

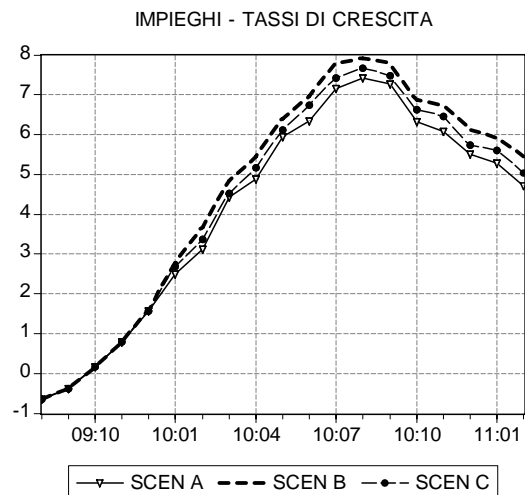
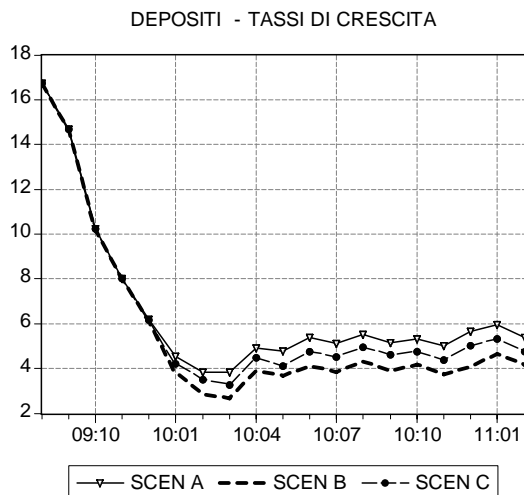
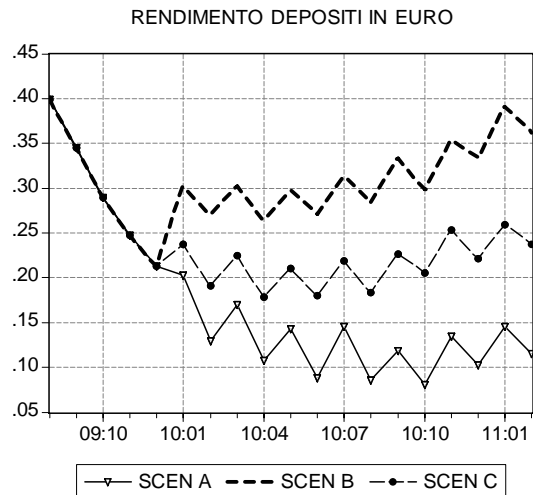
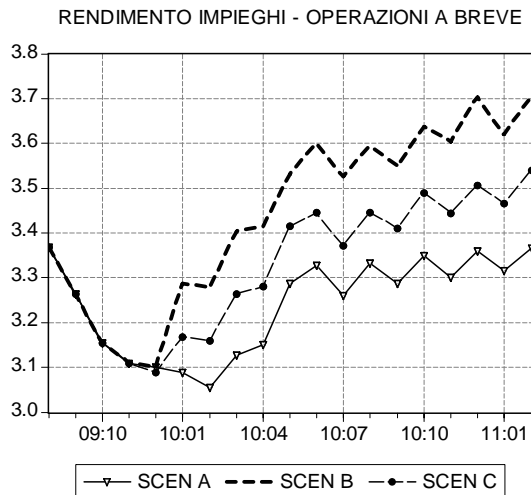
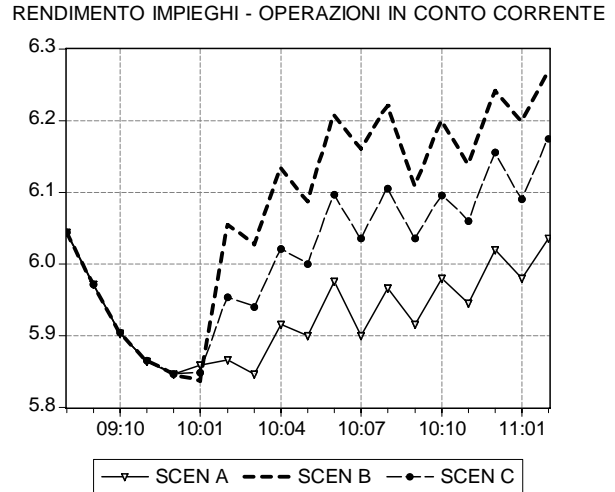
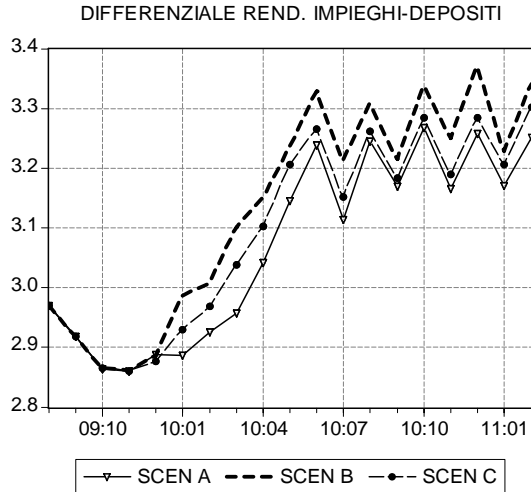
PER LE BANCHE DI CREDITO COOPERATIVO
CASSE RURALI E ARTIGIANE
DEL VENETO

