

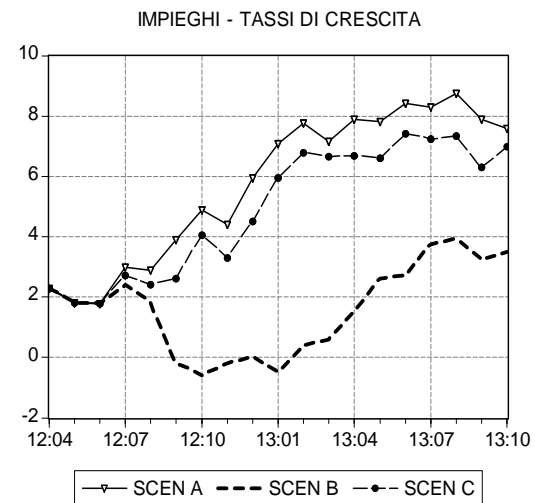
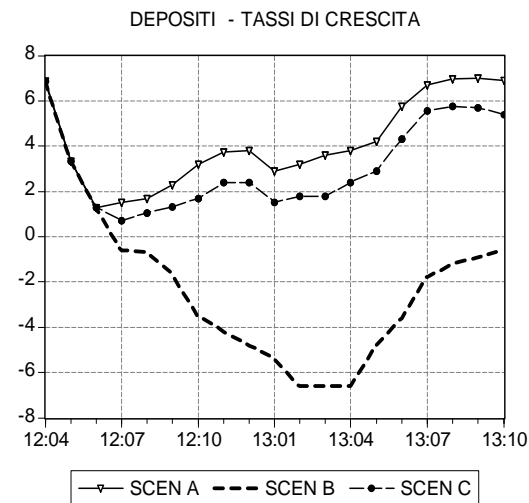
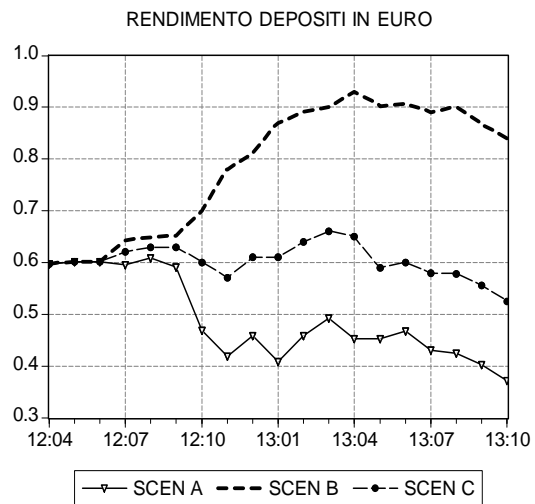
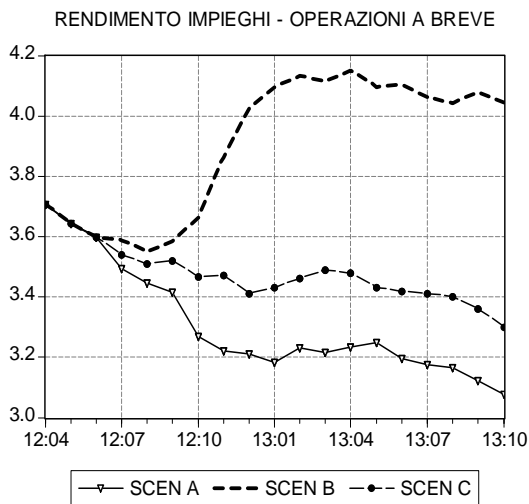
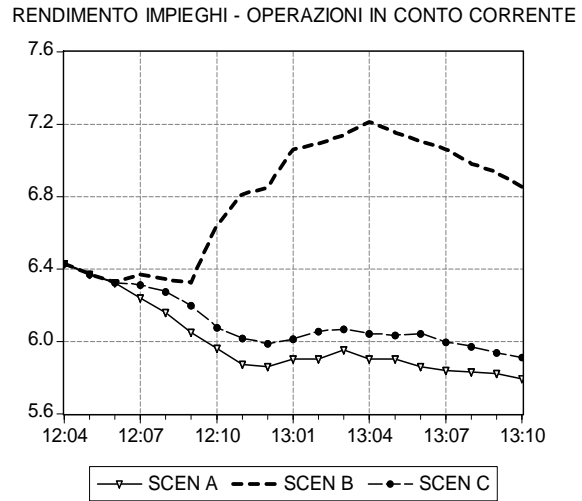
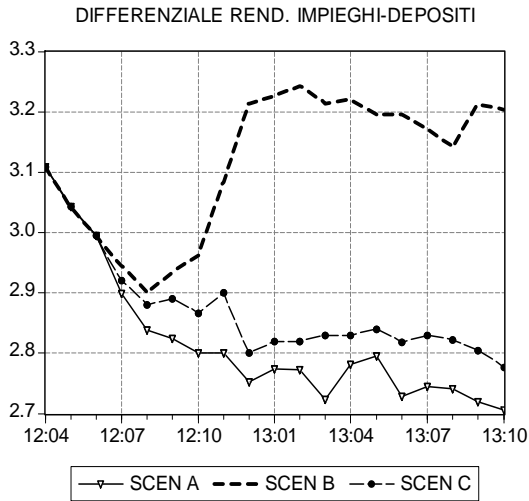
PER LE BANCHE DI CREDITO COOPERATIVO
CASSE RURALI E ARTIGIANE
DEL VENETO

