

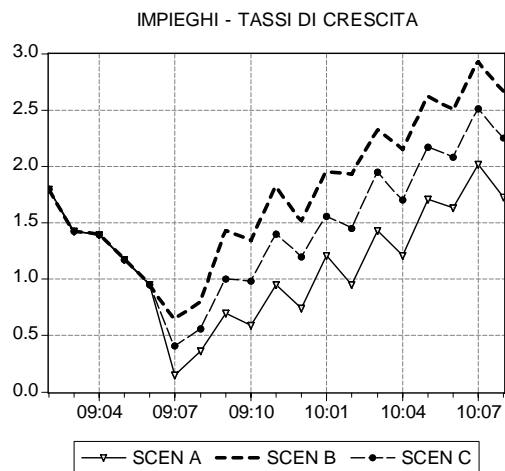
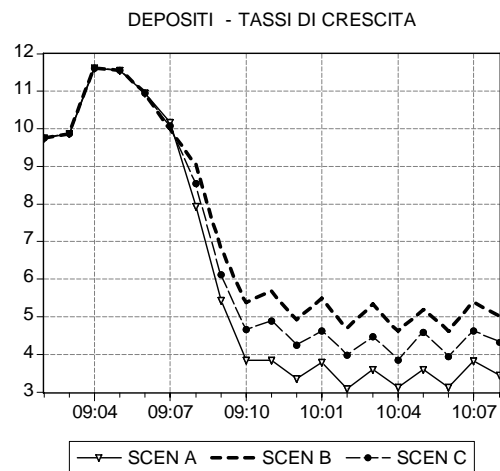
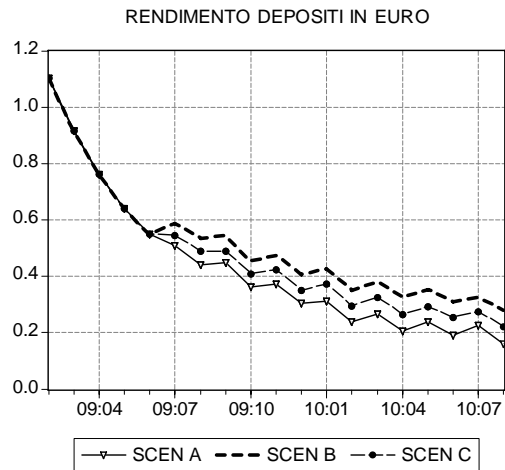
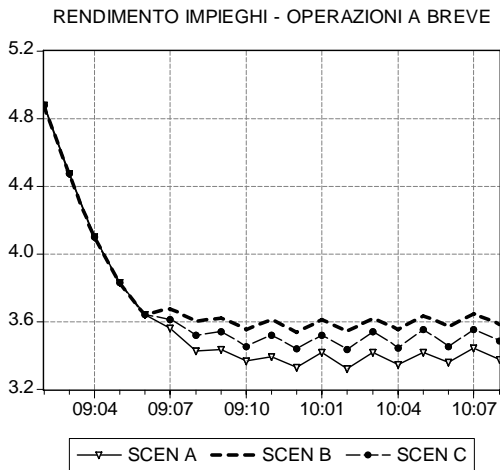
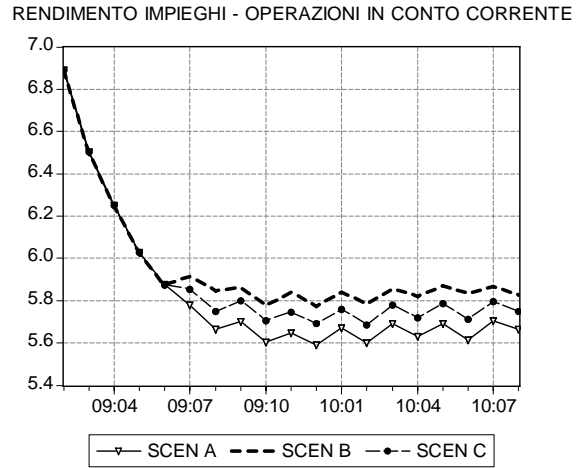
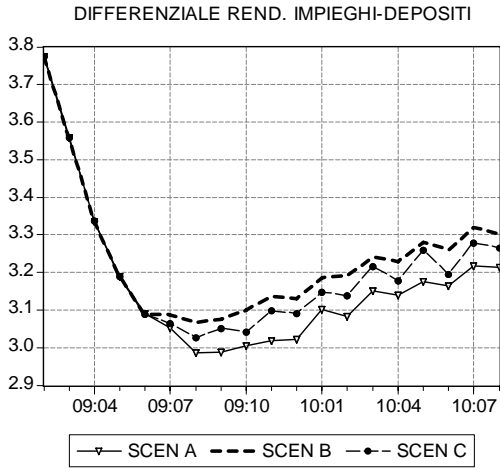
PER LE BANCHE DI CREDITO COOPERATIVO
CASSE RURALI E ARTIGIANE
DEL VENETO

