

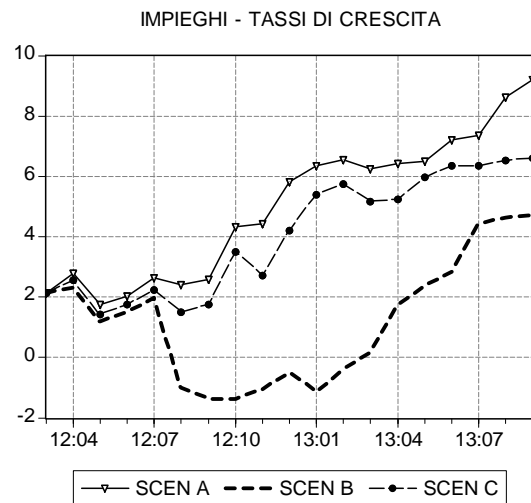
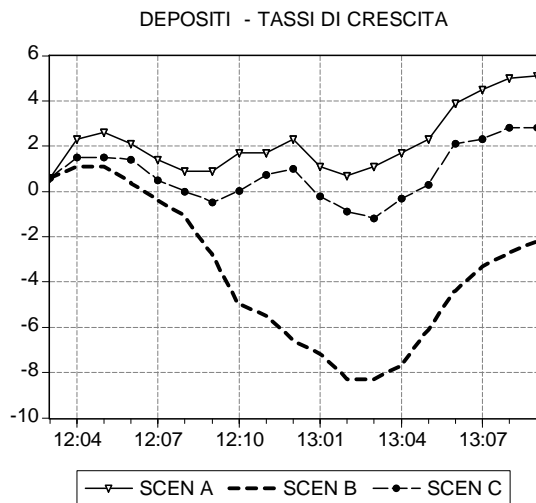
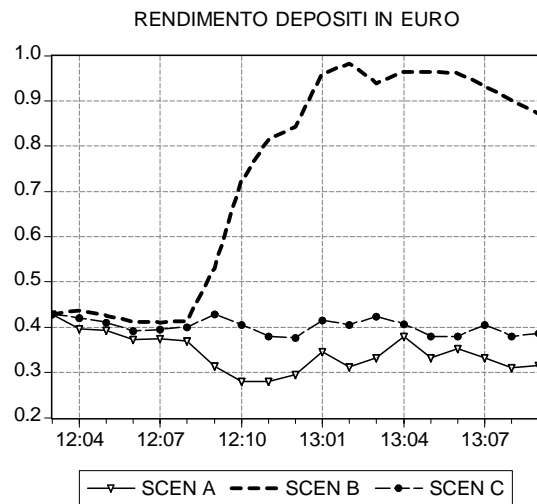
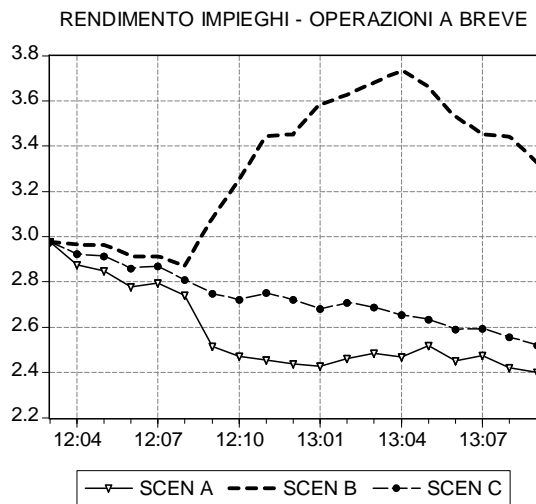
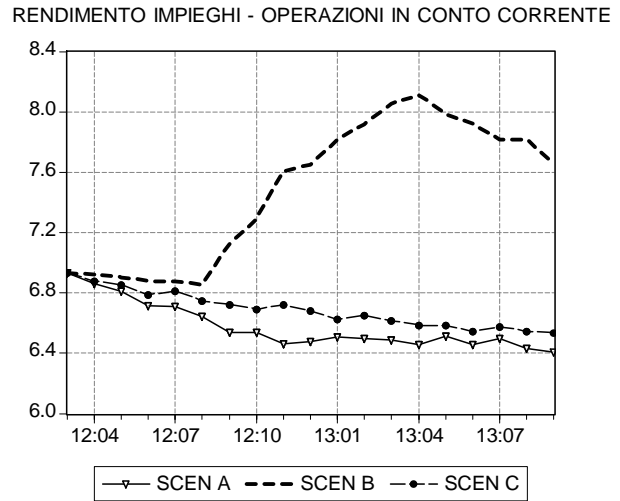
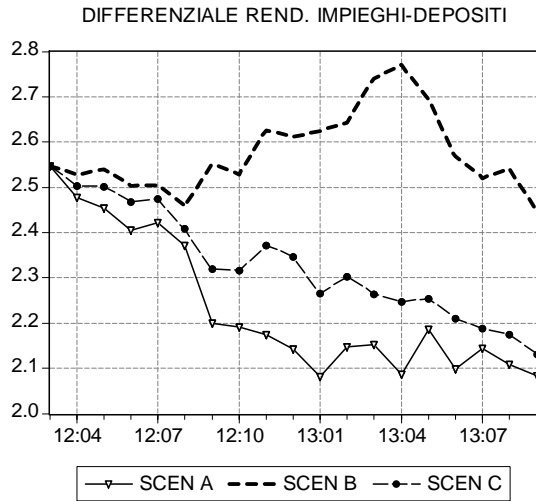
PER LE BANCHE DI CREDITO COOPERATIVO  
CASSE RURALI E ARTIGIANE  
DEL VENETO

