

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

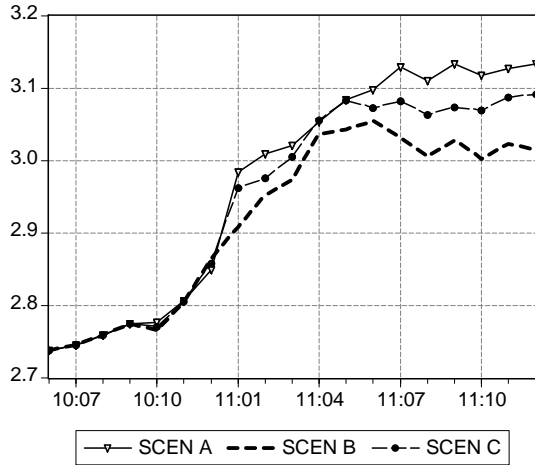
# MEFR

MODELLO  
ECONOMETRICO  
FINANZIARIO  
REGIONALE

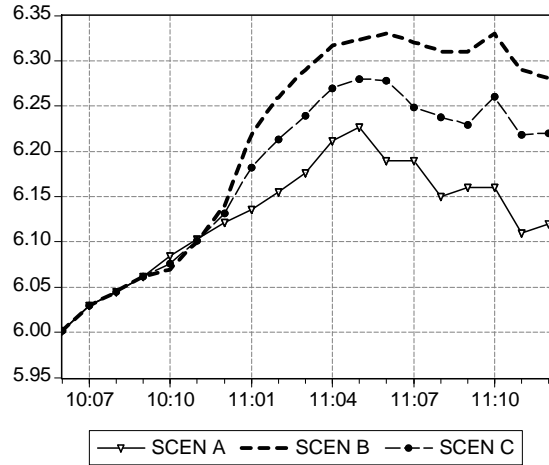
## TASSI E VOLUMI BANCARI DEL VENETO - SIMULAZIONI

### Dati mensilizzati

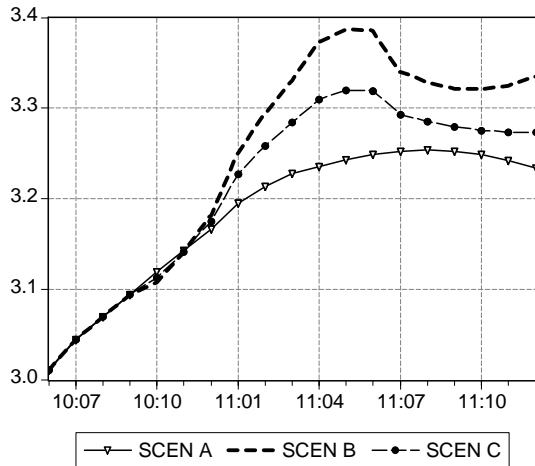
DIFFERENZIALE REND. IMPIEGHI-DEPOSITI



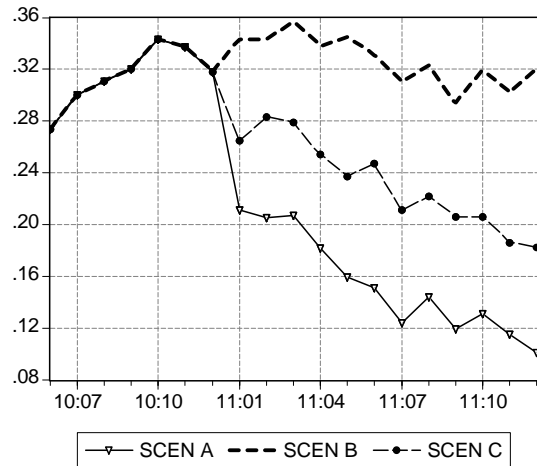
RENDIMENTO IMPIEGHI - OPERAZIONI IN CONTO CORRENTE



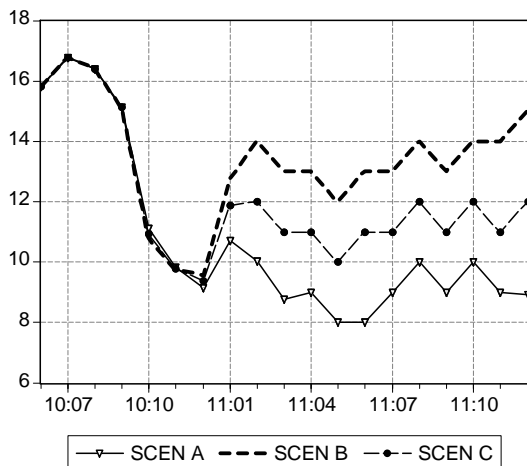
RENDIMENTO IMPIEGHI - OPERAZIONI A BREVE



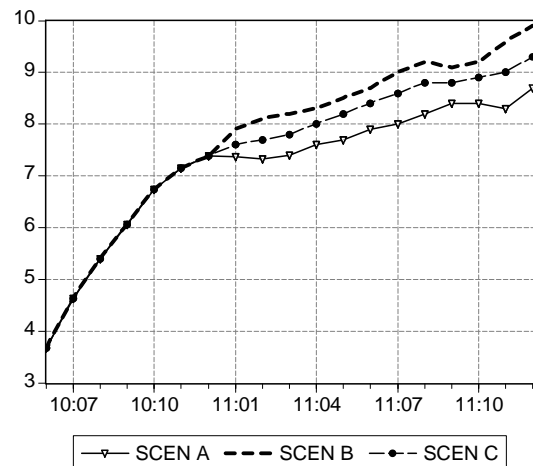
RENDIMENTO DEPOSITI IN EURO



DEPOSITI - TASSI DI CRESCITA



IMPIEGHI - TASSI DI CRESCITA



---

## COMMENTO AI RISULTATI DEL MODELLO

### Tassi bancari

L'economia reale invia segnali di stabilizzazione, sebbene la dinamica appaia moderata e assai incerta. Su entrambe le sponde dell'Atlantico, la maggiore preoccupazione proviene ora dagli enormi debiti pubblici e dai timori sulla loro sostenibilità futura, in particolare per la zona Euro.

Sul fronte americano si segnala un nuovo aumento del Pil nel III trimestre dell'anno, in misura maggiore rispetto allo scorso trimestre, imputabile alla robusta espansione dei consumi privati e pubblici, alla ripresa degli investimenti fissi e alla ricostituzione delle scorte di magazzino. Segnali positivi provengono dal recupero degli indici di fiducia e dal lieve miglioramento atteso nel mercato del lavoro, che sarà però per lo più dovuto alle vendite natalizie. La volontà di sostenere l'economia reale e l'occupazione 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, con cauto ottimismo, rallenterà il ritmo di acquisto di titoli del debito pubblico fino ad interrompere tale politica di *quantitative easing* dopo marzo 2011 (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 novembre 2011 (Scen. B, prob. 10%), mossa eventualmente spostata alla riunione successiva di dicembre 2011, nel caso in cui la ripresa fosse particolarmente sostenuta (Scen. C, prob. 70%).