MEFR

MODELLO
ECONOMETRICO
FINANZIARIO
REGIONALE

TASSI E VOLUMI BANCARI DEL VENETO - SIMULAZIONI

Dati mensilizzati



COMMENTO AI RISULTATI DEL MODELLO

Tassi bancari

La crisi scoppiata nel settore finanziario americano, poi velocemente diffusasi in tutto il resto del mondo, sembra iniziare a rallentare il ritmo di contrazione: i nodi strutturali che hanno fatto scatenare la crisi – lo scoppio della bolla immobiliare, l'eccesso di debito privato e l'immenso disavanzo esterno - si stanno lentamente sciogliendo e il sistema finanziario sta riacquistando salute. Anche l'economia inizia a dare chiari segnali di aver rallentato il ritmo di caduta, ma ciò non significa che la ripresa sia imminente e tantomeno vigorosa.

Sul fronte americano pesa la contrazione del Pil anche nel II trimestre dell'anno, sebbene minore delle attese, e i dati fortemente negativi provenienti dal mercato del lavoro. Iniziano però a comparire alcuni importanti segnali positivi, rappresentati principalmente dal recupero degli indici di fiducia, dalla ripresa della produzione e degli ordini all'industria. 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.

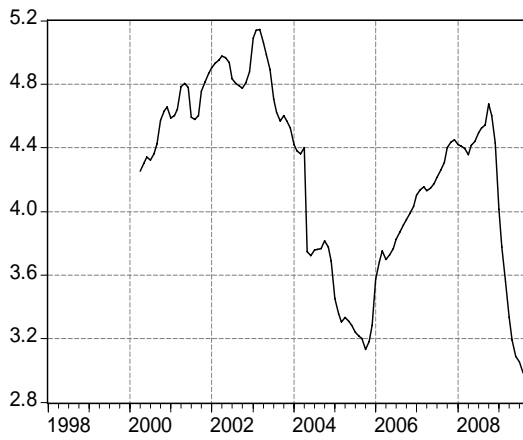
Deboli segnali di recupero si segnalano anche in Europa, sebbene il quadro congiunturale rimanga molto incerto: il Pil ha fatto registrare nel II trimestre dell'anno una contrazione di -0,1% t/t, frutto di dinamiche molto diverse all'interno dell'Area. Preoccupa la situazione del mercato del lavoro e la forte debolezza della domanda, in uno scenario di forte disinflazione. Dopo gli ingenti tagli che hanno portato il tasso di rifinanziamento alla soglia di 100 p.b., riteniamo che la Bce adotti un atteggiamento attendista, per dare avvio a politiche di *exit strategy* nel momento in cui l'economia inizi a dare solidi segnali di recupero. (Scen. C, prob. 70%). In tale contesto, il tasso sugli impieghi in conto corrente scenderebbe sino a +5,75% ad agosto 2010. Il tasso sugli impieghi a breve raggiungerebbe quota +3,48% e quello sui depositi scenderebbe a +0,22%. Nel caso in cui l'andamento economico di Eurolandia risultasse peggiore delle aspettative (Scen A, Prob. 10%), il tasso sugli impieghi in conto corrente si attesterebbe a quota +5,66%, quello sugli impieghi a breve a +3,37% e quello sui depositi a +0,16% ad agosto 2010. Dall'altro lato, non escludiamo che, qualora la situazione si rivelasse meno preoccupante del previsto e l'Europa mostrasse diffusi segnali di recupero (Scen B, Prob. 20%), il tasso sugli impieghi in conto corrente toccherebbe quota +5,83% ad agosto 2010, mentre il tasso sugli impieghi a breve e quello sui depositi realizzerebbero rispettivamente +3,58% e +0,28% alla fine dell'orizzonte temporale di previsione.

Volumi bancari

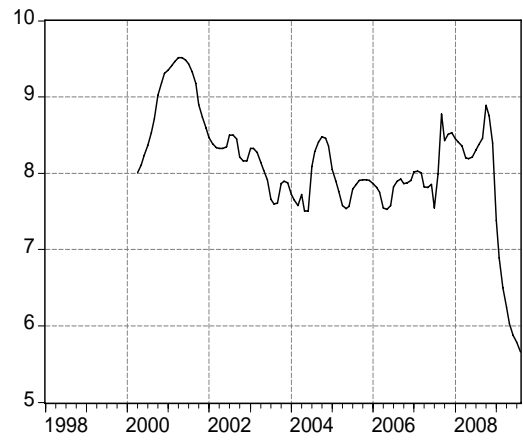
In tutti gli scenari analizzati si osserva un andamento sostanzialmente crescente sia dei volumi degli impieghi, che dei depositi, seppur con forti oscillazioni nel periodo; in termini di tassi di variazione gli impieghi risulteranno in aumento e i depositi in forte discesa. Nello scenario C, il più probabile, il tasso di crescita degli impieghi si attesterebbe a quota +2,25% alla fine dell'orizzonte previsivo, mentre quello dei depositi raggiungerebbe un valore di +4,31% ad agosto 2010.

