

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

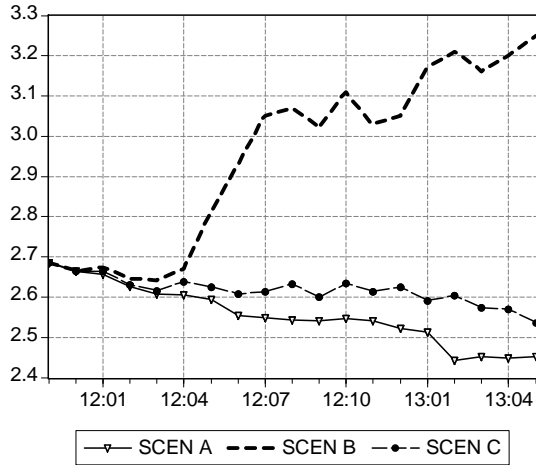
MEFR

MODELLO
ECONOMETRICO
FINANZIARIO
REGIONALE

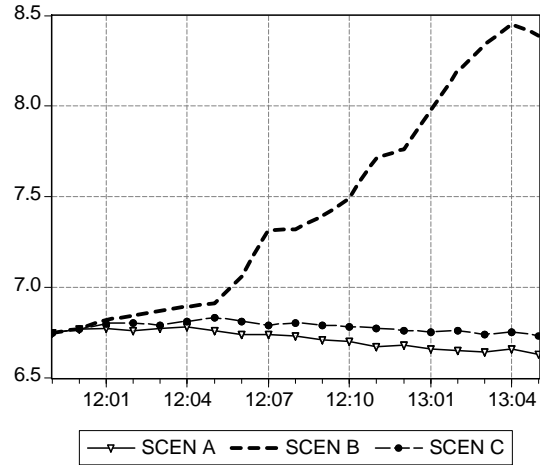
TASSI E VOLUMI BANCARI DEL VENETO - SIMULAZIONI

Dati mensilizzati

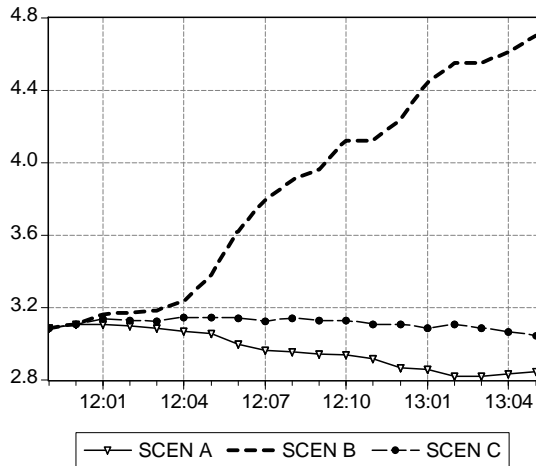
DIFFERENZIALE REND. IMPIEGHI-DEPOSITI



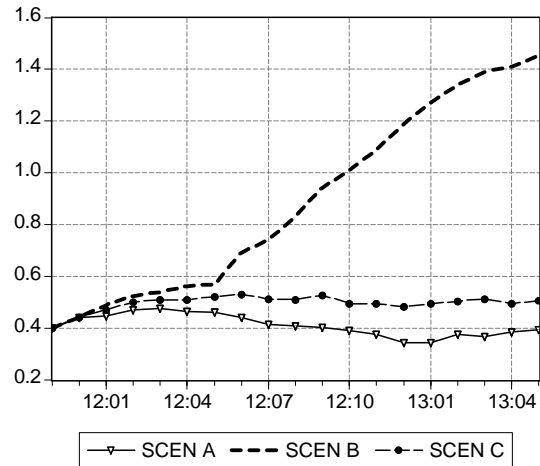
RENDIMENTO IMPIEGHI - OPERAZIONI IN CONTO CORRENTE



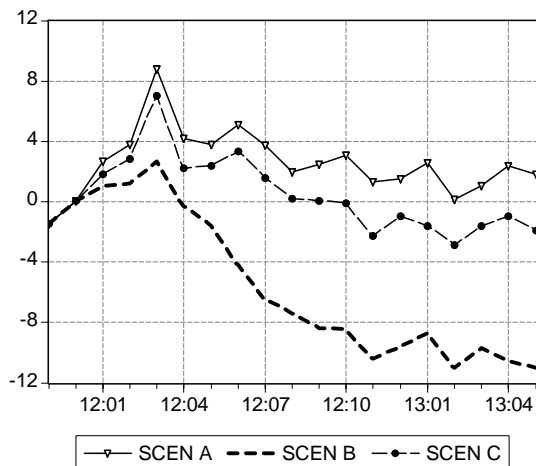
RENDIMENTO IMPIEGHI - OPERAZIONI A BREVE



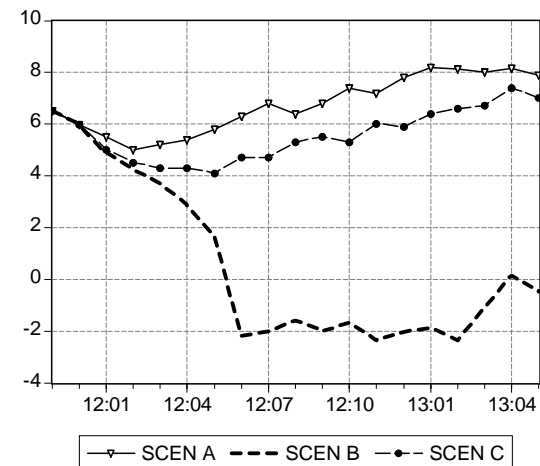
RENDIMENTO DEPOSITI IN EURO



DEPOSITI - TASSI DI CRESCITA



IMPIEGHI - TASSI DI CRESCITA



COMMENTO AI RISULTATI DEL MODELLO

La valutazione della congiuntura segnala maggiori preoccupazioni. I mercati finanziari internazionali continuano a porre significativi rischi al ribasso per lo scenario economico. La crisi sul debito sovrano si è acuita ulteriormente e le sue conseguenze su fiducia e credito restano il principale rischio verso il basso gravante sullo scenario di crescita per l'economia internazionale. Tre importanti sviluppi hanno caratterizzato lo scenario europeo: le elezioni in Grecia che hanno confermato la difficoltà di esprimere un Governo in grado di gestire la crisi e di garantirsi la continuità degli aiuti; i timori circa la tenuta del sistema bancario spagnolo; l'elezione di Hollande come nuovo presidente francese, che presenta qualche incognita ma anche l'opportunità di migliorare la gestione economica dell'Eurozona. I rischi di eventi estremi sono aumentati nell'ultimo mese: alle preoccupazioni per gli sviluppi politici in Grecia si aggiungono i segnali di una ricaduta recessiva dell'economia europea.

