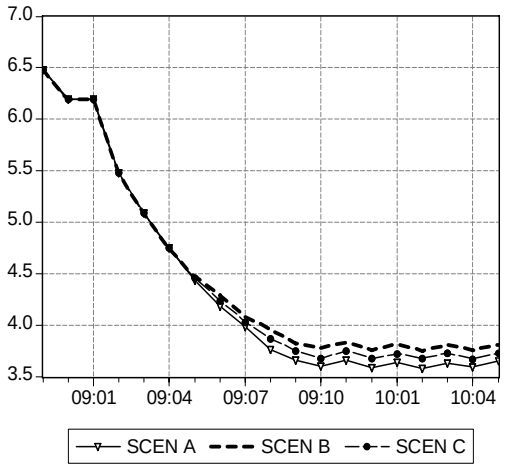
DIFFERENZIALE REND. IMPIEGHI-DEPOSITI



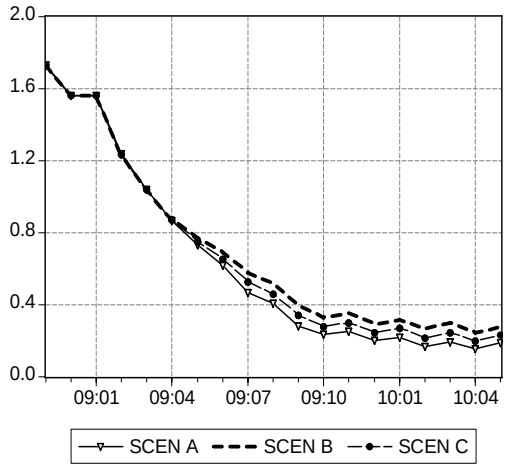
RENDIMENTO IMPIEGHI - OPERAZIONI IN CONTO CORRENTE



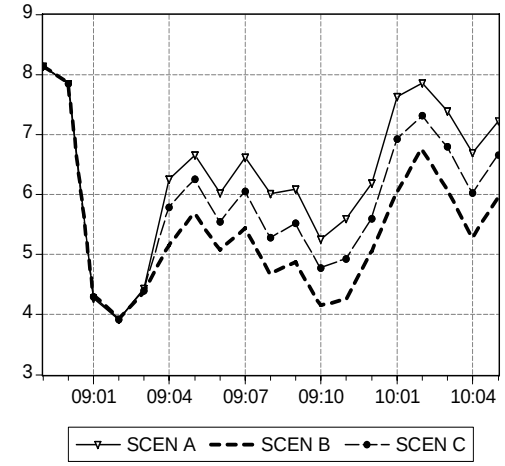
RENDIMENTO IMPIEGHI - OPERAZIONI A BREVE



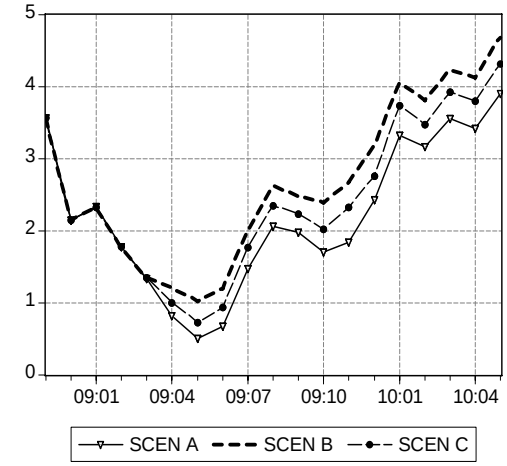
RENDIMENTO DEPOSITI IN EURO