# MEFR

MODELLO  
ECONOMETRICO  
FINANZIARIO  
REGIONALE

## TASSI E VOLUMI BANCARI DEL VENETO - SIMULAZIONI

### Dati mensilizzati



## COMMENTO AI RISULTATI DEL MODELLO

I dati congiunturali confermano che il quadro economico si sta ridimensionando in tutte le principali macroaree. La crescita mondiale è debole e la domanda rimane frenata dal processo di riduzione del debito soprattutto in Area Euro (la variazione del Pil segna -0,2% t/t, -0,5% a/a nel secondo trimestre). Lo scenario americano presenta segnali di indebolimento, con una revisione al ribasso della crescita del PIL nel secondo trimestre (+1,3% t/t da +1,7% t/t). L'attività economica rallenta anche nei paesi emergenti, di pari passo al ridimensionarsi della domanda mondiale. I mercati finanziari internazionali continuano a porre significativi rischi al ribasso per lo scenario economico.

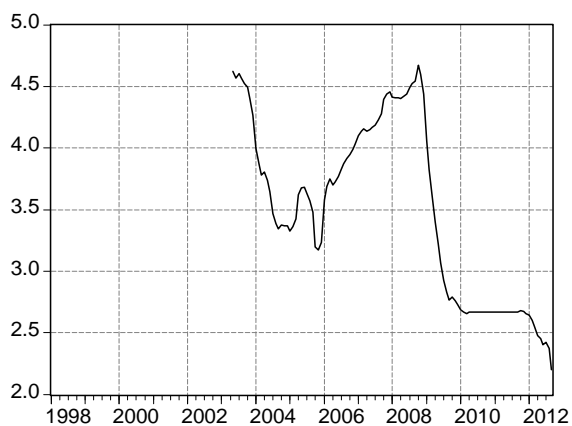
Il mese di settembre ha segnato una svolta nel quadro economico globale grazie agli interventi delle principali banche centrali che hanno introdotto nuovi stimoli monetari. Nel vertice dell'Eurogruppo del 6 settembre, la BCE ha fornito indicazioni sul nuovo programma di acquisto di titoli di stato *Outright Monetary Transactions (OMTs)* precisando che gli acquisti avverranno nel mercato secondario da parte della BCE, e primario per mezzo del fondo ESM. Il programma verrà attuato in seguito a richiesta formale e a condizione che venga firmato un memorandum d'intesa, redatto dalla BCE con la partecipazione volontaria del FMI. Le transazioni saranno illimitate, riguarderanno i titoli di stato con scadenza tra 1 e 3 anni e verranno pienamente sterilizzate. La BCE non sarà un creditore privilegiato e pubblicherà settimanalmente l'ammontare dei titoli in suo possesso e mensilmente la *duration* media e il dettaglio per paese. La Banca ha, inoltre, modificato le regole vigenti sui collaterali, sospendendo la soglia minima di *rating* per i paesi che potrebbero richiedere l'*OMTs* o ad altri programmi di assistenza UE-FMI, e ha esteso gli strumenti accettati come garanzia ai debiti denominati in dollari, sterlina e yen detenuti in Area Euro. Il 12 settembre la Corte costituzionale della Germania ha sancito la compatibilità del fondo ESM con la costituzione tedesca, imponendo che la quota di capitale autorizzato non superi i 190 miliardi di euro e che nessuna clausola venga interpretata nel senso che possa generare maggiori obbligazioni senza il consenso del rappresentante tedesco. L'intervento della BCE ha allentato le tensioni speculative e ridotto lo spread tra BTP e *Bund* di circa 100 punti. Tuttavia i mercati continuano a temere per l'avvicinarsi delle elezioni in Italia. L'evoluzione del quadro economico europeo dipenderà dalla capacità del paese di trovare una soluzione adeguata all'attuale situazione politica. Il FOCM nella riunione del 13 settembre ha annunciato un nuovo *quantitative easing*, consistente nell'acquisto di *Agency Mortgage-Backed Securities* per 40 miliardi di dollari al mese fino a quando le condizioni del mercato del lavoro miglioreranno. Anche la *Bank of Japan* è intervenuta, ampliando l'ammontare complessivo del programma di acquisto di titoli per 10 mila miliardi di yen, con lo scopo di indebolire la valuta nazionale e incentivare la ripresa attraverso il canale estero.