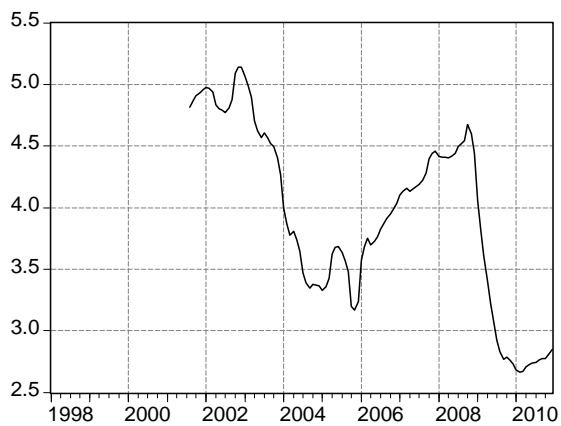
Anche in Europa compaiono alcuni segnali di recupero: la produzione ha realizzato soddisfacenti aumenti tendenziale anche se gli ordini all'industria risultano in calo. Sostenuta è la ripresa delle esportazioni ed il Pil è risultato ancora in crescita nel III trimestre dell'anno. Rimangono comunque alcuni elementi di forte criticità, tra i quali le restrizioni imposte dalle severe politiche fiscali per il rientro dal debito pubblico e le condizioni del mercato del lavoro, 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 il medesimo atteggiamento della Fed, innalzando di 25 p.b. il tasso di riferimento nella riunione di novembre 2011 (Scen. B, prob. 10%), o alla riunione successiva di dicembre 2011, nel caso in cui la ripresa fosse particolarmente sostenuta (Scen. C, prob. 70%). In tale contesto, il tasso sugli impieghi in conto corrente si posizionerebbe a +6,22% a dicembre 2011. Il tasso sugli impieghi a breve raggiungerebbe quota +3,27% e quello sui depositi scenderebbe a +0,18%. Nel caso in cui l'andamento economico di Eurolandia risultasse peggiore delle aspettative e caratterizzato da forte instabilità finanziaria (Scen. A, Prob. 20%), il tasso sugli impieghi in conto corrente si attesterebbe a quota +6,12%, quello sugli impieghi a breve a +3,23% e quello sui depositi a +0,10% a dicembre 2011. Dall'altro lato, non escludiamo che, qualora l'economia europea mostrasse una ripresa sostenuta (Scen. B, Prob. 10%), il tasso sugli impieghi in conto corrente toccherebbe quota +6,28% ad dicembre 2011, mentre il tasso sugli impieghi a breve e quello sui depositi realizzerebbero rispettivamente +3,33% e +0,32% alla fine dell'orizzonte temporale di previsione.

### Volumi bancari

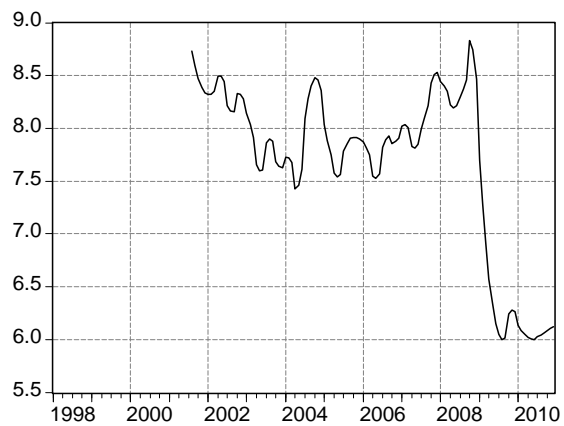
In tutti gli scenari analizzati si osserva un andamento sostanzialmente crescente sia dei volumi degli impieghi, sia dei depositi, seppur con forti oscillazioni nel periodo; in termini di tassi di variazione sia gli impieghi sia i depositi risulteranno in aumento. Nello scenario C, il più probabile, il tasso di crescita degli impieghi si attesterebbe a quota +9,30% alla fine dell'orizzonte previsivo, mentre quello dei depositi raggiungerebbe un valore di +12,00% ad dicembre 2011.