La crescita mondiale rimane debole e la domanda rimane frenata dal processo di riduzione del debito. Un importante segnale della debolezza del ciclo mondiale proviene dal ridimensionamento del prezzo del petrolio: questo comporta vantaggi per le imprese e si ripercuote sui prezzi al consumo, ma denota una certa criticità dello scenario. Alla luce della situazione politica in Grecia, le probabilità di una fuoriuscita del Paese dall'Euro, e i relativi impatti sulla stabilità della moneta unica, sono aumentate e le tensioni dell'ultimo mese testimoniano il fatto che questa possibilità inizia ad essere prezzata dai mercati. La possibilità di una ripresa dipende principalmente dalla capacità dei leader europei di adottare le necessarie misure strutturali per il risanamento dell'economia e per stimolare la crescita e la competitività. Appare necessario predisporre *firewalls* efficaci attraverso i fondi EFSF e ESM, spingere verso una maggiore integrazione fiscale e adottare piani di consolidamento con misure comunitarie di sostegno alla crescita quali la creazione degli *Eurobond*. I Governi dei paesi periferici, considerando l'importanza del contenimento dei costi degli apparati burocratici per garantire il successo dei programmi di risanamento dell'economia e per stimolare la crescita e la competitività, dovranno avviare concrete riforme della spesa pubblica.