MEFR

MODELLO
ECONOMETRICO
FINANZIARIO
REGIONALE

TASSI E VOLUMI BANCARI DEL VENETO - SIMULAZIONI

Dati mensilizzati



COMMENTO AI RISULTATI DEL MODELLO

I dati congiunturali confermano un quadro economico caratterizzato ancora da segnali di debolezza. Un miglioramento si registra negli Stati Uniti, dove il PIL nel terzo trimestre è aumentato del 2,3% su base annua, sorretto principalmente dai consumi privati e dagli investimenti fissi residenziali che beneficiano degli effetti congiunti dell'*Operational Twist* e del *QE3*. Incrementi si registrano anche per quanto riguarda gli indici di fiducia di imprese e consumatori. L'indice ISM manifatturiero risale sopra la soglia critica del 50. Tuttavia le condizioni del mercato del lavoro rimangono deboli. In Area Euro le nuove indagini congiunturali confermano il rallentamento dell'attività economica. Sulla base dei dati più recenti è attesa un'ulteriore decelerazione nel terzo trimestre, dato che la crescita dei paesi *core* non sembra più sufficiente a compensare il rallentamento dei periferici. I mercati finanziari internazionali continuano a porre significativi rischi al ribasso per lo scenario economico.

L'evoluzione del quadro economico nei prossimi mesi dipenderà da diversi fattori critici. Negli Stati Uniti il nuovo governo che si instaurerà in seguito alle elezioni del 6 novembre dovrà trovare una soluzione al problema del "*fiscal cliff*". Se gli incentivi attualmente vigenti venissero rimossi il PIL subirebbe una contrazione del 4% nel 2013. Probabilmente il nuovo governo deciderà in favore di un nuovo rinvio temporaneo della scadenza, in modo da evitare la caduta in recessione. Nello stesso tempo dovrà trovare una soluzione al problema del debito pubblico, considerando che a novembre è previsto il raggiungimento del limite massimo stabilito. Per quanto riguarda l'Area Euro, permangono tensioni legate alle difficili situazioni di Spagna e Grecia. Tuttavia il principale elemento critico da cui dipenderà l'evolversi della situazione economica è rappresentato dalle elezioni politiche in Italia, previste per la prossima primavera. È da auspicare una coalizione che continui a assicurare i mercati finanziari in merito alla stabilità del quadro economico nazionale. Infine anche le tensioni geopolitiche in Iran sono da considerarsi un ulteriore e rilevante elemento di incertezza: un eventuale aggravarsi della crisi provocherebbe un aumento del prezzo del petrolio e, di conseguenza dell'inflazione. Tale incremento avrebbe effetti negativi soprattutto negli Stati Uniti, dove le prospettive sull'inflazione di medio termine sono in rialzo date le politiche espansive poste in essere dalla *Fed*. Nei prossimi mesi sarà fondamentale monitorare l'andamento del tasso di disoccupazione negli Stati Uniti, al fine di giudicare l'adeguatezza della politica espansiva a carattere illimitato attuata dal FOMC.

