

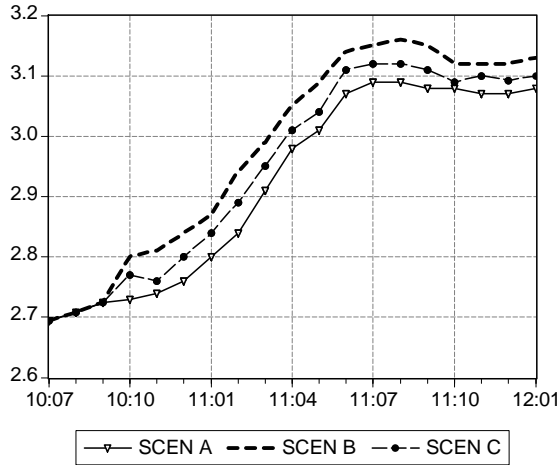
PER LE BANCHE DI CREDITO COOPERATIVO
CASSE RURALI E ARTIGIANE
DEL VENETO

MEFR

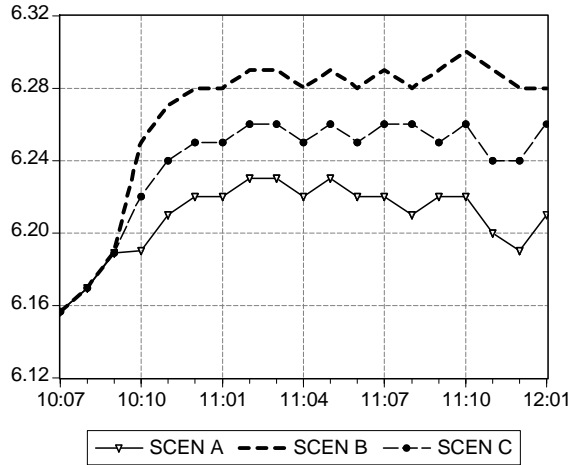
MODELLO
ECONOMETRICO
FINANZIARIO
REGIONALE

TASSI E VOLUMI BANCARI DEL VENETO - SIMULAZIONI
Dati mensilizzati

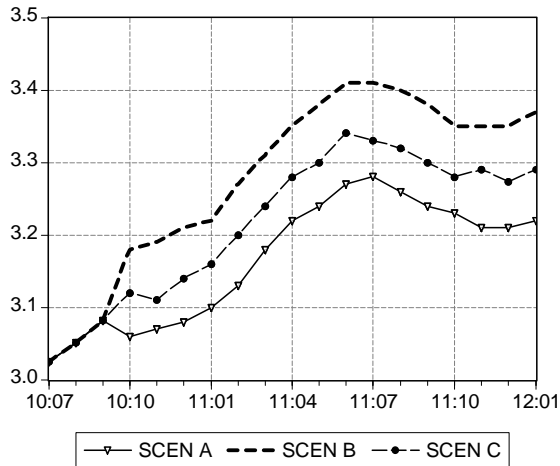
DIFFERENZIALE REND. IMPIEGHI-DEPOSITI



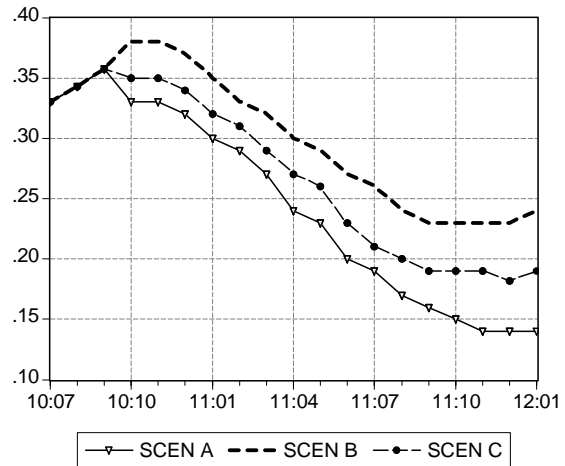
RENDIMENTO IMPIEGHI - OPERAZIONI IN CONTO CORRENTE



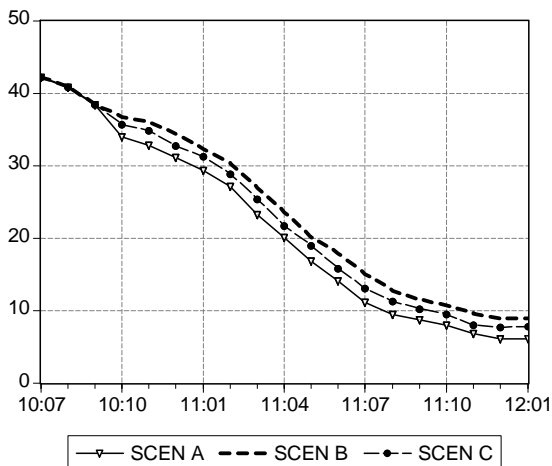
RENDIMENTO IMPIEGHI - OPERAZIONI A BREVE



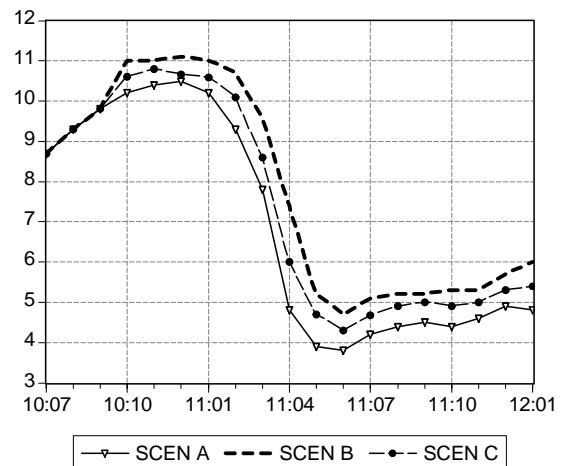
RENDIMENTO DEPOSITI IN EURO



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 ed 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 IV trimestre dell'anno, in misura maggiore rispetto al periodo precedente, imputabile alla robusta espansione dei consumi privati, alla ripresa degli investimenti fissi e ad una maggiore crescita dell'export rispetto all'import. In netto calo le scorte di magazzino rispetto al periodo precedente. Segnali positivi provengono dal recupero degli indici di fiducia sia delle imprese sia dei consumatori. Il mercato del lavoro non dà forti segnali di ripresa anche se qualche speranza viene dal calo lieve del tasso di disoccupazione e da una ripresa dell'occupazione soprattutto del settore privato. 