	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	10 6	10 7	10 8
SCENARIO A																	
TASSI																	
Imp. C / C	6.25	6.03	5.88	5.78	5.66	5.70	5.60	5.65	5.59	5.67	5.60	5.69	5.63	5.69	5.62	5.71	5.66
Imp. Br.	4.10	3.83	3.64	3.56	3.43	3.44	3.37	3.39	3.33	3.42	3.32	3.42	3.35	3.42	3.36	3.44	3.37
Depositi	0.76	0.64	0.55	0.51	0.44	0.45	0.36	0.37	0.31	0.31	0.24	0.27	0.21	0.24	0.19	0.23	0.16
Imp. - Dep.	3.34	3.19	3.09	3.05	2.99	2.99	3.01	3.02	3.02	3.10	3.08	3.15	3.14	3.18	3.17	3.22	3.21
VOLUMI (LIV. in mln)																	
Impieghi	145128.97	145203.09	145152.14	143847.60	144392.87	145223.17	145931.39	146674.70	146369.47	146346.67	145890.23	146644.50	146885.03	147686.07	147518.12	146753.32	146890.86
Depositi	66713.82	66950.86	66653.69	64596.88	64017.62	64088.80	67940.88	69291.70	69302.91	66912.61	66288.49	66919.41	68801.97	69354.39	68739.95	67064.48	66219.82
VOLUMI (VAR. %ANNUA)																	
Impieghi	1.39	1.17	0.95	0.15	0.36	0.70	0.59	0.95	0.74	1.21	0.95	1.43	1.21	1.71	1.63	2.02	1.73
Depositi	11.61	11.55	10.94	10.17	7.94	5.44	3.85	3.85	3.36	3.78	3.09	3.59	3.13	3.59	3.13	3.82	3.44
SCENARIO B																	
TASSI																	
Imp. C / C	6.25	6.03	5.87	5.92	5.85	5.86	5.78	5.84	5.77	5.84	5.78	5.86	5.82	5.87	5.83	5.87	5.83
Imp. Br.	4.10	3.83	3.64	3.67	3.60	3.62	3.55	3.61	3.54	3.61	3.54	3.62	3.55	3.63	3.57	3.65	3.58
Depositi	0.76	0.64	0.55	0.59	0.54	0.55	0.45	0.47	0.41	0.43	0.35	0.38	0.33	0.35	0.31	0.33	0.28
Imp. - Dep.	3.34	3.19	3.09	3.09	3.07	3.08	3.10	3.14	3.13	3.19	3.19	3.24	3.23	3.28	3.26	3.32	3.30
VOLUMI (LIV. in mln)																	
Impieghi	145127.04	145202.61	145154.54	144567.35	145025.34	146275.93	147019.45	147938.77	147502.77	147416.68	147306.50	147931.23	148247.28	149006.92	148783.41	148803.17	148897.51
Depositi	66714.07	66950.92	66653.38	64499.72	64675.94	64933.70	68941.84	70519.40	70348.89	68021.59	67317.32	68049.91	69796.26	70425.67	69732.77	67969.80	67910.06
VOLUMI (VAR. %ANNUA)																	
Impieghi	1.39	1.17	0.95	0.65	0.80	1.43	1.34	1.82	1.52	1.95	1.93	2.32	2.15	2.62	2.50	2.93	2.67
Depositi	11.61	11.55	10.94	10.00	9.05	6.83	5.38	5.69	4.92	5.50	4.69	5.34	4.62	5.19	4.62	5.38	5.00
SCENARIO C																	
TASSI																	
Imp. C / C	6.25	6.03	5.87	5.85	5.75	5.80	5.71	5.75	5.69	5.76	5.69	5.78	5.72	5.79	5.71	5.80	5.75
Imp. Br.	4.10	3.83	3.64	3.61	3.52	3.54	3.45	3.52	3.44	3.52	3.43	3.54	3.44	3.55	3.45	3.55	3.48
Depositi	0.76	0.64	0.55	0.55	0.49	0.49	0.41	0.42	0.35	0.37	0.30	0.33	0.27	0.29	0.26	0.28	0.22
Imp. - Dep.	3.34	3.19	3.09	3.06	3.03	3.05	3.04	3.10	3.09	3.15	3.14	3.22	3.18	3.26	3.19	3.28	3.26
VOLUMI (LIV. in mln)																	
Impieghi	145127.92	145202.83	145153.45	144222.63	144680.04	145655.81	146497.18	147328.53	147037.82	146852.75	146612.81	147396.30	147595.09	148353.73	148172.64	147842.62	147935.34
Depositi	66713.98	66950.90	66653.50	64542.76	64379.40	64496.07	68470.80	69985.62	69892.95	67454.21	66854.35	67487.89	69282.47	70017.25	69272.98	67524.64	67154.15
VOLUMI (VAR. %ANNUA)																	
Impieghi	1.39	1.17	0.95	0.41	0.56	1.00	0.98	1.40	1.20	1.56	1.45	1.95	1.70	2.17	2.08	2.51	2.25
Depositi	11.61	11.55	10.94	10.07	8.55	6.11	4.66	4.89	4.24	4.62	3.97	4.47	3.85	4.58	3.93	4.62	4.31

