

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

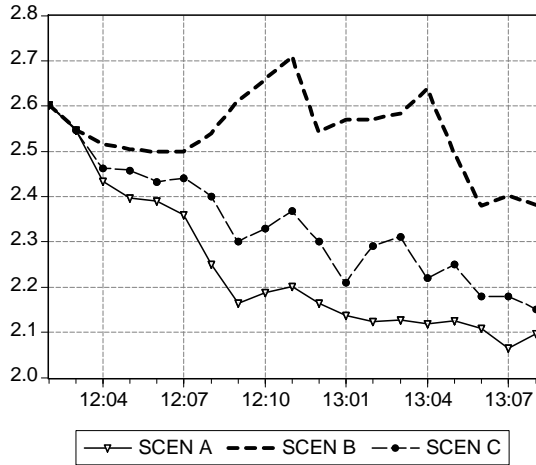
# MEFR

MODELLO  
ECONOMETRICO  
FINANZIARIO  
REGIONALE

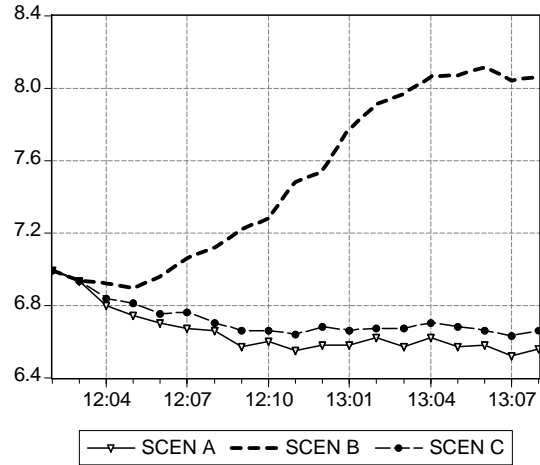
## TASSI E VOLUMI BANCARI DEL VENETO - SIMULAZIONI

### Dati mensilizzati

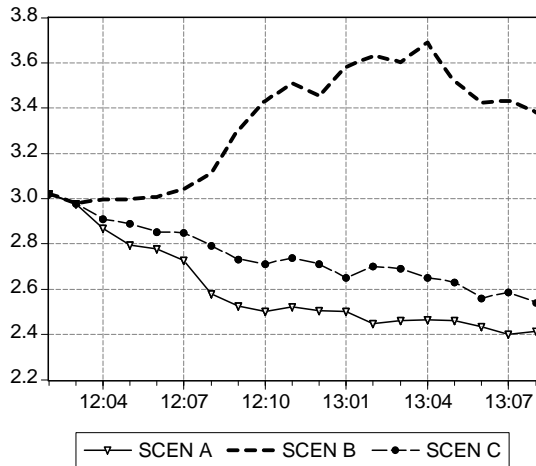
DIFFERENZIALE REND. IMPIEGHI-DEPOSITI



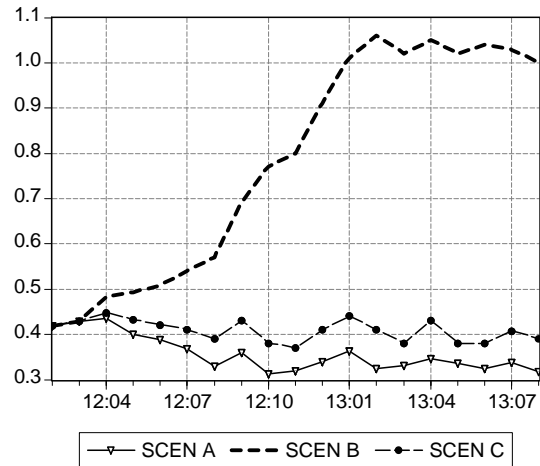
RENDIMENTO IMPIEGHI - OPERAZIONI IN CONTO CORRENTE



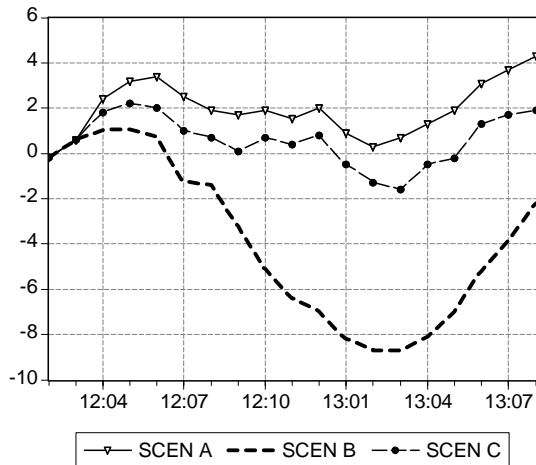
RENDIMENTO IMPIEGHI - OPERAZIONI A BREVE



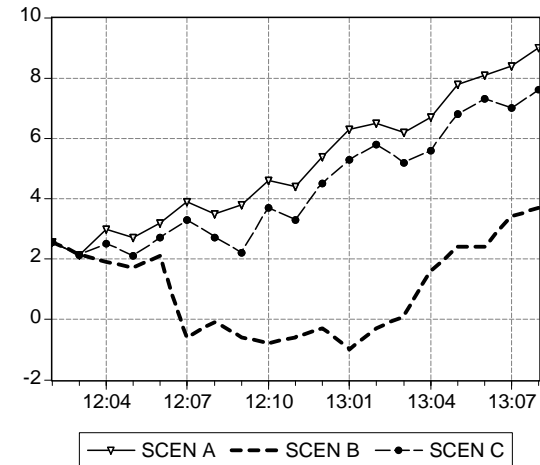
RENDIMENTO DEPOSITI IN EURO



DEPOSITI - TASSI DI CRESCITA



IMPIEGHI - TASSI DI CRESCITA



## COMMENTO AI RISULTATI DEL MODELLO

Il mese di settembre si preannuncia cruciale per l'evoluzione del quadro economico mondiale. I dati congiunturali confermano che l'economia globale si sta ridimensionando in modo disomogeneo tra le principali macroaree. La crescita mondiale è debole e la domanda rimane frenata dal processo di riduzione del debito soprattutto in Area Euro. Rallentamenti si rilevano anche per quanto riguarda i paesi emergenti, mentre continuano a crescere, seppur moderatamente, gli USA. I mercati finanziari internazionali continuano a porre significativi rischi al ribasso per lo scenario economico.

Lo scenario americano presenta segnali di minor pessimismo, sebbene persistano elementi di incertezza. La prima lettura del PIL è stata rivista al rialzo (+1,7% t/t da +1,5% t/t). La crescita del paese, sorretta prevalentemente dai consumi privati, è abbastanza equilibrata e, seppur modesta, rimarrà positiva anche nei prossimi periodi. Altri dati positivi provengono dalle vendite al dettaglio, cresciute a giugno dello 0,8% rispetto al mese precedente. Segnali non confortanti provengono invece dalla Cina, dove nel mese di giugno i dati relativi al