DEPOSITI - TASSI DI CRESCITA



IMPIEGHI - TASSI DI CRESCITA



COMMENTO AI RISULTATI DEL MODELLO

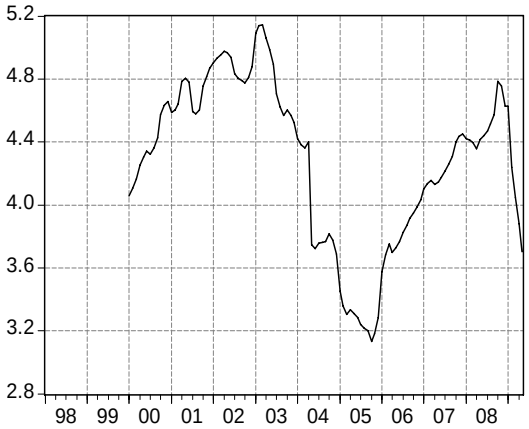
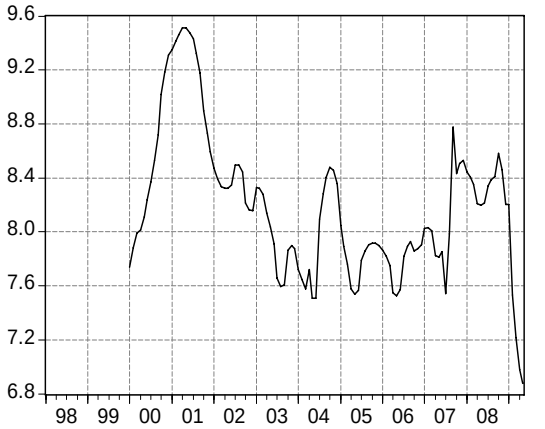
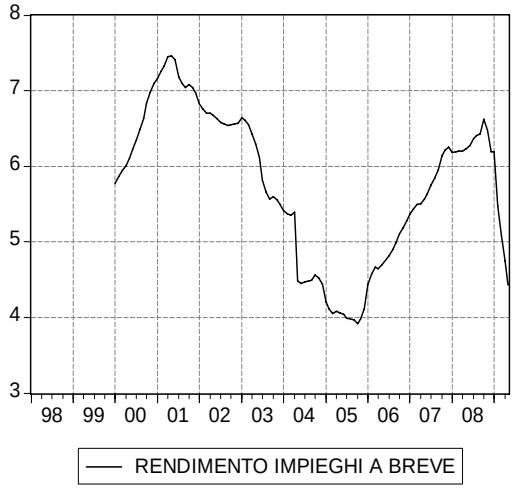
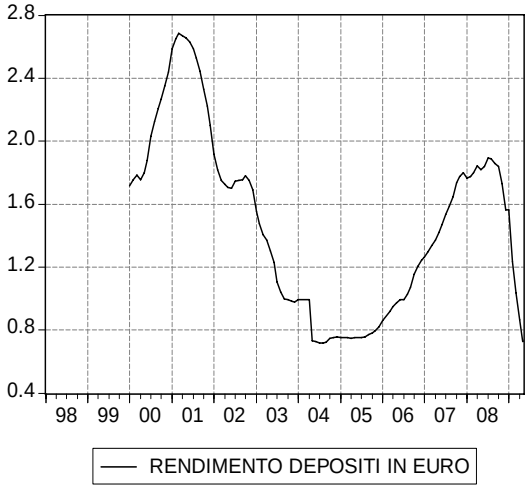
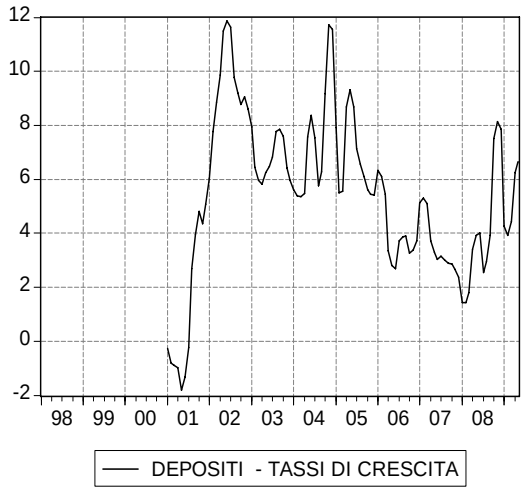
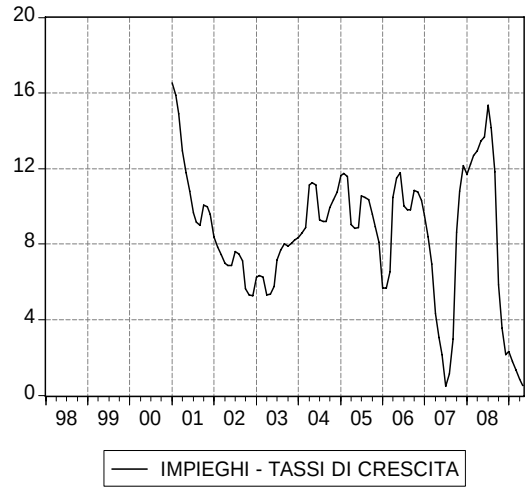
Tassi bancari