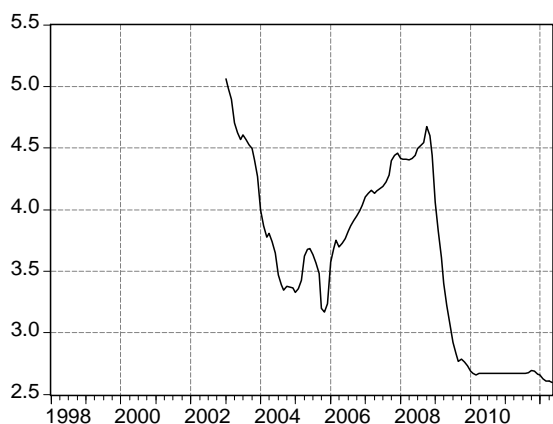
Alla luce di tali difficoltà e non temendo ripercussioni sul livello generale dei prezzi si attende nei prossimi mesi una massiccia iniezione di liquidità da parte della BCE e non si esclude la possibilità di un taglio dei tassi sotto 1%.

Tassi bancari: se le riforme strutturali risulteranno moderatamente adeguate (Scen. C, Prob. 70%) il tasso sugli impieghi in conto corrente si posizionerebbe a +6,73% a maggio 2013. Il tasso sugli impieghi a breve raggiungerebbe quota +3,04% e quello sui depositi +0,51%. Qualora lo scenario fosse particolarmente incerto dato l'esito delle elezioni greche e la mancanza di misure concrete in grado di affrontare l'effetto contagio e sostenere la crescita (Scen. B, Prob. 5%) il tasso sugli impieghi in conto corrente si attesterebbe a quota +8,39%, quello sugli impieghi a breve a +4,70% e quello sui depositi a +1,45% a maggio 2013. Se le riforme adottate per superare la crisi finanziaria convincessero i mercati e non vi fossero ulteriori turbolenze politiche all'orizzonte (Scen. A, Prob. 25%) il tasso sugli impieghi in conto corrente potrebbe toccare quota +6,63% a maggio 2013, mentre il tasso sugli impieghi a breve e quello sui depositi realizzerebbero rispettivamente +2,84% e 0,39% alla fine dell'orizzonte temporale di previsione.

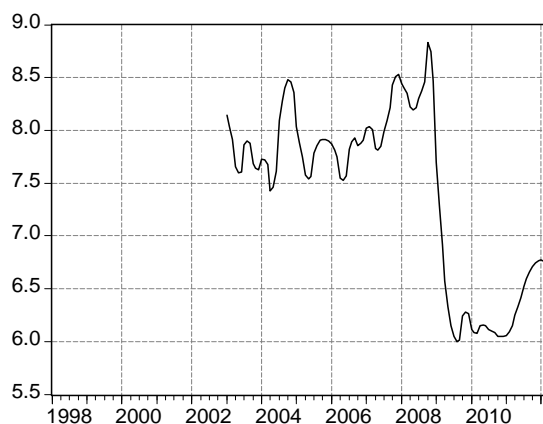
Volumi bancari: negli scenari analizzati si osserva un differente andamento dei volumi degli impieghi e dei depositi. Nello scenario C, il più probabile, il tasso di crescita degli impieghi si attesterebbe a quota +7% alla fine dell'orizzonte predittivo, mentre quello dei depositi raggiungerebbe un valore di -1,93%. Nello scenario più positivo (A) si attende, alla fine dell'orizzonte predittivo, un tasso di crescita degli impieghi pari a +7,90% e sui depositi dell'1,80%. Nel caso di un marcato peggioramento dello scenario internazionale (Scen. B) il tasso di crescita degli impieghi si attesterebbe a quota -0,48% mentre quello sui depositi si ridurrebbe dell'11,04% a maggio 2013.