commercio con l'estero segnalano una riduzione degli scambi: le esportazioni registrano un +11,3% a/a (da +15,3% a/a), mentre le importazioni si assestano a +6,3% a/a (da +12,7% a/a). Anche l'indice PMI manifatturiero si riduce drasticamente, raggiungendo +47,8, il valore più basso degli ultimi nove mesi. Le nuove indagini congiunturali confermano un ulteriore rallentamento dell'attività economica anche in Area Euro, con la crescita del PIL tornata in territorio negativo nel secondo trimestre (-0,2% t/t, -0,4% a/a).

Determinante sarà il vertice del 6 settembre dal quale i mercati si aspettano risultati concreti, dopo il rinvio del mese scorso. La BCE dovrebbe fornire precise indicazioni sul funzionamento e sulle condizioni per l'attivazione dello scudo *anti-spread*. Non è da escludere che la BCE, prima di annunciare tali dettagli, voglia attendere la decisione della Corte Costituzionale tedesca, che il 12 settembre si pronuncerà sulla compatibilità del fondo salva stati ESM con la legge fondamentale della Germania. Un nuovo rinvio degli interventi potrebbe tuttavia comportare un rafforzamento delle tensioni in atto sui mercati del debito sovrano, allargando lo *spread* tra titoli di stato dei paesi periferici e *Bund* tedeschi. Nel caso in cui la BCE disattendesse le aspettative dei mercati, la *Fed* potrebbe annunciare un nuovo *quantitative easing* già nella riunione di settembre. Qualora, invece, la BCE intervenisse con una comunicazione chiara ed efficace, convincendo i mercati, la crisi in Zona Euro potrebbe attenuarsi e potrebbe aprirsi un nuovo scenario, in cui le attenzioni speculative si sposterebbero agli Stati Uniti, dove l'elevato debito pubblico e la scadenza degli incentivi rappresentano elementi di debolezza che potrebbero aggravarsi nel caso in cui l'intervento della BCE smorzasse la crisi in Area Euro.