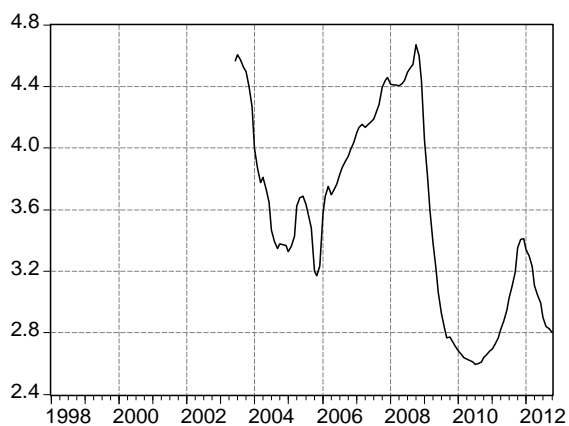
Tassi bancari: nel caso l'Italia trovasse una valida soluzione in vista delle prossime elezioni politiche ma la tensione speculativa rimanesse rivolta all'Area Euro (scenario C, Prob. 65%) il tasso sugli impieghi in conto corrente si posizionerebbe a +5,91% a ottobre 2013. Il tasso sugli impieghi a breve raggiungerebbe quota +3,3% e quello sui depositi +0,52%. Qualora lo scenario fosse particolarmente incerto dato il ridimensionamento del ciclo economico americano e la mancata soluzione della questione politica italiana (Scen. B, Prob. 15%) il tasso sugli impieghi in conto corrente si attesterebbe a quota +6,85%, quello sugli impieghi a breve a +4,04% e quello sui depositi a +0,84% a ottobre 2013. Se le tensioni speculative si spostassero verso gli Usa (Scen. A, Prob. 20%) il tasso sugli impieghi in conto corrente potrebbe toccare quota +5,79% a ottobre 2013, mentre il tasso sugli impieghi a breve e quello sui depositi realizzerebbero rispettivamente +3,08% e 0,37% 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 +6,98% alla fine dell'orizzonte predittivo, mentre quello dei depositi raggiungerebbe un valore di 5,4%. Nello scenario più positivo (A) si attende, a ottobre 2013, un tasso di crescita degli impieghi pari a +7,6% e sui depositi del 6,9%. 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 3,5% mentre quello sui depositi si ridurrebbe dello 0,6%.

