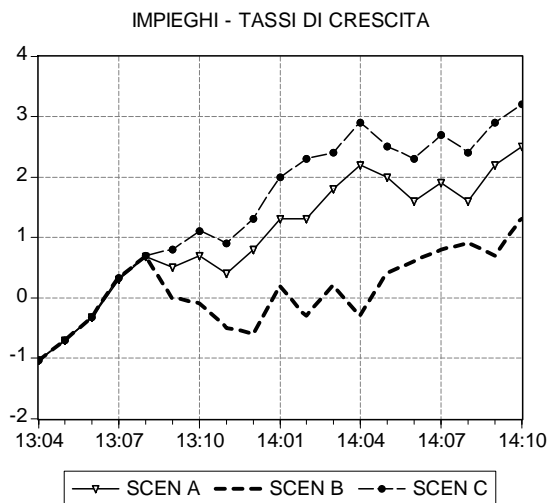
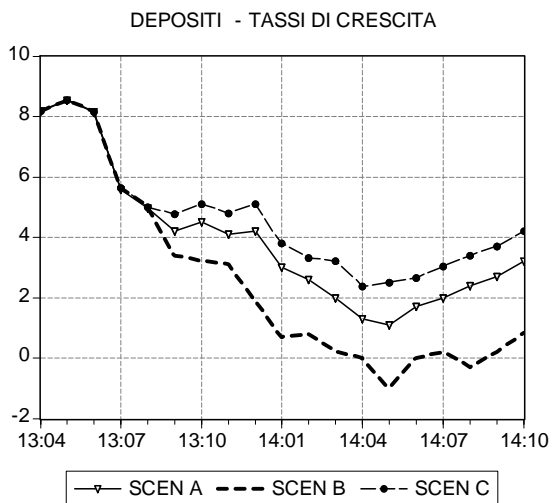
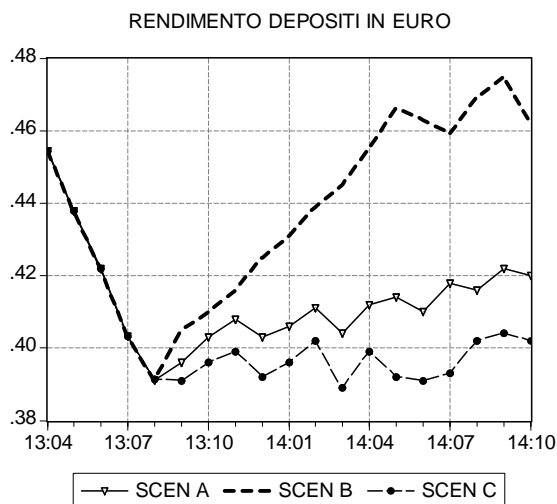
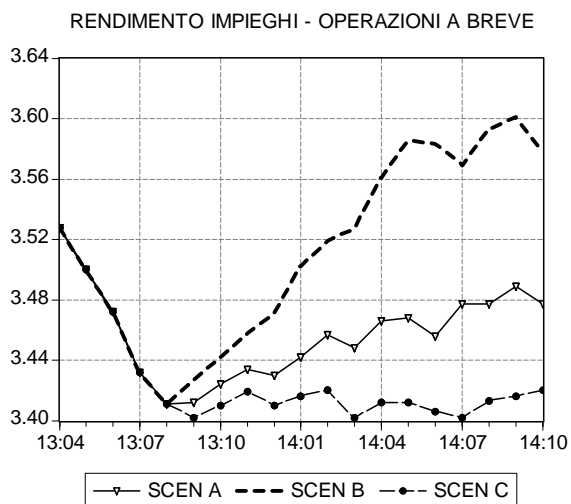
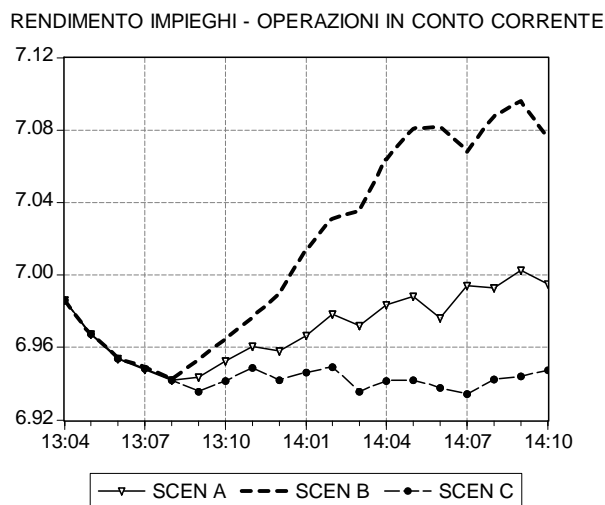
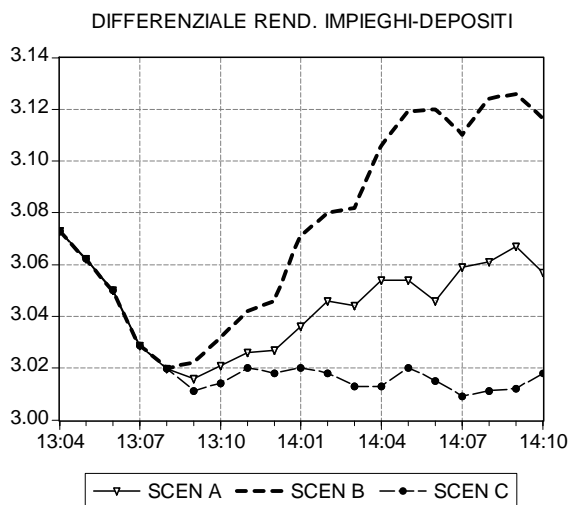


