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

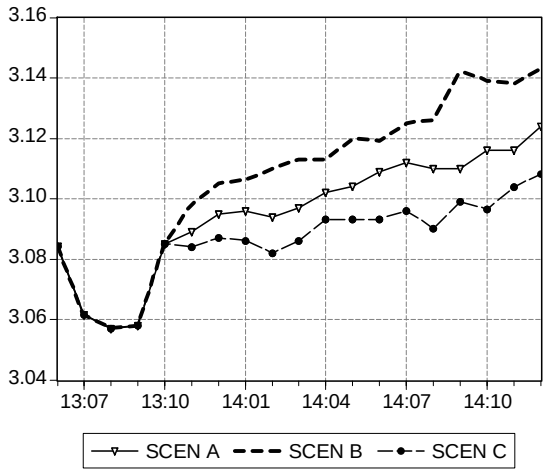
MEFR

MODELLO
ECONOMETRICO
FINANZIARIO
REGIONALE

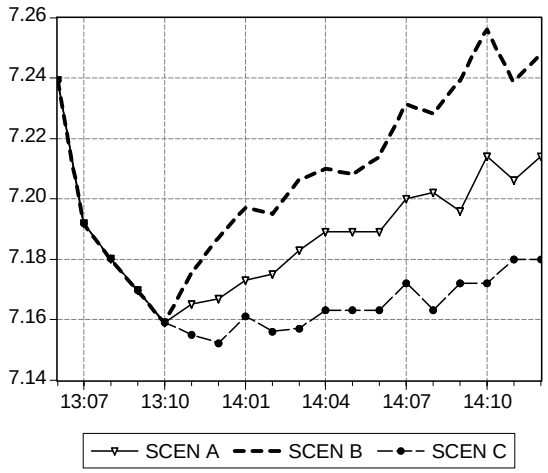
Questa nota ha finalità puramente informative e riflette le opinioni di GRETA. Essa non intende sollecitare posizioni di rischio di alcun tipo. I dati sono derivati da fonti ritenute affidabili, ma nel merito delle quali GRETA non ha responsabilità diretta.