	10 8	10 9	10 10	10 11	10 12	11 1	11 2	11 3	11 4	11 5	11 6	11 7	11 8	11 9	11 10	11 11	11 12
<b>SCENARIO A</b>																	
<b>TASSI</b>																	
Imp. C / C	6.04	6.06	6.08	6.10	6.12	6.14	6.16	6.18	6.21	6.23	6.19	6.19	6.15	6.16	6.16	6.11	6.12
Imp. Br.	3.07	3.09	3.12	3.14	3.17	3.19	3.21	3.23	3.24	3.24	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.24	3.23
Depositi	0.31	0.32	0.34	0.34	0.32	0.21	0.21	0.21	0.18	0.16	0.15	0.12	0.14	0.12	0.13	0.12	0.10
Imp. - Dep.	2.76	2.77	2.78	2.81	2.85	2.98	3.01	3.02	3.05	3.08	3.10	3.13	3.11	3.13	3.12	3.13	3.13
<b>VOLUMI (LIV. in mln)</b>																	
Impieghi	150219.59	151147.30	152207.86	153024.45	153734.09	154129.39	154780.70	155808.24	157542.33	158773.31	160116.44	161230.72	162537.60	163843.68	164993.32	165725.48	167108.96
Depositi	83013.76	83540.95	84202.17	84087.42	83527.61	81047.30	80703.95	81022.13	85643.04	86749.68	88193.17	89695.75	91315.13	91059.64	92622.39	91655.29	90966.84
<b>VOLUMI (VAR. %ANNUA)</b>																	
Impieghi	5.39	6.06	6.74	7.15	7.38	7.37	7.32	7.40	7.60	7.70	7.90	8.00	8.20	8.40	8.40	8.30	8.70
Depositi	16.40	15.15	11.12	9.82	9.15	10.72	10.03	8.75	9.00	8.00	8.00	9.00	10.00	9.00	10.00	9.00	8.91
<b>SCENARIO B</b>																	
<b>TASSI</b>																	
Imp. C / C	6.04	6.06	6.07	6.10	6.14	6.22	6.26	6.29	6.32	6.32	6.33	6.32	6.31	6.31	6.33	6.29	6.28
Imp. Br.	3.07	3.09	3.11	3.14	3.18	3.25	3.29	3.33	3.37	3.39	3.39	3.34	3.33	3.32	3.32	3.32	3.33
Depositi	0.31	0.32	0.34	0.34	0.32	0.34	0.34	0.36	0.34	0.35	0.33	0.31	0.32	0.29	0.32	0.30	0.32
Imp. - Dep.	2.76	2.77	2.76	2.80	2.86	2.91	2.95	2.97	3.03	3.04	3.05	3.03	3.00	3.03	3.00	3.02	3.01
<b>VOLUMI (LIV. in mln)</b>																	
Impieghi	150219.59	151147.30	152208.82	153024.69	153732.89	154896.11	155901.26	156968.82	158567.24	159952.68	161303.59	162723.60	164039.80	164901.71	166212.03	167715.06	168952.44
Depositi	83013.76	83540.95	83956.17	84025.92	83835.12	82542.35	83612.66	84184.85	88785.91	89962.63	92276.19	92987.34	94635.68	94401.28	95710.03	95789.55	96410.38
<b>VOLUMI (VAR. %ANNUA)</b>																	
Impieghi	5.39	6.06	6.74	7.15	7.38	7.90	8.10	8.20	8.30	8.50	8.70	9.00	9.20	9.10	9.20	9.60	9.90
Depositi	16.40	15.15	10.79	9.74	9.55	12.76	14.00	13.00	13.00	12.00	13.00	13.00	14.00	13.00	14.00	14.00	15.00
<b>SCENARIO C</b>																	
<b>TASSI</b>																	
Imp. C / C	6.04	6.06	6.08	6.10	6.13	6.18	6.21	6.24	6.27	6.28	6.28	6.25	6.24	6.23	6.26	6.22	6.22
Imp. Br.	3.07	3.09	3.11	3.14	3.17	3.23	3.26	3.28	3.31	3.32	3.32	3.29	3.28	3.28	3.27	3.27	3.27
Depositi	0.31	0.32	0.34	0.34	0.32	0.26	0.28	0.28	0.25	0.24	0.25	0.21	0.22	0.21	0.21	0.19	0.18
Imp. - Dep.	2.76	2.77	2.77	2.80	2.86	2.96	2.98	3.01	3.06	3.08	3.07	3.08	3.06	3.07	3.07	3.09	3.09
<b>VOLUMI (LIV. in mln)</b>																	
Impieghi	150219.59	151147.30	152208.20	153024.53	153733.67	154465.44	155324.38	156388.53	158127.99	159510.41	160858.41	162126.45	163438.92	164448.27	165754.73	166796.74	168030.90
Depositi	83013.76	83540.95	84063.31	84052.71	83701.19	81886.49	82145.77	82694.85	87214.48	88356.15	90642.98	91341.54	92975.41	92730.46	94150.91	93298.51	93745.34
<b>VOLUMI (VAR. %ANNUA)</b>																	
Impieghi	5.39	6.06	6.74	7.15	7.38	7.60	7.70	7.80	8.00	8.20	8.40	8.60	8.80	8.80	8.90	9.00	9.30
Depositi	16.40	15.15	10.93	9.78	9.38	11.86	12.00	11.00	11.00	10.00	11.00	11.00	12.00	11.00	12.00	11.00	12.00