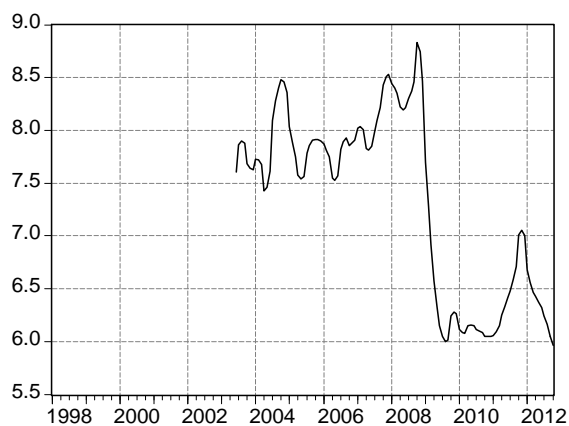
	12 6	12 7	12 8	12 9	12 10	12 11	12 12	13 1	13 2	13 3	13 4	13 5	13 6	13 7	13 8	13 9	13 10	
SCENARIO A																		
TASSI																		
Imp. C / C	6.32	6.24	6.16	6.05	5.96	5.87	5.86	5.90	5.90	5.95	5.90	5.90	5.86	5.84	5.83	5.82	5.79	
Imp. Br.	3.60	3.49	3.45	3.42	3.27	3.22	3.21	3.18	3.23	3.22	3.23	3.25	3.20	3.18	3.17	3.12	3.08	
Depositi	0.60	0.60	0.61	0.59	0.47	0.42	0.46	0.41	0.46	0.49	0.45	0.45	0.47	0.43	0.43	0.40	0.37	
Imp. - Dep.	2.99	2.90	2.84	2.82	2.80	2.80	2.75	2.77	2.77	2.72	2.78	2.80	2.73	2.75	2.74	2.72	2.71	
VOLUMI (LIV. in mln)																		
Impieghi	170017.46	171480.66	171025.23	172183.23	171623.41	170995.36	174567.61	180468.77	182937.58	182587.37	182643.40	182805.98	184332.93	185713.55	186007.04	185751.27	184666.78	
Depositi	111359.55	107956.41	108268.56	109400.45	112322.56	113387.42	113572.39	111163.22	111655.91	112718.61	115635.27	116431.78	117765.97	115175.43	115818.57	117057.93	120072.81	
VOLUMI (VAR. %ANNUA)																		
Impieghi	1.79	3.00	2.90	3.90	4.88	4.40	5.94	7.08	7.76	7.16	7.88	7.82	8.42	8.30	8.76	7.88	7.60	
Depositi	1.28	1.50	1.70	2.30	3.21	3.73	3.80	2.90	3.20	3.60	3.80	4.20	5.75	6.69	6.97	7.00	6.90	
SCENARIO B																		
TASSI																		
Imp. C / C	6.32	6.37	6.34	6.32	6.64	6.81	6.85	7.06	7.09	7.14	7.21	7.15	7.10	7.06	6.98	6.93	6.85	
Imp. Br.	3.60	3.59	3.55	3.59	3.66	3.86	4.02	4.10	4.13	4.11	4.15	4.10	4.10	4.06	4.04	4.08	4.04	
Depositi	0.60	0.64	0.65	0.65	0.70	0.78	0.81	0.87	0.89	0.90	0.93	0.90	0.91	0.89	0.90	0.87	0.84	
Imp. - Dep.	2.99	2.95	2.90	2.93	2.96	3.08	3.21	3.23	3.24	3.21	3.22	3.19	3.20	3.17	3.14	3.21	3.20	
VOLUMI (LIV. in mln)																		
Impieghi	170017.46	170481.74	169196.98	165388.71	162656.05	163461.08	164779.70	167693.71	170442.95	171409.94	171841.90	173955.60	174607.93	176872.82	175834.51	170714.22	168349.01	
Depositi	111359.55	105722.83	105713.55	105122.82	105020.57	104722.23	104162.73	102196.70	101052.92	101620.83	104049.46	106375.29	107350.61	103819.82	104444.98	104176.71	104390.45	
VOLUMI (VAR. %ANNUA)																		
Impieghi	1.79	2.40	1.80	-0.20	-0.60	-0.20	0.00	-0.50	0.40	0.60	1.50	2.60	2.70	3.75	3.92	3.22	3.50	
Depositi	1.28	-0.60	-0.70	-1.70	-3.50	-4.20	-4.80	-5.40	-6.60	-6.60	-6.60	-4.80	-3.60	-1.80	-1.20	-0.90	-0.60	
SCENARIO C																		
TASSI																		
Imp. C / C	6.32	6.31	6.27	6.20	6.07	6.02	5.98	6.01	6.05	6.07	6.04	6.03	6.04	5.99	5.97	5.93	5.91	
Imp. Br.	3.60	3.54	3.51	3.52	3.47	3.47	3.41	3.43	3.46	3.49	3.48	3.43	3.42	3.41	3.40	3.36	3.30	
Depositi	0.60	0.62	0.63	0.63	0.60	0.57	0.61	0.61	0.64	0.66	0.65	0.59	0.60	0.58	0.58	0.56	0.52	
Imp. - Dep.	2.99	2.92	2.88	2.89	2.87	2.90	2.80	2.82	2.82	2.83	2.83	2.84	2.82	2.83	2.82	2.80	2.78	
VOLUMI (LIV. in mln)																		
Impieghi	170017.46	170981.20	170194.21	170028.87	170281.57	169193.69	172194.79	178547.46	181273.89	181735.43	180611.77	180720.54	182598.75	183343.14	182669.44	180740.69	182167.23	
Depositi	111359.55	107105.52	107555.28	108331.04	110679.71	111936.92	112040.58	109650.80	110141.19	110760.18	114075.64	114979.18	116148.01	113064.67	113764.51	114515.89	116656.41	
VOLUMI (VAR. %ANNUA)																		
Impieghi	1.79	2.70	2.40	2.60	4.06	3.30	4.50	5.94	6.78	6.66	6.68	6.59	7.40	7.23	7.33	6.30	6.98	
Depositi	1.28	0.70	1.03	1.30	1.70	2.40	2.40	1.50	1.80	1.80	2.40	2.90	4.30	5.56	5.77	5.71	5.40	