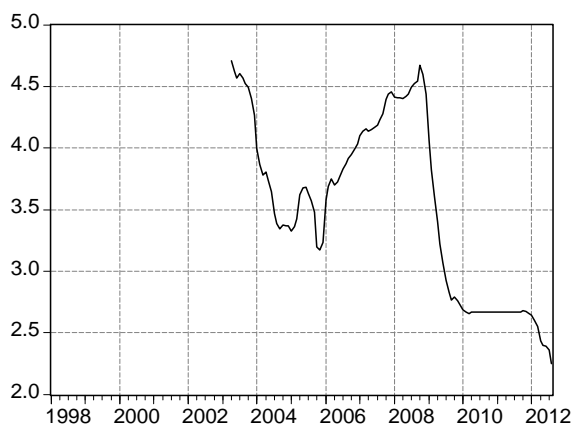
**Tassi bancari:** Nel caso la BCE annunciasse chiare misure anti-spread durante la riunione del 6 settembre, ma la tensione speculativa rimanesse rivolta all'Area Euro (scenario C, Prob. 65%) il tasso sugli impieghi in conto corrente si posizionerebbe a +6,66% ad agosto 2013. Il tasso sugli impieghi a breve raggiungerebbe quota +2,54% e quello sui depositi +0,39%. Qualora lo scenario fosse particolarmente incerto dato il ridimensionamento del ciclo economico americano e la BCE disattendesse le attese del mercato (Scen. B, Prob. 5%) il tasso sugli impieghi in conto corrente si attesterebbe a quota +8,06%, quello sugli impieghi a breve a +3,38% e quello sui depositi a +1% ad agosto 2013. Se le riforme adottate in sede UE per superare la crisi finanziaria convincessero i mercati e le tensioni speculative si spostassero verso gli Usa (Scen. A, Prob. 30%) il tasso sugli impieghi in conto corrente potrebbe toccare quota +6,56% ad agosto 2013, mentre il tasso sugli impieghi a breve e quello sui depositi realizzerebbero rispettivamente +2,42% e 0,32% alla fine dell'orizzonte temporale di previsione.

**Volumi bancari:** gli scenari evidenziano differenti possibili andamenti dei volumi degli impieghi e dei depositi. Nello scenario C, il più probabile, il tasso di crescita degli impieghi si attesterebbe a quota +7,60% alla fine dell'orizzonte predittivo, mentre quello dei depositi raggiungerebbe un valore di 1,90%. Nello scenario più positivo per l'Area Euro (A) si attende, ad agosto 2013, un tasso di crescita degli impieghi pari a +9% e sui depositi dell'4,3%. Nel caso di un marcato peggioramento dello scenario internazionale (Scen. B) il tasso di crescita degli impieghi si attesterebbe alla fine dell'orizzonte predittivo a quota 3,7% mentre quello sui depositi si ridurrebbe del 2,2%.