	12 1	12 2	12 3	12 4	12 5	12 6	12 7	12 8	12 9	12 10	12 11	12 12	13 1	13 2	13 3	13 4	13 5
SCENARIO A																	
TASSI																	
Imp. C / C	6.77	6.76	6.77	6.78	6.76	6.74	6.74	6.73	6.71	6.70	6.67	6.68	6.66	6.65	6.64	6.66	6.63
Imp. Br.	3.10	3.10	3.08	3.07	3.06	3.00	2.96	2.95	2.94	2.94	2.92	2.87	2.86	2.82	2.82	2.83	2.84
Depositi	0.45	0.47	0.48	0.46	0.46	0.44	0.41	0.41	0.40	0.39	0.38	0.34	0.34	0.38	0.37	0.38	0.39
Imp. - Dep.	2.66	2.63	2.61	2.61	2.60	2.56	2.55	2.54	2.54	2.55	2.54	2.52	2.51	2.44	2.45	2.45	2.45
VOLUMI (LIV. in mln)																	
Impieghi	169070.90	169600.75	171430.01	174451.72	176212.37	177556.39	177116.46	176670.40	177852.45	180436.50	180651.15	181944.45	182934.72	183406.25	185178.70	188686.98	190133.15
Depositi	92687.93	92713.80	96673.06	93232.85	92874.95	94038.13	92403.50	91112.32	92215.80	94638.74	93587.25	93990.39	95097.81	92862.15	97697.79	95470.44	94546.70
VOLUMI (VAR. %ANNUA)																	
Impieghi	5.50	5.00	5.20	5.40	5.80	6.30	6.80	6.40	6.80	7.40	7.20	7.80	8.20	8.14	8.02	8.16	7.90
Depositi	2.70	3.80	8.80	4.20	3.80	5.10	3.75	1.95	2.47	3.10	1.32	1.51	2.60	0.16	1.06	2.40	1.80
SCENARIO B																	
TASSI																	
Imp. C / C	6.82	6.84	6.87	6.89	6.91	7.06	7.31	7.32	7.39	7.49	7.71	7.76	7.97	8.19	8.34	8.45	8.39
Imp. Br.	3.16	3.17	3.18	3.23	3.38	3.62	3.79	3.90	3.96	4.12	4.12	4.24	4.44	4.55	4.55	4.61	4.70
Depositi	0.49	0.52	0.54	0.56	0.57	0.69	0.74	0.83	0.94	1.01	1.09	1.19	1.27	1.34	1.39	1.41	1.45
Imp. - Dep.	2.67	2.65	2.64	2.67	2.81	2.93	3.05	3.07	3.02	3.11	3.03	3.05	3.17	3.21	3.16	3.20	3.25
VOLUMI (LIV. in mln)																	
Impieghi	168066.23	168366.65	168957.63	170272.98	169383.73	163358.56	162489.43	163403.52	163197.94	165148.12	164557.70	165336.53	164889.77	164410.03	167048.40	170511.36	168570.68
Depositi	91153.66	90391.49	91252.97	89206.48	88043.31	85725.91	83319.01	82740.67	82438.94	84018.27	82761.72	83703.39	83214.17	80412.27	82419.68	79759.51	78323.33
VOLUMI (VAR. %ANNUA)																	
Impieghi	4.87	4.24	3.68	2.88	1.70	-2.20	-2.02	-1.59	-2.00	-1.70	-2.35	-2.04	-1.89	-2.35	-1.13	0.14	-0.48
Depositi	1.00	1.20	2.70	-0.30	-1.60	-4.19	-6.45	-7.42	-8.39	-8.47	-10.40	-9.60	-8.71	-11.04	-9.68	-10.59	-11.04
SCENARIO C																	
TASSI																	
Imp. C / C	6.80	6.80	6.79	6.81	6.83	6.81	6.79	6.80	6.79	6.78	6.77	6.76	6.75	6.76	6.74	6.75	6.73
Imp. Br.	3.14	3.13	3.12	3.15	3.15	3.14	3.12	3.14	3.13	3.13	3.11	3.11	3.08	3.11	3.08	3.06	3.04
Depositi	0.47	0.50	0.51	0.51	0.52	0.53	0.51	0.51	0.53	0.49	0.49	0.48	0.49	0.50	0.51	0.49	0.51
Imp. - Dep.	2.67	2.63	2.62	2.64	2.63	2.61	2.61	2.63	2.60	2.63	2.61	2.63	2.59	2.60	2.57	2.57	2.54
VOLUMI (LIV. in mln)																	
Impieghi	168269.62	168793.13	169963.40	172631.07	173380.98	174883.86	173633.84	174843.92	175687.58	176908.42	178628.94	178737.64	179038.88	179933.47	181350.95	185405.77	185517.65
Depositi	91897.61	91846.97	95091.46	91443.35	91622.30	92436.53	90453.01	89541.89	90052.01	91683.00	90280.47	91703.36	90418.06	89183.41	93560.49	90565.50	89853.99
VOLUMI (VAR. %ANNUA)																	
Impieghi	5.00	4.50	4.30	4.30	4.10	4.70	4.70	5.30	5.50	5.30	6.00	5.90	6.40	6.60	6.70	7.40	7.00
Depositi	1.82	2.83	7.02	2.20	2.40	3.31	1.56	0.19	0.07	-0.12	-2.26	-0.96	-1.61	-2.90	-1.61	-0.96	-1.93