**Tassi bancari:** nel caso in cui l'annuncio della BCE sullo scudo anti-spread convincesse i mercati e l'Italia trovasse una valida soluzione in vista delle prossime elezioni politiche ma la tensione speculativa rimanesse rivolta all'Area Euro (scenario C, Prob. 65%) il tasso sugli impieghi in conto corrente si posizionerebbe a +6,53% a settembre 2013. Il tasso sugli impieghi a breve raggiungerebbe quota +2,52% e quello sui depositi +0,39%. Qualora lo scenario fosse particolarmente incerto dato il ridimensionamento del ciclo economico americano e la mancata soluzione della questione politica italiana (Scen. B, Prob. 5%) il tasso sugli impieghi in conto corrente si attesterebbe a quota +7,65%, quello sugli impieghi a breve a +3,32% e quello sui depositi a +0,87% a settembre 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 +6,41% a settembre 2013, mentre il tasso sugli impieghi a breve e quello sui depositi realizzerebbero rispettivamente +2,4% e 0,32% alla fine dell'orizzonte temporale di previsione.

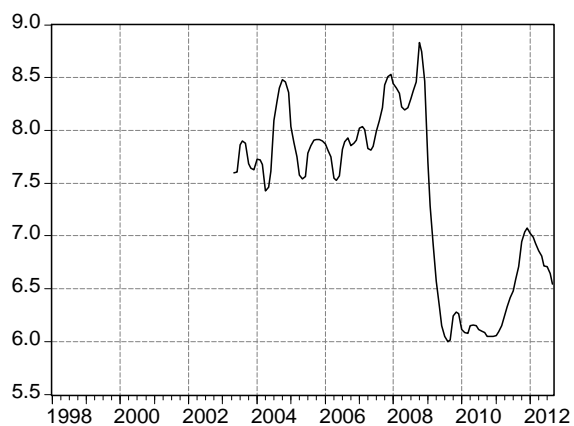
**Volumi bancari:** gli scenari evidenziano differenti possibili andamenti dei volumi degli impieghi e dei depositi. Nello scenario C, il più probabile, il tasso di crescita degli impieghi si attesterebbe a quota +6,6% alla fine dell'orizzonte predittivo, mentre quello dei depositi raggiungerebbe un valore di 2,8%. Nello scenario più positivo (A) si attende, a settembre 2013, un tasso di crescita degli impieghi pari a +9,20% e sui depositi dell'5,1%. 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 4,71% mentre quello sui depositi si ridurrebbe del 2,2%.