PER LE BANCHE DI CREDITO COOPERATIVO
CASSE RURALI E ARTIGIANE
DEL VENETO

MEFR

MODELLO
ECONOMETRICO
FINANZIARIO
REGIONALE

TASSI E VOLUMI BANCARI DEL VENETO - SIMULAZIONI
Dati mensilizzati



COMMENTO AI RISULTATI DEL MODELLO

Per quel che riguarda il bilancio federale degli Stati Uniti, con l'accettazione dell'ala più conservatrice, il Congresso ha raggiunto un accordo consentendo la riapertura delle attività di Governo. L'accordo tuttavia è temporaneo e la situazione si ripresenterà già il 15 di gennaio 2014 quando sarà ridiscusso il tetto del debito e il 17 Febbraio per l'approvazione del budget federale. Le tre principali banche centrali (Federal Reserve, Bank of Japan e Banca Centrale Europea) stanno ancora tutte ampiamente seguendo una politica monetaria espansiva. Negli Stati Uniti il quadro generale è determinato dalla mancata attuazione del *tapering* per l'intero anno 2013 e per parte del 2014 in quanto ancora non sussistono le condizioni necessarie in merito alla crescita e al mercato del lavoro. In Giappone la politica espansiva della banca centrale ha come obiettivo il deprezzamento dello Yen al fine di incentivare la domanda estera. Infine, in Europa la necessità di mantenere una politica monetaria espansiva è ora principalmente legata al rischio che l'eccessivo deprezzamento del dollaro nei confronti dell'euro possa, rendendo poco competitive le esportazioni, minare la ripresa economica dell'area. Per evitare tale effetto restrittivo, non si esclude che la Banca Centrale Europea intervenga già dalle prossime riunioni attraverso un ulteriore taglio del *refi* o con un nuovo LTRO ovvero utilizzando una strategia di comunicazione volta ad alimentare nei mercati la certezza che la sua politica è e resterà espansiva nel lungo termine e che potrebbe essere anche più aggressiva, quanto quella della *Fed*.

Anche se l'Area Euro tecnicamente è uscita dalla recessione, l'Italia vi rimane con una variazione tendenziale del PIL nel secondo trimestre del -0,3% t/t e congiunturale del -2,4% a/a. Il dato sull'inflazione è ancora su livelli molto bassi registrando uno 0,7% a/a rispetto all'indice dei prezzi armonizzato. Il clima di recessione è messo in evidenza soprattutto dal calo dei consumi privati, i quali contribuiscono in modo negativo alla crescita del PIL per un -0,3% t/t. Le esportazioni nette continuano ad apportare un contributo positivo (+0,2% t/t) compensando la scarsa domanda interna. Segnali positivi giungono dal giudizio delle imprese: l'indice di fiducia del manifatturiero è in ulteriore miglioramento con un valore di 97,3 dopo il 96,8 del mese di settembre. In calo invece l'indice di fiducia dei consumatori che passa da 100,8 di settembre a 97,3 di ottobre.