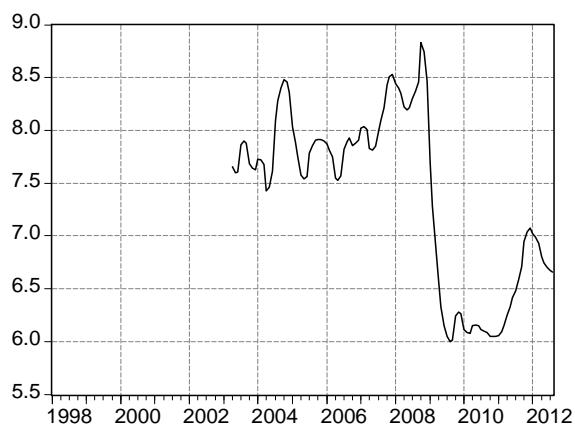
	12 4	12 5	12 6	12 7	12 8	12 9	12 10	12 11	12 12	13 1	13 2	13 3	13 4	13 5	13 6	13 7	13 8
<b>SCENARIO A</b>																	
<b>TASSI</b>																	
Imp. C / C	6.80	6.74	6.70	6.67	6.66	6.57	6.60	6.55	6.58	6.58	6.62	6.57	6.62	6.57	6.58	6.52	6.56
Imp. Br.	2.87	2.80	2.78	2.73	2.58	2.52	2.50	2.52	2.51	2.50	2.45	2.46	2.47	2.46	2.43	2.40	2.42
Depositi	0.43	0.40	0.39	0.37	0.33	0.36	0.31	0.32	0.34	0.36	0.32	0.33	0.35	0.34	0.32	0.34	0.32
Imp. - Dep.	2.43	2.40	2.39	2.36	2.25	2.16	2.19	2.20	2.17	2.14	2.12	2.13	2.12	2.13	2.11	2.06	2.10
<b>VOLUMI (LIV. in mln)</b>																	
Impieghi	170479.39	171049.25	172378.36	172979.03	172022.47	172017.51	171763.44	171144.63	172924.30	175420.19	176437.16	176731.89	181901.51	184391.09	186341.01	187509.27	187504.49
Depositi	91622.30	92338.10	92517.05	91711.77	91174.93	90995.98	91214.20	90845.99	91215.70	89902.15	89431.91	90005.15	92813.39	94092.52	95385.08	95105.11	95095.45
<b>VOLUMI (VAR. %ANNUA)</b>																	
Impieghi	3.00	2.70	3.20	3.90	3.50	3.80	4.60	4.40	5.40	6.30	6.50	6.20	6.70	7.80	8.10	8.40	9.00
Depositi	2.40	3.20	3.40	2.50	1.90	1.70	1.90	1.52	2.00	0.90	0.30	0.70	1.30	1.90	3.10	3.70	4.30
<b>SCENARIO B</b>																	
<b>TASSI</b>																	
Imp. C / C	6.92	6.89	6.96	7.06	7.12	7.22	7.28	7.48	7.54	7.77	7.91	7.97	8.06	8.07	8.11	8.04	8.06
Imp. Br.	3.00	3.00	3.01	3.04	3.11	3.30	3.43	3.51	3.45	3.58	3.63	3.60	3.69	3.52	3.42	3.43	3.38
Depositi	0.48	0.49	0.51	0.54	0.57	0.69	0.77	0.80	0.91	1.01	1.06	1.02	1.05	1.02	1.04	1.03	1.00
Imp. - Dep.	2.52	2.51	2.50	2.50	2.54	2.61	2.66	2.71	2.54	2.57	2.57	2.58	2.64	2.50	2.38	2.40	2.38
<b>VOLUMI (LIV. in mln)</b>																	
Impieghi	168658.73	169383.73	170540.99	165487.16	166039.08	164725.83	162896.11	162948.05	163572.61	163373.46	165171.69	166580.63	171357.27	173448.94	174633.98	171113.72	172182.52
Depositi	90392.02	90423.99	90121.95	88341.27	88229.70	86611.71	84948.26	83757.53	83166.85	81794.03	81407.12	81603.48	83070.26	84094.31	85435.61	84895.96	86288.64
<b>VOLUMI (VAR. %ANNUA)</b>																	
Impieghi	1.90	1.70	2.10	-0.60	-0.10	-0.60	-0.80	-0.60	-0.30	-1.00	-0.30	0.10	1.60	2.40	2.40	3.40	3.70
Depositi	1.02	1.06	0.72	-1.27	-1.39	-3.20	-5.10	-6.40	-7.00	-8.20	-8.70	-8.70	-8.10	-7.00	-5.20	-3.90	-2.20
<b>SCENARIO C</b>																	
<b>TASSI</b>																	
Imp. C / C	6.84	6.81	6.75	6.76	6.70	6.66	6.66	6.64	6.68	6.66	6.67	6.67	6.70	6.68	6.66	6.63	6.66
Imp. Br.	2.91	2.89	2.85	2.85	2.79	2.73	2.71	2.74	2.71	2.65	2.70	2.69	2.65	2.63	2.56	2.59	2.54
Depositi	0.45	0.43	0.42	0.41	0.39	0.43	0.38	0.37	0.41	0.44	0.41	0.38	0.43	0.38	0.38	0.41	0.39
Imp. - Dep.	2.46	2.46	2.43	2.44	2.40	2.30	2.33	2.37	2.30	2.21	2.29	2.31	2.22	2.25	2.18	2.18	2.15
<b>VOLUMI (LIV. in mln)</b>																	
Impieghi	169651.82	170049.94	171543.19	171980.12	170692.82	169365.99	170285.56	169341.38	171447.72	173769.95	175277.48	175067.75	179152.32	181613.33	184065.85	184018.72	183665.48
Depositi	91085.45	91443.35	91264.40	90369.65	90101.23	89564.38	90140.04	89842.48	90142.13	88654.74	88005.28	87949.42	90630.02	91260.46	92450.84	91905.94	91813.15
<b>VOLUMI (VAR. %ANNUA)</b>																	
Impieghi	2.50	2.10	2.70	3.30	2.70	2.20	3.70	3.30	4.50	5.30	5.80	5.20	5.60	6.80	7.30	7.00	7.60
Depositi	1.80	2.20	2.00	1.00	0.70	0.10	0.70	0.40	0.80	-0.50	-1.30	-1.60	-0.50	-0.20	1.30	1.70	1.90