	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	13 9
<b>SCENARIO A</b>																	
<b>TASSI</b>																	
Imp. C / C	6.81	6.71	6.71	6.65	6.54	6.54	6.46	6.48	6.51	6.50	6.49	6.46	6.51	6.46	6.50	6.43	6.41
Imp. Br.	2.85	2.78	2.80	2.74	2.51	2.47	2.45	2.44	2.43	2.46	2.49	2.47	2.52	2.45	2.48	2.42	2.40
Depositi	0.39	0.37	0.37	0.37	0.31	0.28	0.28	0.30	0.35	0.31	0.33	0.38	0.33	0.35	0.33	0.31	0.32
Imp. - Dep.	2.45	2.41	2.42	2.37	2.20	2.19	2.17	2.14	2.08	2.15	2.15	2.09	2.19	2.10	2.14	2.11	2.08
<b>VOLUMI (LIV. in mln)</b>																	
Impieghi	169467.00	170440.77	170864.66	170204.89	169995.73	171336.50	171210.20	173629.78	175519.00	176503.38	176798.71	181071.28	180465.41	182712.51	183423.21	184893.57	185635.33
Depositi	91801.25	91353.87	90727.55	90280.18	90280.18	91035.18	91005.78	91483.53	90084.68	89789.01	90357.25	93088.88	93912.68	94916.68	94810.29	94794.18	94884.47
<b>VOLUMI (VAR. %ANNUA)</b>																	
Impieghi	1.75	2.04	2.63	2.41	2.58	4.34	4.44	5.83	6.36	6.54	6.24	6.43	6.49	7.20	7.35	8.63	9.20
Depositi	2.60	2.10	1.40	0.90	0.90	1.70	1.70	2.30	1.10	0.70	1.10	1.70	2.30	3.90	4.50	5.00	5.10
<b>SCENARIO B</b>																	
<b>TASSI</b>																	
Imp. C / C	6.90	6.88	6.88	6.85	7.12	7.29	7.61	7.65	7.82	7.92	8.05	8.11	7.99	7.92	7.82	7.82	7.65
Imp. Br.	2.96	2.91	2.91	2.87	3.08	3.25	3.44	3.45	3.58	3.63	3.68	3.73	3.66	3.53	3.45	3.44	3.32
Depositi	0.43	0.41	0.41	0.41	0.53	0.72	0.81	0.84	0.96	0.98	0.94	0.96	0.96	0.96	0.93	0.90	0.87
Imp. - Dep.	2.54	2.50	2.50	2.46	2.55	2.53	2.63	2.61	2.62	2.64	2.74	2.77	2.70	2.57	2.52	2.54	2.45
<b>VOLUMI (LIV. in mln)</b>																	
Impieghi	168534.31	169555.50	169782.50	164559.85	163449.78	161927.28	162210.36	163244.48	163109.23	165022.54	166697.36	172233.11	172545.43	174353.92	177320.84	172162.51	171141.45
Depositi	90451.91	89799.05	89117.00	88490.68	87001.30	85037.78	84562.89	83524.56	82689.01	81764.76	81956.08	83493.77	84934.34	85847.90	86176.14	86101.43	85087.27
<b>VOLUMI (VAR. %ANNUA)</b>																	
Impieghi	1.19	1.51	1.98	-0.99	-1.37	-1.39	-1.05	-0.50	-1.16	-0.39	0.17	1.72	2.38	2.83	4.44	4.62	4.71
Depositi	1.09	0.36	-0.40	-1.10	-2.76	-5.00	-5.50	-6.60	-7.20	-8.30	-8.30	-7.70	-6.10	-4.40	-3.30	-2.70	-2.20
<b>SCENARIO C</b>																	
<b>TASSI</b>																	
Imp. C / C	6.85	6.78	6.81	6.74	6.72	6.69	6.72	6.68	6.63	6.65	6.61	6.59	6.59	6.55	6.57	6.55	6.53
Imp. Br.	2.91	2.86	2.87	2.81	2.75	2.72	2.75	2.72	2.68	2.71	2.69	2.65	2.63	2.59	2.59	2.56	2.52
Depositi	0.41	0.39	0.39	0.40	0.43	0.40	0.38	0.38	0.41	0.40	0.42	0.41	0.38	0.38	0.40	0.38	0.39
Imp. - Dep.	2.50	2.47	2.47	2.41	2.32	2.32	2.37	2.35	2.27	2.30	2.26	2.25	2.25	2.21	2.19	2.18	2.13
<b>VOLUMI (LIV. in mln)</b>																	
Impieghi	168934.04	169939.67	170182.07	168714.98	168603.68	169940.71	168357.79	170971.93	173934.77	175194.59	175001.44	178628.67	179002.50	180747.84	181005.65	179715.20	179731.52
Depositi	90817.03	90727.55	89922.28	89474.90	89027.53	89519.86	90145.00	90332.69	88917.94	88363.00	88301.65	90544.57	91089.48	92632.83	91990.49	91980.20	91520.30
<b>VOLUMI (VAR. %ANNUA)</b>																	
Impieghi	1.43	1.74	2.22	1.51	1.74	3.49	2.70	4.21	5.40	5.75	5.16	5.24	5.96	6.36	6.36	6.52	6.60
Depositi	1.50	1.40	0.50	0.00	-0.50	0.01	0.74	1.01	-0.21	-0.90	-1.20	-0.30	0.30	2.10	2.30	2.80	2.80