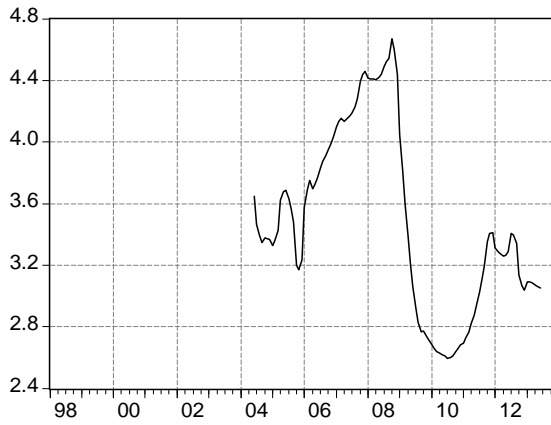
Nello scenario più probabile (Scen. C, prob. 70%) si prevede una crescita dell'economia americana in diminuzione a causa degli effetti dello *shutdown* (attorno all'1% a/a) e una situazione perlopiù stabile nello scenario europeo. Lo *spread* BTP-Bund, in tale scenario, è previsto tra i 200 e i 250 punti e il tasso di cambio EUR/USD temporaneamente sopra l'1,40.

Tassi bancari: nello scenario C sopradescritto il tasso sugli impieghi in conto corrente si posizionerebbe a +6,95% a ottobre 2014, quello sugli impieghi a breve a +3,42% e quello sui depositi a +0,40%. Ferma restando la maggior stabilità del quadro politico italiano, se lo scenario americano fosse caratterizzato da una crescita moderata, attorno all'1,5% (Scen. A, Prob. 25%) i tassi sarebbero lievemente più elevati alla fine dell'orizzonte di previsione: il tasso sugli impieghi in conto corrente si porterebbe a quota 6,99%, quello sugli impieghi a breve a 3,48% e quello sui depositi a 0,42%. Qualora lo scenario fosse particolarmente incerto in Italia (Scen. B, Prob. 5%) il tasso sugli impieghi in conto corrente si attesterebbe a quota +7,08%, quello sugli impieghi a breve a +3,58% e quello sui depositi a +0,46% a ottobre 2014.

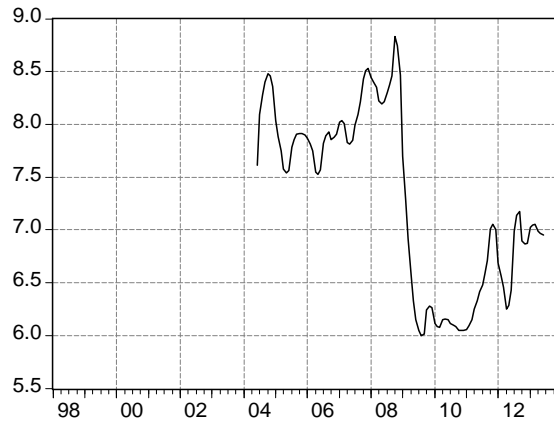
Volumi bancari: nello scenario C i volumi di depositi e impieghi esibiscono una dinamica positiva e il tasso di crescita tendenziale degli impieghi si attesta a quota +3,20% alla fine dell'orizzonte predittivo, mentre quello dei depositi a +4,20%. Nello scenario A si attende, a ottobre 2014, un tasso di crescita degli impieghi pari a +2,50% e dei depositi a +3,20%. Nel caso di un marcato peggioramento dello scenario politico italiano (Scen. B) i volumi degli impieghi esibirebbero un trend decrescente recuperando a partire dal secondo trimestre del 2014 (+1,30% a ottobre) mentre i depositi sarebbero più altalenanti con una variazione del +0,84% a/a a fine periodo.