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, ha ormai superato la sua fase acuta e il sistema finanziario sta riacquistando salute. Anche l'economia reale inizia a dare segnali di un'inversione di tendenza, sebbene la dinamica appaia moderata e assai incerta.

Sul fronte americano si segnala un nuovo robusto aumento del Pil nel IV trimestre dell'anno, imputabile al recupero della domanda privata e alla ricostituzione delle scorte di magazzino. Segnali positivi provengono pure dal lato dell'offerta e dal recupero degli indici di fiducia. 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. Alla luce dell'evoluzione più recente, riteniamo che la Federal Reserve inizierà nei prossimi mesi a dare avvio all'*exit strategy*, rallentando il ritmo di acquisto di titoli del debito pubblico fino ad interrompere tale politica di *quantitative easing* (Scen. B e C, probabilità cumulata 80%). Riteniamo inoltre che la Fed decida di innalzare di 25 p.b. il tasso di riferimento nella riunione di dicembre (Scen. B e C, probabilità cumulata 80%), mossa eventualmente preceduta da un analogo aumento nella riunione di novembre, nel caso in cui la ripresa fosse particolarmente sostenuta (Scen. B, prob. 10%).

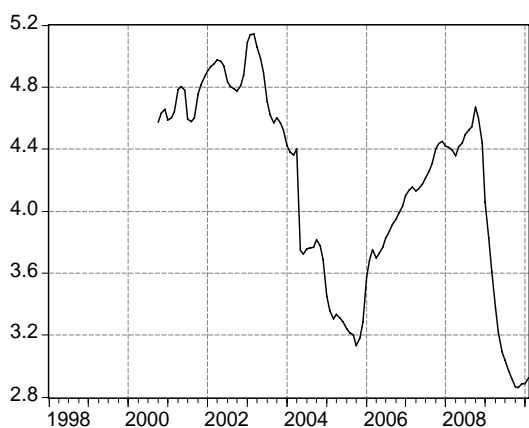
Anche in Europa compaiono alcuni importanti segnali di recupero: il Pil ha proseguito la risalita, seppure ad un ritmo moderato, nel IV trimestre dell'anno e gli indici di fiducia appaiono in risalita. Rimangono comunque alcuni elementi di forte criticità, tra i quali la difficoltà delle condizioni del mercato del lavoro e la debolezza della domanda, che potrebbero costituire un serio ostacolo alla ripresa. 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* solo nel momento in cui l'economia inizi a mostrare solidi segnali di recupero (Scen. C, prob. 70%). In tale contesto, il tasso sugli impieghi in conto corrente si posizionerebbe a +6,17% a febbraio 2011. Il tasso sugli impieghi a breve raggiungerebbe quota +3,54% e quello sui depositi scenderebbe a +0,24%. Nel caso in cui l'andamento economico di Eurolandia risultasse peggiore delle aspettative (Scen. A, Prob. 20%), il tasso sugli impieghi in conto corrente si attesterebbe a quota +6,04%, quello sugli impieghi a breve a +3,37% e quello sui depositi a +0,12% a febbraio 2011. Dall'altro lato, non escludiamo che, qualora l'economia europea mostrasse una ripresa sostenuta e la Bce decidesse di operare un moderato aumento dei tassi verso la fine dell'orizzonte previsivo (Scen. B, Prob. 10%), il tasso sugli impieghi in conto corrente toccherebbe quota +6,27% a febbraio 2011, mentre il tasso sugli impieghi a breve e quello sui depositi realizzerebbero rispettivamente +3,70% e +0,36% alla fine dell'orizzonte temporale di previsione.