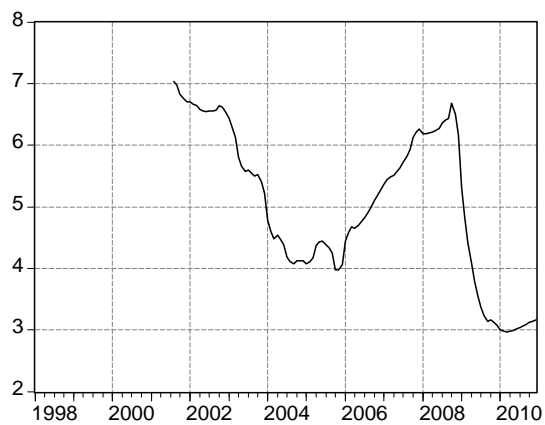
**TASSI E VOLUMI BANCARI DEL VENETO - LIVELLI STORICI**  
*Dati trimestrali*



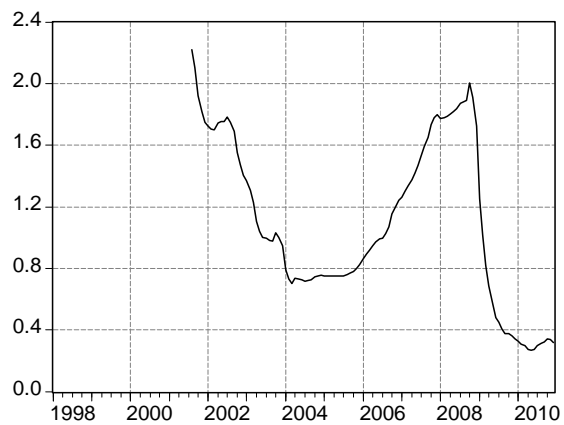
— DIFF. REND. IMPIEGHI-DEPOSITI



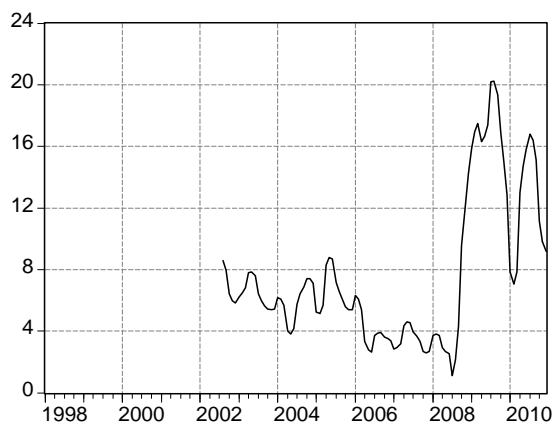
— RENDIMENTO IMPIEGHI IN CONTO CORRENTE



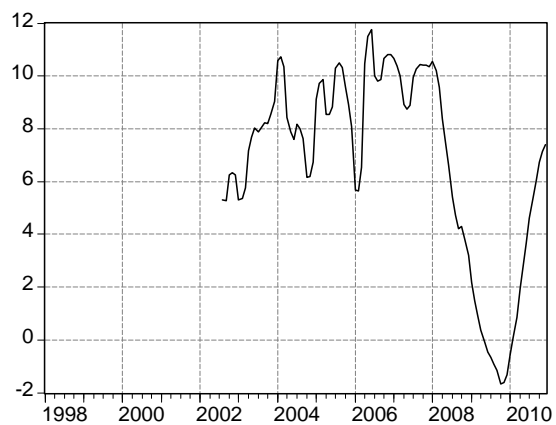
— RENDIMENTO IMPIEGHI A BREVE



— RENDIMENTO DEPOSITI IN EURO



— DEPOSITI - TASSI DI CRESCITA



— IMPIEGHI - TASSI DI CRESCITA