	13 6	13 7	13 8	13 9	13 10	13 11	13 12	14 1	14 2	14 3	14 4	14 5	14 6	14 7	14 8	14 9	14 10
SCENARIO A																	
TASSI																	
Imp. C / C	6.95	6.95	6.94	6.94	6.95	6.96	6.96	6.97	6.98	6.97	6.98	6.99	6.98	6.99	6.99	7.00	6.99
Imp. Br.	3.47	3.43	3.41	3.41	3.42	3.43	3.43	3.44	3.46	3.45	3.47	3.47	3.46	3.48	3.48	3.49	3.48
Depositi	0.42	0.40	0.39	0.40	0.40	0.41	0.40	0.41	0.41	0.40	0.41	0.41	0.41	0.42	0.42	0.42	0.42
Imp. - Dep.	3.05	3.03	3.02	3.02	3.02	3.03	3.03	3.04	3.05	3.04	3.05	3.05	3.05	3.06	3.06	3.07	3.06
VOLUMI (LIV. in mln)																	
Impieghi	167519.14	168539.33	169047.50	168598.68	168796.34	168155.33	168687.16	169311.90	169229.64	170038.47	170545.27	170440.80	170199.45	171741.58	171752.26	172307.85	173016.25
Depositi	117434.72	115327.94	115531.14	115718.63	118085.80	118487.00	119064.68	116780.01	116751.80	116842.53	118335.80	118681.69	119431.11	117634.50	118303.89	118843.03	121864.54
VOLUMI (VAR. %ANNUA)																	
Impieghi	-0.33	0.30	0.68	0.50	0.70	0.40	0.80	1.30	1.30	1.80	2.20	2.00	1.60	1.90	1.60	2.20	2.50
Depositi	8.16	5.58	4.98	4.20	4.50	4.10	4.20	3.00	2.60	2.00	1.30	1.10	1.70	2.00	2.40	2.70	3.20
SCENARIO B																	
TASSI																	
Imp. C / C	6.95	6.95	6.94	6.95	6.96	6.98	6.99	7.01	7.03	7.04	7.06	7.08	7.08	7.07	7.09	7.10	7.08
Imp. Br.	3.47	3.43	3.41	3.43	3.44	3.46	3.47	3.50	3.52	3.53	3.56	3.59	3.58	3.57	3.59	3.60	3.58
Depositi	0.42	0.40	0.39	0.41	0.41	0.42	0.43	0.43	0.44	0.45	0.46	0.47	0.46	0.46	0.47	0.48	0.46
Imp. - Dep.	3.05	3.03	3.02	3.02	3.03	3.04	3.05	3.07	3.08	3.08	3.11	3.12	3.12	3.11	3.12	3.13	3.12
VOLUMI (LIV. in mln)																	
Impieghi	167519.14	168577.84	169057.13	167759.88	167455.36	166647.96	166344.28	167473.37	166556.71	167365.96	166373.42	167767.21	168524.26	169926.46	170578.64	168934.20	169632.28
Depositi	117434.72	115394.21	115547.71	114830.20	116616.79	117348.79	116436.58	114172.30	114703.53	114780.60	116817.18	116216.49	117434.72	115625.00	115201.07	115059.86	117598.71
VOLUMI (VAR. %ANNUA)																	
Impieghi	-0.33	0.32	0.69	0.00	-0.10	-0.50	-0.60	0.20	-0.30	0.20	-0.30	0.40	0.60	0.80	0.90	0.70	1.30
Depositi	8.16	5.64	5.00	3.40	3.20	3.10	1.90	0.70	0.80	0.20	0.00	-1.00	0.00	0.20	-0.30	0.20	0.84
SCENARIO C																	
TASSI																	
Imp. C / C	6.95	6.95	6.94	6.94	6.94	6.95	6.94	6.95	6.95	6.94	6.94	6.94	6.94	6.93	6.94	6.94	6.95
Imp. Br.	3.47	3.43	3.41	3.40	3.41	3.42	3.41	3.42	3.42	3.40	3.41	3.41	3.41	3.40	3.41	3.42	3.42
Depositi	0.42	0.40	0.39	0.39	0.40	0.40	0.39	0.40	0.40	0.39	0.40	0.39	0.39	0.39	0.40	0.40	0.40
Imp. - Dep.	3.05	3.03	3.02	3.01	3.01	3.02	3.02	3.02	3.02	3.01	3.01	3.02	3.02	3.01	3.01	3.01	3.02
VOLUMI (LIV. in mln)																	
Impieghi	167519.14	168577.08	169056.94	169101.96	169466.84	168992.76	169523.90	170481.87	170900.21	171040.66	171713.39	171276.29	171372.08	173128.66	173114.30	174005.92	174889.77
Depositi	117434.72	115394.66	115547.82	116338.72	118763.80	119283.74	120093.07	117687.04	117548.36	118217.15	119584.50	120324.73	120558.17	118896.28	119476.45	120643.25	123751.88
VOLUMI (VAR. %ANNUA)																	
Impieghi	-0.33	0.32	0.69	0.80	1.10	0.90	1.30	2.00	2.30	2.40	2.90	2.50	2.30	2.70	2.40	2.90	3.20
Depositi	8.16	5.64	5.00	4.76	5.10	4.80	5.10	3.80	3.30	3.20	2.37	2.50	2.66	3.03	3.40	3.70	4.20