Volumi bancari

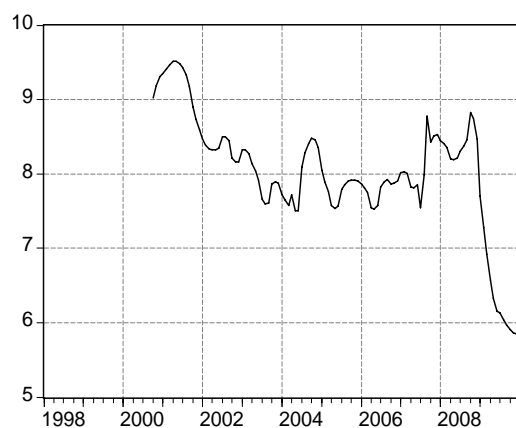
In tutti gli scenari analizzati si osserva un andamento sostanzialmente crescente sia dei volumi degli impieghi, che dei depositi, seppur con forti oscillazioni nel periodo; in termini di tassi di variazione gli impieghi risulteranno in aumento e i depositi in discesa. Nello scenario C, il più probabile, il tasso di crescita degli impieghi si attesterebbe a quota +5,04% alla fine dell'orizzonte previsivo, mentre quello dei depositi raggiungerebbe un valore di +4,75% a febbraio 2011.