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 forte contrazione del Pil anche nel I trimestre dell'anno, sebbene leggermente rivista al rialzo, e i dati fortemente negativi provenienti dal mercato del lavoro. Iniziano però a comparire alcuni timidi segnali positivi, rappresentati principalmente dal recupero degli indici di fiducia e dalla ripresa degli ordini di beni durevoli. La volontà di soccorrere il sistema bancario e 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 marcata diminuzione del Pil, della produzione e della domanda, accanto ad un mercato del lavoro fiacco e ad uno scenario di disinflazione. Dopo gli ingenti tagli che hanno portato il tasso di rifinanziamento alla soglia di 100 p.b., riteniamo che la Bce si concentri ora su misure di *credit easing*, allo scopo di riattivare il completo funzionamento dei mercati (Scen. C, prob. 70%). In tale contesto, il tasso sugli impieghi in conto corrente scenderebbe sino a +6,37% a maggio 2010. Il tasso sugli impieghi a breve raggiungerebbe quota +3,72% e quello sui depositi scenderebbe a +0,23%. 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. 10%). In tal caso il tasso sugli impieghi in conto corrente si attesterebbe a quota +6,30%, quello sugli impieghi a breve a +3,65% e quello sui depositi a +0,19% a maggio 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 deciderebbe di non intervenire sul livello dei tassi, concentrandosi sulle misure di allentamento quantitativo (Scen B, Prob. 20%). In questo caso il tasso sugli impieghi in conto corrente toccherebbe quota +6,42% a maggio 2010, mentre il tasso sugli impieghi a breve e quello sui depositi realizzerebbero rispettivamente +3,81% e +0,27% 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 entrambi risulteranno in aumento, seppur con un andamento altalenante. Nello scenario C, il più probabile, il tasso di crescita degli impieghi si attesterebbe a quota +4,31% alla fine dell'orizzonte previsivo, mentre quello dei depositi raggiungerebbe un valore di +6,66% a maggio 2010.