## TASSI E VOLUMI BANCARI DEL VENETO - LIVELLI STORICI

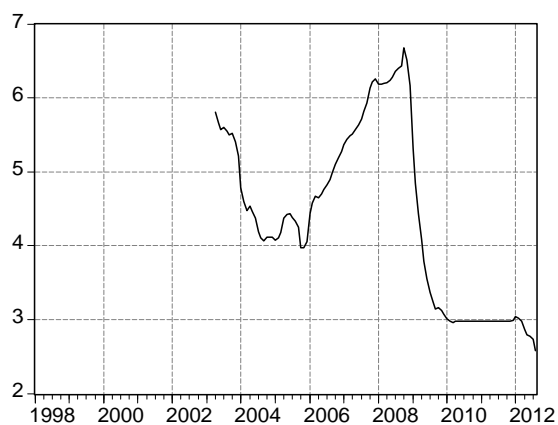
### Dati trimestrali



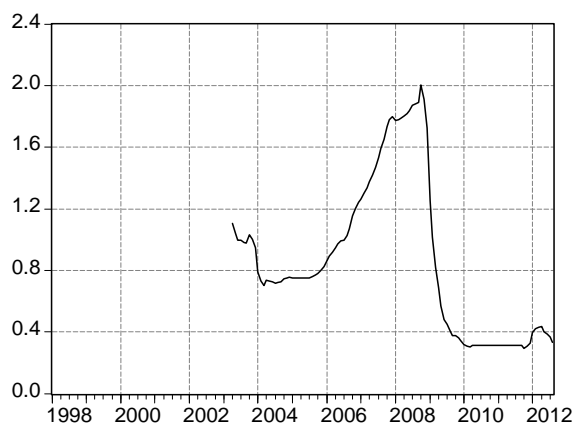
— DIFF. REND. IMPIEGHI-DEPOSITI



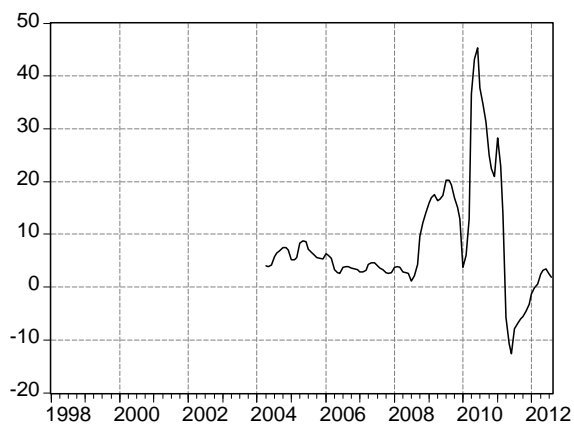
— RENDIMENTO IMPIEGHI IN CONTO CORRENTE



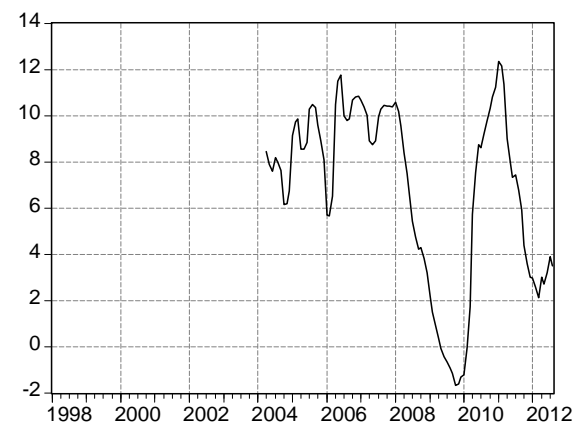
— RENDIMENTO IMPIEGHI A BREVE



— RENDIMENTO DEPOSITI IN EURO



— DEPOSITI - TASSI DI CRESCITA



— IMPIEGHI - TASSI DI CRESCITA