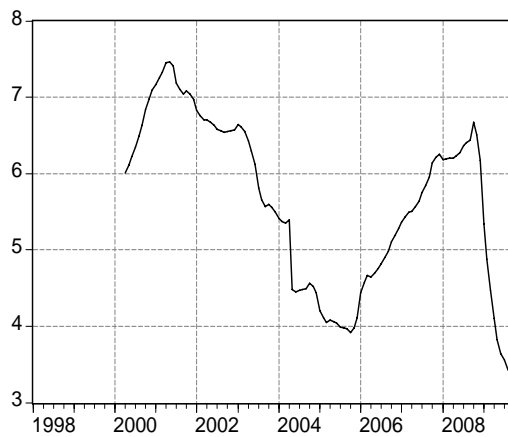
TASSI E VOLUMI BANCARI DEL VENETO - LIVELLI STORICI
Dati trimestrali



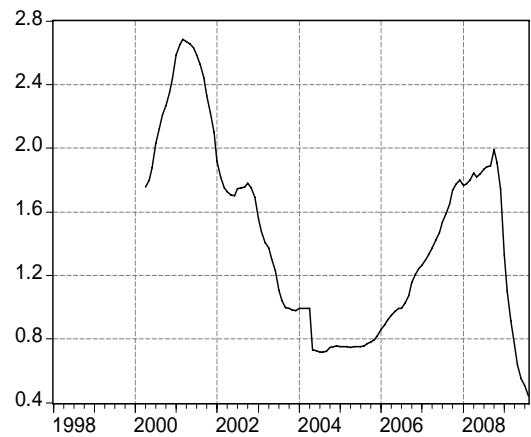
— DIFF. REND. IMPIEGHI-DEPOSITI



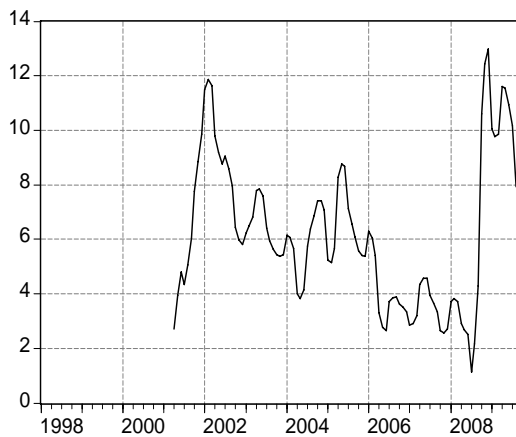
— RENDIMENTO IMPIEGHI IN CONTO CORRENTE



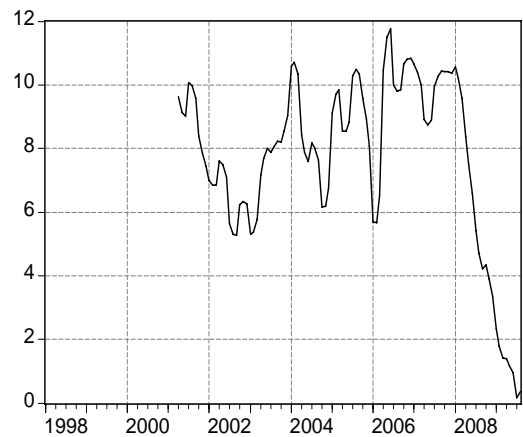
— RENDIMENTO IMPIEGHI A BREVE



— RENDIMENTO DEPOSITI IN EURO



— DEPOSITI - TASSI DI CRESCITA



— IMPIEGHI - TASSI DI CRESCITA