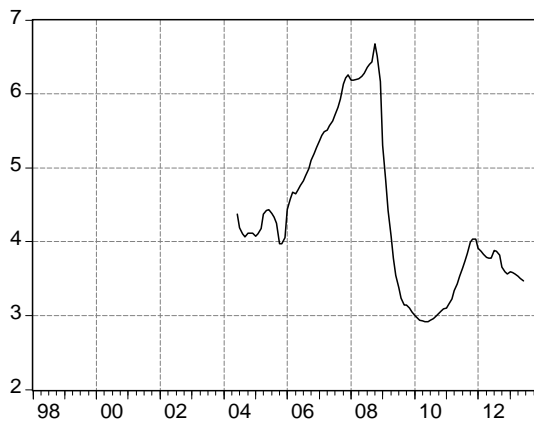
TASSI E VOLUMI BANCARI DEL VENETO - LIVELLI STORICI
Dati trimestrali



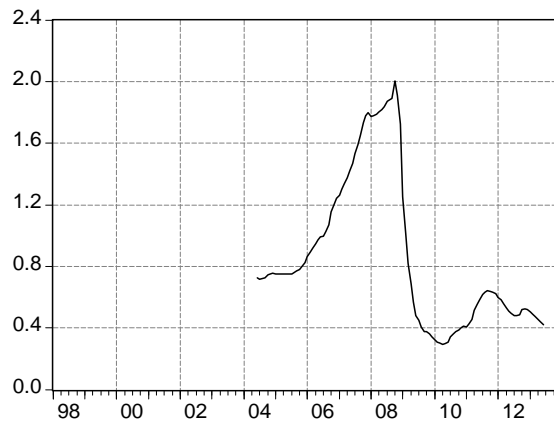
— DIFF. REND. IMPIEGHI-DEPOSITI



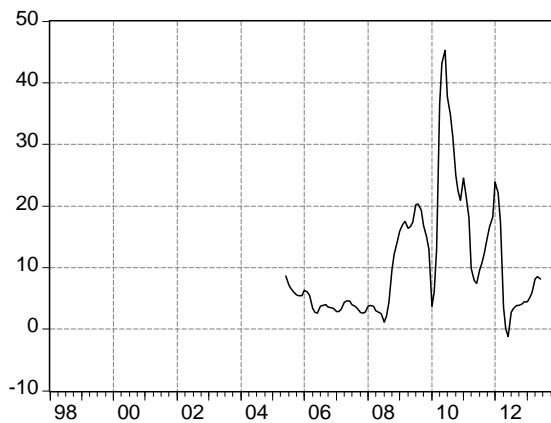
— RENDIMENTO IMPIEGHI IN CONTO CORRENTE



— RENDIMENTO IMPIEGHI A BREVE



— RENDIMENTO DEPOSITI IN EURO



— DEPOSITI - TASSI DI CRESCITA



— IMPIEGHI - TASSI DI CRESCITA