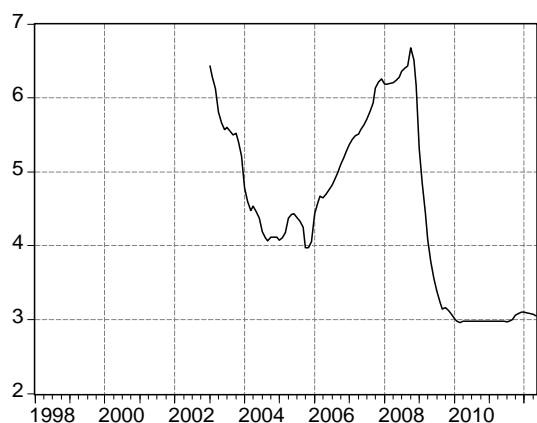
TASSI E VOLUMI BANCARI DEL VENETO - LIVELLI STORICI
Dati trimestrali



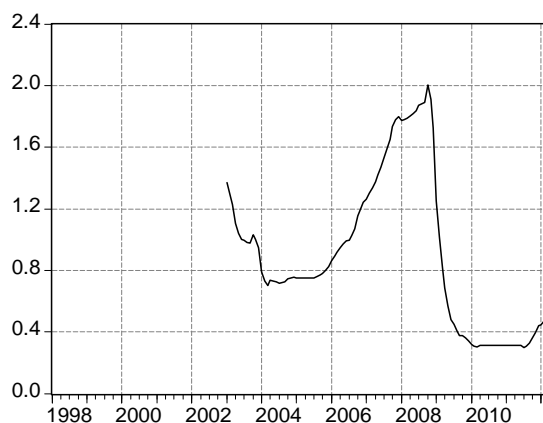
— DIFF. REND. IMPIEGHI-DEPOSITI



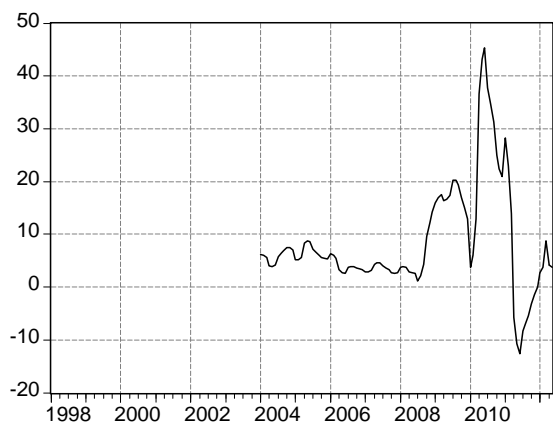
— RENDIMENTO IMPIEGHI IN CONTO CORRENTE



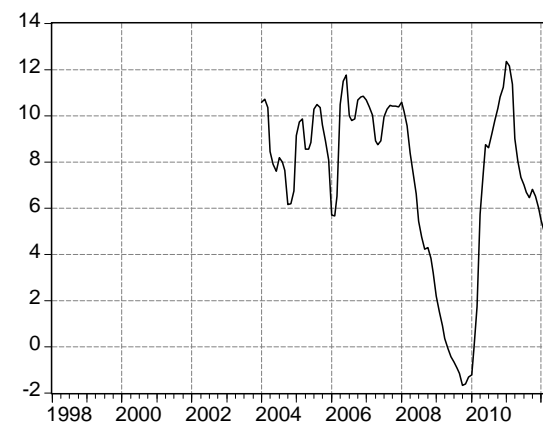
— RENDIMENTO IMPIEGHI A BREVE



— RENDIMENTO DEPOSITI IN EURO



— DEPOSITI - TASSI DI CRESCITA



— IMPIEGHI - TASSI DI CRESCITA