TASSI E VOLUMI BANCARI DEL VENETO - LIVELLI STORICI

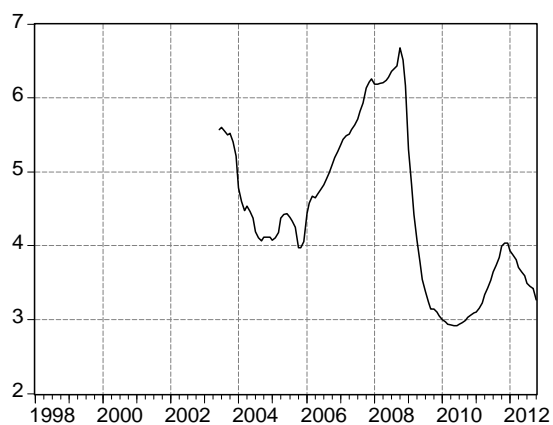
Dati trimestrali



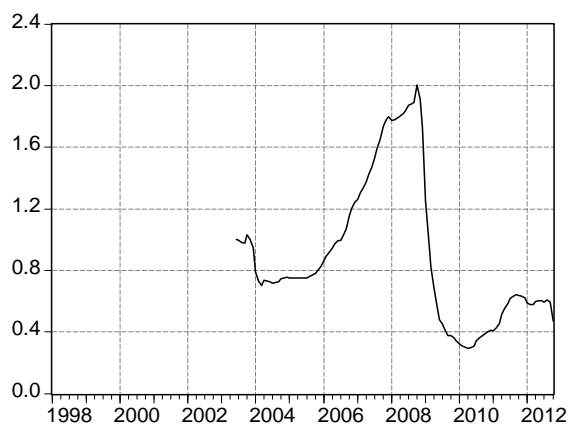
— DIFF. REND. IMPIEGHI-DEPOSITI



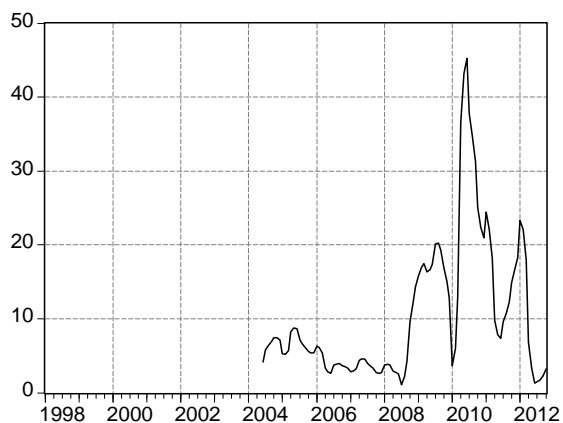
— RENDIMENTO IMPIEGHI IN CONTO CORRENTE



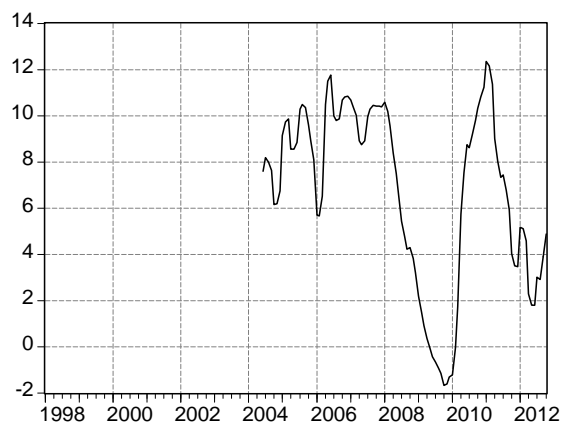
— RENDIMENTO IMPIEGHI A BREVE



— RENDIMENTO DEPOSITI IN EURO



— DEPOSITI - TASSI DI CRESCITA



— IMPIEGHI - TASSI DI CRESCITA