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, si ritiene 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* (Scen. B e C, probabilità cumulata 80%). Si ritiene 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 tendenziali ed anche gli ordini all'industria risultano in aumento. Positive le esportazioni e, anche se debolmente, i consumi privati: grazie a tali componenti 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%), od 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 +6,26% a gennaio 2012. Il tasso sugli impieghi a breve raggiungerebbe quota +3,29% e quello sui depositi scenderebbe a +0,19%. 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 +6,21%, quello sugli impieghi a breve a +3,22% e quello sui depositi a +0,14% a gennaio 2012. Dall'altro lato, non si esclude che, qualora l'economia europea mostrasse una ripresa sostenuta (Scen. B, Prob. 10%) il tasso sugli impieghi in conto corrente possa toccare quota +6,28% ad gennaio 2012, mentre il tasso sugli impieghi a breve e quello sui depositi realizzerebbero rispettivamente +3,37% e +0,24% alla fine dell'orizzonte temporale di previsione.

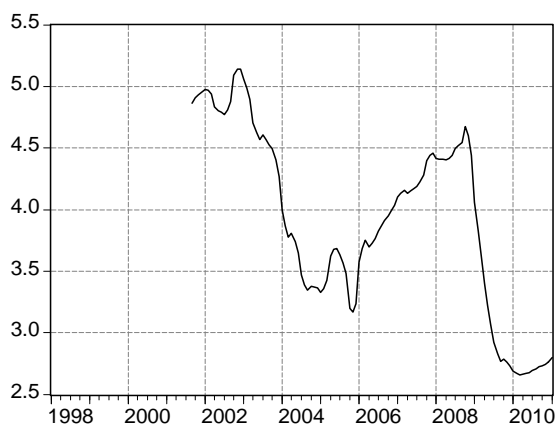
Volumi bancari

In tutti gli scenari analizzati si osserva un andamento sostanzialmente crescente dei volumi sia 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 diminuzione. Nello scenario C, il più probabile, il tasso di crescita degli impieghi si attesterebbe a quota +5,40% alla fine dell'orizzonte previsivo, mentre quello dei depositi raggiungerebbe un valore di +7,70% ad gennaio 2012.