| | 09 10 | 09 11 | 09 12 | 10 1 | 10 2 | 10 3 | 10 4 | 10 5 | 10 6 | 10 7 | 10 8 | 10 9 | 10 10 | 10 11 | 10 12 | 11 1 | 11 2 |
|-----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| SCENARIO A | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| TASSI | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Imp. C / C | 5.90 | 5.86 | 5.85 | 5.86 | 5.87 | 5.85 | 5.92 | 5.90 | 5.98 | 5.90 | 5.97 | 5.92 | 5.98 | 5.95 | 6.02 | 5.98 | 6.04 |
| Imp. Br. | 3.15 | 3.11 | 3.10 | 3.09 | 3.06 | 3.13 | 3.15 | 3.29 | 3.33 | 3.26 | 3.33 | 3.29 | 3.35 | 3.30 | 3.36 | 3.32 | 3.37 |
| Depositi | 0.29 | 0.25 | 0.21 | 0.20 | 0.13 | 0.17 | 0.11 | 0.14 | 0.09 | 0.15 | 0.09 | 0.12 | 0.08 | 0.13 | 0.10 | 0.15 | 0.12 |
| Imp. - Dep. | 2.86 | 2.86 | 2.89 | 2.89 | 2.93 | 2.96 | 3.04 | 3.15 | 3.24 | 3.11 | 3.25 | 3.17 | 3.27 | 3.17 | 3.26 | 3.17 | 3.25 |
| VOLUMI (LIV. in mln) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Impieghi | 145394.69 | 146466.56 | 147486.96 | 148015.01 | 148601.00 | 150163.09 | 150569.57 | 151885.72 | 152316.17 | 152849.51 | 153563.95 | 154102.16 | 154598.17 | 155371.72 | 155598.74 | 155845.01 | 155600.11 |
| Depositi | 71458.75 | 71906.00 | 71988.85 | 70974.53 | 71131.73 | 71725.71 | 73280.02 | 73452.72 | 73888.02 | 72648.95 | 73049.40 | 73294.78 | 75267.50 | 75501.30 | 76063.41 | 75211.11 | 74951.51 |
| VOLUMI (VAR. %ANNUA) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Impieghi | 0.17 | 0.79 | 1.57 | 2.49 | 3.13 | 4.42 | 4.88 | 5.94 | 6.35 | 7.16 | 7.43 | 7.27 | 6.33 | 6.08 | 5.50 | 5.29 | 4.71 |
| Depositi | 10.23 | 8.01 | 6.18 | 4.56 | 3.82 | 3.82 | 4.93 | 4.78 | 5.37 | 5.12 | 5.51 | 5.16 | 5.33 | 5.00 | 5.66 | 5.97 | 5.37 |
| SCENARIO B | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| TASSI | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Imp. C / C | 5.90 | 5.86 | 5.84 | 5.84 | 6.05 | 6.03 | 6.13 | 6.09 | 6.21 | 6.16 | 6.22 | 6.11 | 6.20 | 6.14 | 6.24 | 6.20 | 6.27 |
| Imp. Br. | 3.15 | 3.11 | 3.10 | 3.29 | 3.28 | 3.40 | 3.42 | 3.53 | 3.60 | 3.53 | 3.59 | 3.55 | 3.64 | 3.60 | 3.70 | 3.62 | 3.70 |
| Depositi | 0.29 | 0.25 | 0.21 | 0.30 | 0.27 | 0.30 | 0.26 | 0.30 | 0.27 | 0.31 | 0.28 | 0.33 | 0.30 | 0.35 | 0.33 | 0.39 | 0.36 |
| Imp. - Dep. | 2.87 | 2.86 | 2.89 | 2.99 | 3.01 | 3.10 | 3.15 | 3.24 | 3.33 | 3.21 | 3.31 | 3.22 | 3.34 | 3.25 | 3.37 | 3.23 | 3.34 |
| VOLUMI (LIV. in mln) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Impieghi | 145393.31 | 146466.21 | 147488.68 | 148422.95 | 149372.87 | 150767.08 | 151402.24 | 152545.22 | 153189.82 | 153748.12 | 154248.10 | 154843.88 | 155380.53 | 156323.39 | 156514.98 | 157179.90 | 157528.63 |
| Depositi | 71467.67 | 71908.23 | 71977.70 | 70451.86 | 70453.44 | 70917.40 | 72532.77 | 72681.60 | 73011.49 | 71753.22 | 72211.66 | 72391.59 | 74443.53 | 74604.78 | 74918.04 | 73713.78 | 73377.26 |
| VOLUMI (VAR. %ANNUA) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Impieghi | 0.17 | 0.79 | 1.57 | 2.77 | 3.67 | 4.84 | 5.46 | 6.40 | 6.96 | 7.79 | 7.91 | 7.79 | 6.87 | 6.73 | 6.12 | 5.90 | 5.46 |
| Depositi | 10.25 | 8.01 | 6.17 | 3.79 | 2.83 | 2.65 | 3.86 | 3.68 | 4.12 | 3.82 | 4.30 | 3.86 | 4.16 | 3.75 | 4.09 | 4.63 | 4.15 |
| SCENARIO C | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| TASSI | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Imp. C / C | 5.90 | 5.86 | 5.85 | 5.85 | 5.95 | 5.94 | 6.02 | 6.00 | 6.10 | 6.04 | 6.10 | 6.04 | 6.10 | 6.06 | 6.16 | 6.09 | 6.17 |
| Imp. Br. | 3.15 | 3.11 | 3.09 | 3.17 | 3.16 | 3.26 | 3.28 | 3.42 | 3.45 | 3.37 | 3.44 | 3.41 | 3.49 | 3.44 | 3.51 | 3.47 | 3.54 |
| Depositi | 0.29 | 0.25 | 0.21 | 0.24 | 0.19 | 0.23 | 0.18 | 0.21 | 0.18 | 0.22 | 0.18 | 0.23 | 0.21 | 0.25 | 0.22 | 0.26 | 0.24 |
| Imp. - Dep. | 2.86 | 2.86 | 2.88 | 2.93 | 2.97 | 3.04 | 3.10 | 3.21 | 3.27 | 3.15 | 3.26 | 3.18 | 3.28 | 3.19 | 3.28 | 3.21 | 3.30 |
| VOLUMI (LIV. in mln) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Impieghi | 145393.96 | 146466.37 | 147487.86 | 148289.41 | 148932.41 | 150301.57 | 150985.90 | 152139.58 | 152880.31 | 153234.63 | 153892.72 | 154389.48 | 155019.04 | 155928.10 | 155938.92 | 156593.61 | 156443.97 |
| Depositi | 71463.67 | 71907.23 | 71982.69 | 70731.82 | 70905.64 | 71345.74 | 72972.74 | 72990.05 | 73440.63 | 72237.01 | 72650.15 | 72907.38 | 74851.05 | 75048.64 | 75581.82 | 74501.82 | 74273.62 |
| VOLUMI (VAR. %ANNUA) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Impieghi | 0.17 | 0.79 | 1.57 | 2.68 | 3.36 | 4.52 | 5.17 | 6.12 | 6.74 | 7.43 | 7.66 | 7.47 | 6.62 | 6.46 | 5.73 | 5.60 | 5.04 |
| Depositi | 10.24 | 8.01 | 6.17 | 4.20 | 3.49 | 3.27 | 4.49 | 4.12 | 4.73 | 4.52 | 4.93 | 4.60 | 4.74 | 4.37 | 5.00 | 5.33 | 4.75 |