	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	10 4	10 5
SCENARIO A																	
TASSI																	
Imp. C / C	8.21	7.53	7.22	6.98	6.88	6.69	6.57	6.37	6.37	6.27	6.31	6.27	6.30	6.25	6.29	6.24	6.30
Imp. Br.	6.19	5.48	5.08	4.75	4.43	4.18	3.98	3.76	3.66	3.60	3.66	3.59	3.64	3.58	3.63	3.59	3.65
Depositi	1.56	1.24	1.04	0.86	0.73	0.62	0.47	0.41	0.28	0.23	0.25	0.20	0.22	0.17	0.19	0.16	0.19
Imp. - Dep.	4.63	4.24	4.05	3.88	3.70	3.57	3.51	3.35	3.37	3.37	3.41	3.39	3.42	3.41	3.44	3.44	3.46
VOLUMI (LIV. in mln)																	
Impieghi	144620.59	144489.21	144446.29	144049.92	144240.20	144750.94	145751.64	146839.79	147046.53	147506.23	147922.29	148773.80	149422.00	149055.07	149574.14	148976.43	149865.57
Depositi	61076.99	60875.67	61408.60	63464.01	64017.28	63696.64	62907.34	62971.56	63998.41	66872.75	67787.02	68016.90	65737.16	65660.50	65946.70	67709.75	68639.33
VOLUMI (VAR. %ANNUA)																	
Impieghi	2.32	1.77	1.35	1.00	0.72	0.93	1.76	2.34	2.23	2.02	2.32	2.75	3.73	3.47	3.92	3.80	4.31
Depositi	4.27	3.91	4.43	6.25	6.66	6.02	6.62	6.01	6.09	5.25	5.60	6.19	7.63	7.86	7.39	6.69	7.22
SCENARIO B																	
TASSI																	
Imp. C / C	8.21	7.53	7.22	6.98	6.98	6.81	6.68	6.50	6.50	6.41	6.45	6.39	6.43	6.38	6.43	6.38	6.42
Imp. Br.	6.19	5.48	5.08	4.75	4.47	4.29	4.08	3.95	3.82	3.78	3.83	3.75	3.81	3.75	3.81	3.75	3.81
Depositi	1.56	1.23	1.04	0.87	0.77	0.69	0.58	0.51	0.40	0.33	0.35	0.29	0.32	0.26	0.30	0.24	0.27
Imp. - Dep.	4.63	4.25	4.05	3.87	3.70	3.60	3.50	3.44	3.43	3.45	3.48	3.47	3.50	3.49	3.51	3.51	3.53
VOLUMI (LIV. in mln)																	
Impieghi	144604.92	144485.30	144465.89	144592.86	144986.52	145513.01	146512.93	147645.49	147768.18	148492.51	149127.87	149860.17	150461.42	149990.19	150576.79	150550.08	151771.89
Depositi	61105.92	60882.90	61372.44	62806.97	63435.09	63131.88	62217.02	62179.97	63268.48	66173.85	66920.43	67286.70	64784.49	64998.59	65110.02	66123.18	67209.48
VOLUMI (VAR. %ANNUA)																	
Impieghi	2.32	1.77	1.35	1.20	1.02	1.20	2.00	2.62	2.47	2.38	2.67	3.18	4.05	3.81	4.23	4.12	4.68
Depositi	4.32	3.93	4.37	5.15	5.69	5.08	5.45	4.68	4.88	4.15	4.25	5.05	6.02	6.76	6.09	5.28	5.95
SCENARIO C																	
TASSI																	
Imp. C / C	8.21	7.53	7.22	6.98	6.93	6.77	6.63	6.42	6.41	6.33	6.37	6.33	6.37	6.32	6.38	6.31	6.37
Imp. Br.	6.19	5.48	5.08	4.75	4.45	4.23	4.03	3.86	3.75	3.67	3.75	3.67	3.72	3.67	3.72	3.67	3.72
Depositi	1.56	1.23	1.04	0.87	0.75	0.65	0.52	0.46	0.34	0.28	0.30	0.24	0.27	0.21	0.24	0.20	0.23
Imp. - Dep.	4.63	4.25	4.05	3.87	3.70	3.60	3.50	3.44	3.43	3.45	3.48	3.47	3.50	3.49	3.51	3.51	3.53
VOLUMI (LIV. in mln)																	
Impieghi	144605.53	144485.45	144465.13	144307.10	144555.95	145124.79	146168.19	147242.64	147421.46	147970.36	148619.49	149238.58	149999.31	149499.09	150128.16	149790.77	150786.31
Depositi	61095.08	60880.19	61385.98	63189.25	63771.20	63414.26	62571.03	62536.37	63654.56	66574.13	67350.69	67638.99	65322.86	65336.62	65560.23	66993.24	68018.36
VOLUMI (VAR. %ANNUA)																	
Impieghi	2.33	1.77	1.33	0.82	0.50	0.67	1.47	2.06	1.97	1.70	1.84	2.43	3.32	3.16	3.55	3.42	3.90
Depositi	4.30	3.92	4.39	5.79	6.25	5.55	6.05	5.28	5.52	4.78	4.92	5.60	6.92	7.32	6.80	6.02	6.66

TASSI E VOLUMI BANCARI DEL VENETO - LIVELLI STORICI

Dati trimestrali