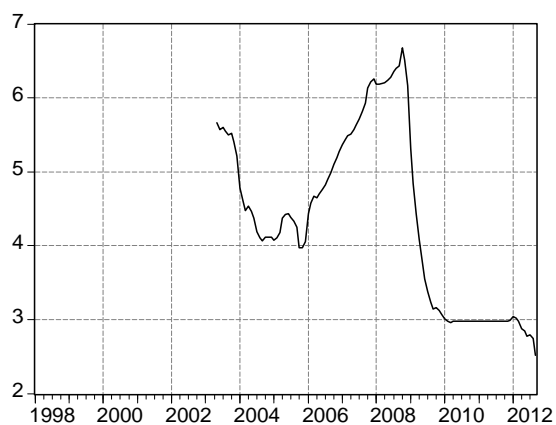
**TASSI E VOLUMI BANCARI DEL VENETO - LIVELLI STORICI**  
*Dati trimestrali*



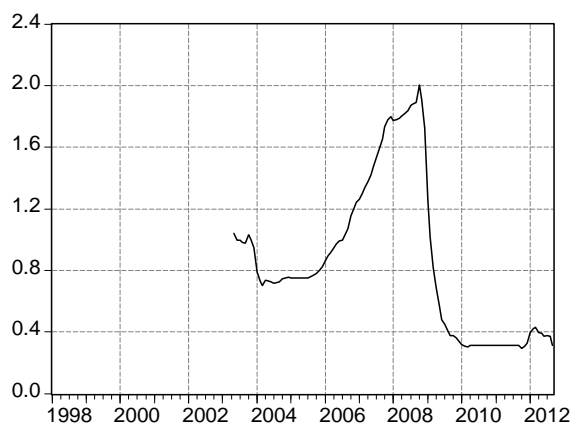
— DIFF. REND. IMPIEGHI-DEPOSITI



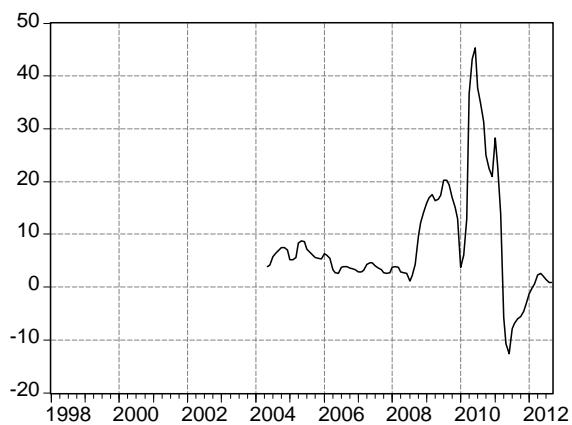
— RENDIMENTO IMPIEGHI IN CONTO CORRENTE



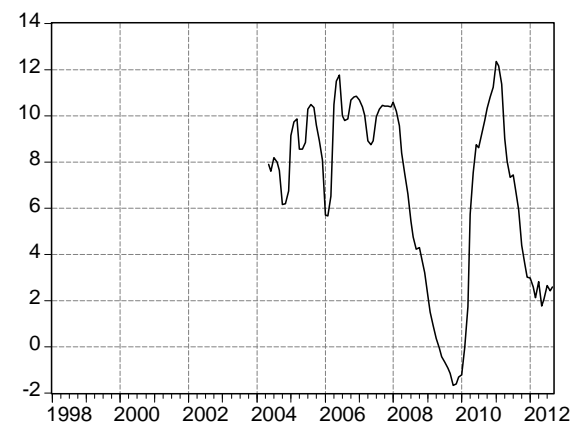
— RENDIMENTO IMPIEGHI A BREVE



— RENDIMENTO DEPOSITI IN EURO



— DEPOSITI - TASSI DI CRESCITA



— IMPIEGHI - TASSI DI CRESCITA