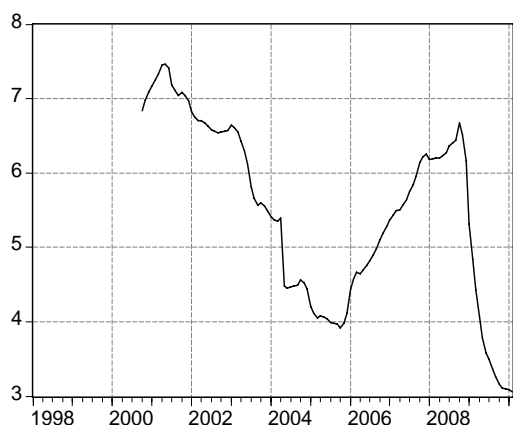
TASSI E VOLUMI BANCARI DEL VENETO - LIVELLI STORICI
Dati trimestrali



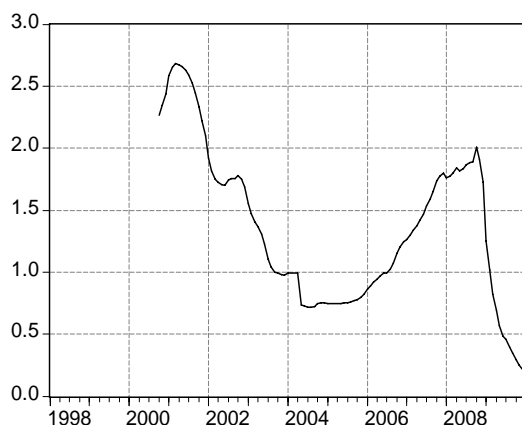
— DIFF. REND. IMPIEGHI-DEPOSITI



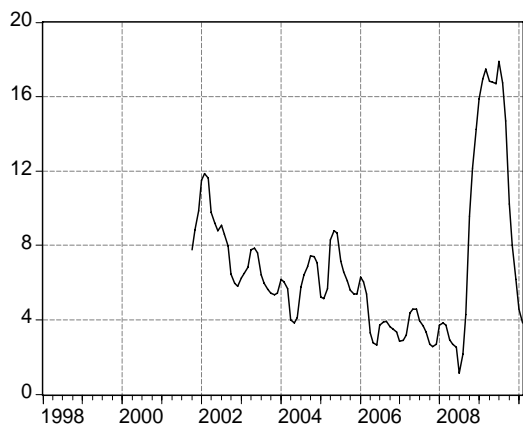
— RENDIMENTO IMPIEGHI IN CONTO CORRENTE



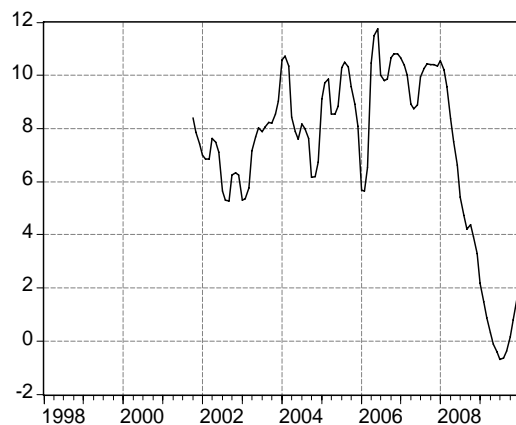
— RENDIMENTO IMPIEGHI A BREVE



— RENDIMENTO DEPOSITI IN EURO



— DEPOSITI - TASSI DI CRESCITA



— IMPIEGHI - TASSI DI CRESCITA