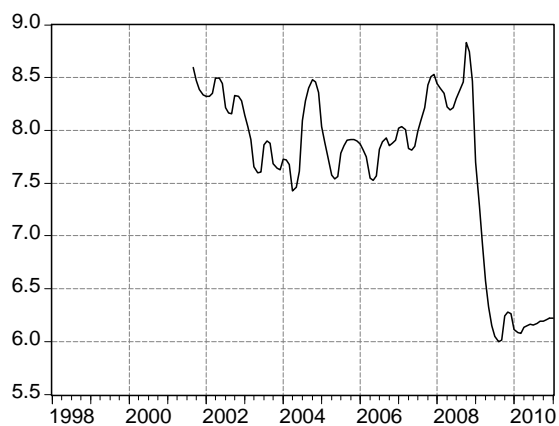
	10 9	10 10	10 11	10 12	11 1	11 2	11 3	11 4	11 5	11 6	11 7	11 8	11 9	11 10	11 11	11 12	12 1
SCENARIO A																	
TASSI																	
Imp. C / C	6.19	6.19	6.21	6.22	6.22	6.23	6.23	6.22	6.23	6.22	6.22	6.21	6.22	6.22	6.20	6.19	6.21
Imp. Br.	3.08	3.06	3.07	3.08	3.10	3.13	3.18	3.22	3.24	3.27	3.28	3.26	3.24	3.23	3.21	3.21	3.22
Depositi	0.36	0.33	0.33	0.32	0.30	0.29	0.27	0.24	0.23	0.20	0.19	0.17	0.16	0.15	0.14	0.14	0.14
Imp. - Dep.	2.72	2.73	2.74	2.76	2.80	2.84	2.91	2.98	3.01	3.07	3.09	3.09	3.08	3.08	3.07	3.07	3.08
VOLUMI (LIV. in mln)																	
Impieghi	156501.67	157132.06	157665.81	158203.13	157184.84	157418.28	157723.60	159117.72	160179.02	161568.15	161614.88	162634.29	163544.25	164045.87	164918.44	165955.08	164729.71
Depositi	100405.47	101543.62	101679.36	100323.78	91003.32	92324.78	96126.39	113284.96	116944.67	117760.44	111316.51	109824.97	109140.75	109667.11	108593.56	106343.21	96554.52
VOLUMI (VAR. %ANNUA)																	
Impieghi	9.82	10.20	10.40	10.50	10.20	9.30	7.80	4.80	3.90	3.80	4.20	4.40	4.50	4.40	4.60	4.90	4.80
Depositi	38.39	34.00	32.80	31.10	29.30	27.10	23.20	20.10	16.80	14.10	11.10	9.40	8.70	8.00	6.80	6.00	6.10
SCENARIO B																	
TASSI																	
Imp. C / C	6.19	6.25	6.27	6.28	6.28	6.29	6.29	6.28	6.29	6.28	6.29	6.28	6.29	6.30	6.29	6.28	6.28
Imp. Br.	3.08	3.18	3.19	3.21	3.22	3.27	3.31	3.35	3.38	3.41	3.41	3.40	3.38	3.35	3.35	3.35	3.37
Depositi	0.36	0.38	0.38	0.37	0.35	0.33	0.32	0.30	0.29	0.27	0.26	0.24	0.23	0.23	0.23	0.23	0.24
Imp. - Dep.	2.72	2.80	2.81	2.84	2.87	2.94	2.99	3.05	3.09	3.14	3.15	3.16	3.15	3.12	3.12	3.12	3.13
VOLUMI (LIV. in mln)																	
Impieghi	156501.67	158272.76	158522.69	159062.15	158325.92	159434.61	160357.21	163065.30	162183.19	162969.03	163010.79	163880.53	164639.76	166661.22	166924.40	168128.69	167825.48
Depositi	100405.47	103589.64	104129.46	102849.09	93114.76	94649.24	99013.30	116492.03	120248.76	121579.14	115224.11	113137.79	111851.69	114673.74	114021.76	111899.81	101401.97
VOLUMI (VAR. %ANNUA)																	
Impieghi	9.82	11.00	11.00	11.10	11.00	10.70	9.60	7.40	5.20	4.70	5.10	5.20	5.20	5.30	5.30	5.70	6.00
Depositi	38.39	36.70	36.00	34.40	32.30	30.30	26.90	23.50	20.10	17.80	15.00	12.70	11.40	10.70	9.50	8.80	8.90
SCENARIO C																	
TASSI																	
Imp. C / C	6.19	6.22	6.24	6.25	6.25	6.26	6.26	6.25	6.26	6.25	6.26	6.26	6.25	6.26	6.24	6.24	6.26
Imp. Br.	3.08	3.12	3.11	3.14	3.16	3.20	3.24	3.28	3.30	3.34	3.33	3.32	3.30	3.28	3.29	3.27	3.29
Depositi	0.36	0.35	0.35	0.34	0.32	0.31	0.29	0.27	0.26	0.23	0.21	0.20	0.19	0.19	0.19	0.18	0.19
Imp. - Dep.	2.72	2.77	2.76	2.80	2.84	2.89	2.95	3.01	3.04	3.11	3.12	3.12	3.11	3.09	3.10	3.09	3.10
VOLUMI (LIV. in mln)																	
Impieghi	156501.67	157702.41	158237.07	158436.63	157732.98	158570.47	158894.09	160939.68	161412.36	162346.42	162346.13	163413.19	164326.75	165429.83	166148.92	166833.77	166250.56
Depositi	100405.47	102756.08	103210.67	101548.17	92340.56	93559.65	97764.91	114699.84	119047.27	119411.77	113220.21	111631.96	110646.83	112415.15	111467.53	109265.84	99450.79
VOLUMI (VAR. %ANNUA)																	
Impieghi	9.82	10.60	10.80	10.66	10.58	10.10	8.60	6.00	4.70	4.30	4.67	4.90	5.00	4.90	5.00	5.30	5.40
Depositi	38.39	35.60	34.80	32.70	31.20	28.80	25.30	21.60	18.90	15.70	13.00	11.20	10.20	9.40	8.00	7.60	7.70

TASSI E VOLUMI BANCARI DEL VENETO - LIVELLI STORICI

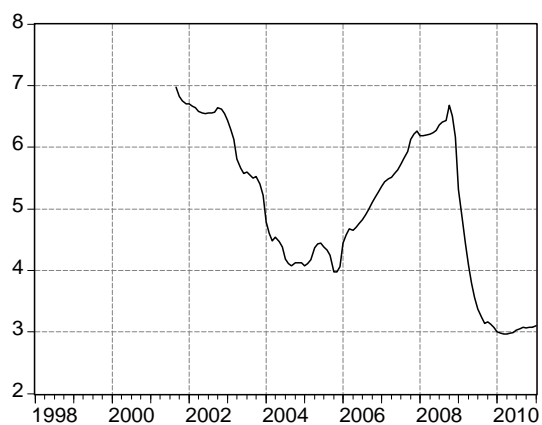
Dati trimestrali



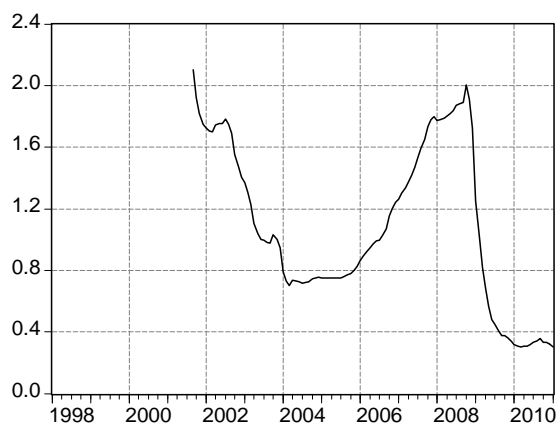
— DIFF. REND. IMPIEGHI-DEPOSITI



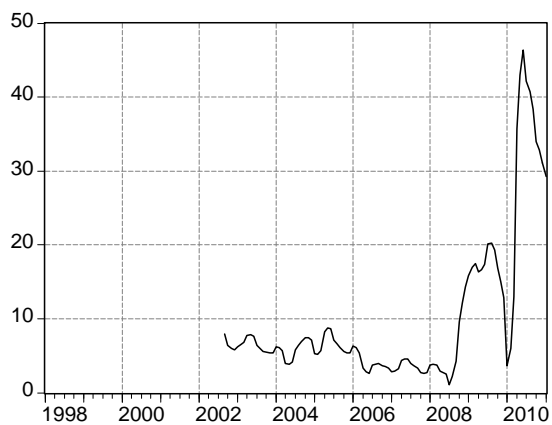
— RENDIMENTO IMPIEGHI IN CONTO CORRENTE



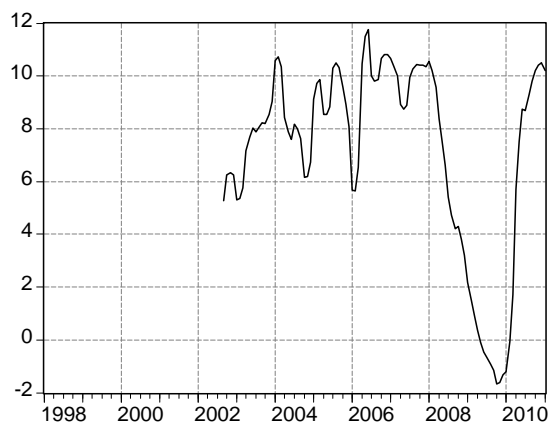
— RENDIMENTO IMPIEGHI A BREVE



— RENDIMENTO DEPOSITI IN EURO



— DEPOSITI - TASSI DI CRESCITA



— IMPIEGHI - TASSI DI CRESCITA