TASSI E VOLUMI BANCARI DEL VENETO - SIMULAZIONI
Dati mensilizzati

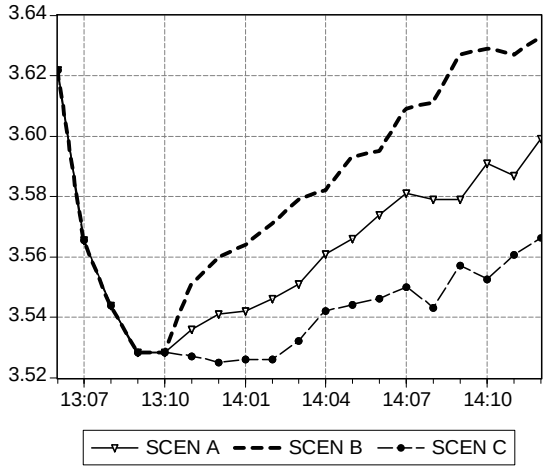
DIFFERENZIALE REND. IMPIEGHI-DEPOSITI



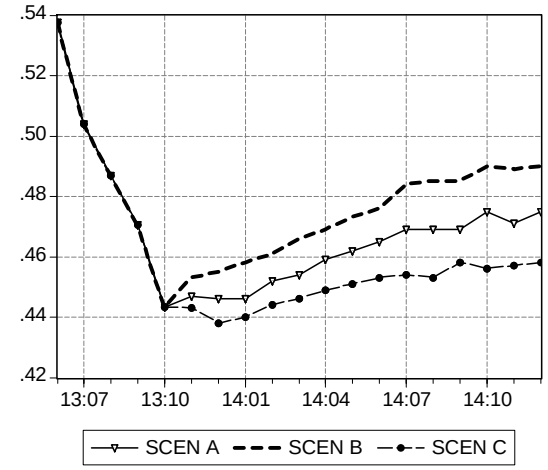
RENDIMENTO IMPIEGHI - OPERAZIONI IN CONTO CORRENTE



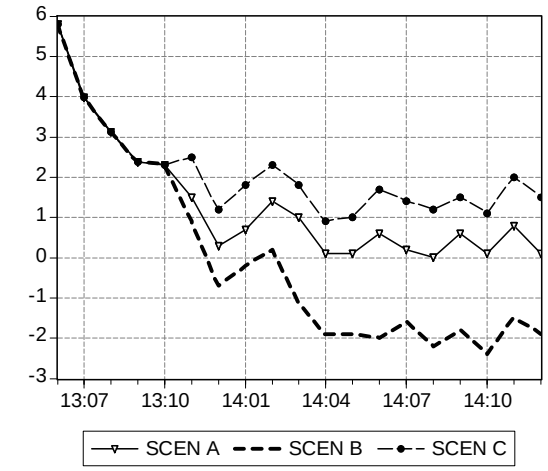
RENDIMENTO IMPIEGHI - OPERAZIONI A BREVE



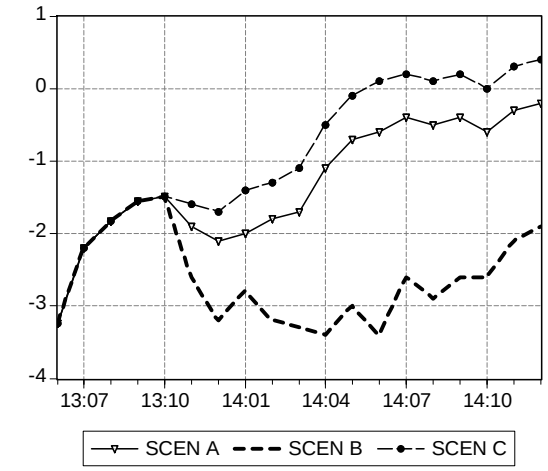
RENDIMENTO DEPOSITI IN EURO



DEPOSITI - TASSI DI CRESCITA



IMPIEGHI - TASSI DI CRESCITA



COMMENTO AI RISULTATI DEL MODELLO

In generale l'andamento dell'economia globale è migliorato seppur con alcune eccezioni. Negli Stati Uniti la crescita economica è stata piuttosto vigorosa nel terzo trimestre (+4,1% t/t, +1,97% a/a, da +2,8% t/t e +1,6% a/a della prima lettura), nonostante si ritenesse possibile un rallentamento, per effetto del blocco dell'attività amministrativa. La buona crescita del PIL, accompagnata da dati confortanti sia dal mercato del lavoro (in novembre l'occupazione del settore non agricolo è aumentata di 203 mila unità, quella del settore privato di +196 mila unità, il tasso di disoccupazione è diminuito a 7,0% contro il 7,3% di ottobre) sia dal lato dell'offerta, hanno spinto la FED ad avviare anticipatamente la riduzione degli acquisti di titoli del tesoro. L'inflazione per il momento continua a non destare preoccupazioni, anche se è in leggero aumento rispetto al mese precedente (CPI +1,2% a/a e CPI *core* +1,7% a/a a novembre, +0,9% a/a e +1,7% a/a rispettivamente a ottobre). Il Giappone, grazie alla politica monetaria particolarmente aggressiva, ha agganciato la ripresa (+0,3% t/t, +2,4% a/a nel terzo da +0,9 t/t, +1,2% a/a del secondo trim). Questo ha comportato l'apprezzamento dello Yen, sia contro il Dollaro statunitense, sia contro l'Euro, con possibili conseguenze sulla crescita. Si prevede, tuttavia, che nel 2014 le economie trainanti saranno quella giapponese e americana. In Europa i segnali di recupero sono confermati dal dato sulla crescita congiunturale del terzo trimestre (+0,1% t/t, 0,3% t/t nel trim. precedente). Il tendenziale è ancora negativo (-0,4% a/a da -0,6% a/a del secondo trim.). L'economia più forte risulta essere quella tedesca (+0,3% t/t) mentre la Francia ha contribuito negativamente (-0,1% t/t). Buoni risultati emergono anche dai paesi periferici. In Italia, per la prima volta dopo 9 trimestri, si registra, a seguito della revisione, una variazione congiunturale non negativa. Il dato non è del tutto positivo, visto che si tratta di una variazione nulla (-0,3% t/t il precedente), tuttavia, se confermato dai dati futuri, potrebbe essere il primo segnale della fine della recessione. La variazione tendenziale si conferma negativa (-1,8% a/a), anche se in miglioramento rispetto al secondo trimestre (-2,2% a/a). La fase economica ancora sfavorevole è confermata anche dal tasso d'inflazione che, secondo le stime provvisorie, scende lievemente passando a +0,7% a/a a dicembre dopo il +0,8% a/a di novembre.

Nello scenario più probabile (C, prob. 75%) ci attendiamo che la FED, che ha ridotto timidamente gli acquisti mensili di titoli di stato (a 75 miliardi di dollari da 85 miliardi) decida di incrementare il passo del *tapering* a marzo o aprile del 2014, dopo aver valutato gli effetti dell'*Obama Care* sulla crescita, vista tra il 2 e il 2,5% a/a. La BCE continuerà a sostenere, almeno attraverso gli annunci, una politica monetaria marcatamente espansiva a sostegno della crescita. Il cambio EUR/USD è previsto attorno a 1,35 e lo *spread* dei BTP - *Bund* tra i 180 e i 200 punti base. L'inflazione si mantiene al di sotto dell'obiettivo del 2%.

Tassi bancari: nello scenario C sopradescritto il tasso sugli impieghi in conto corrente si posizionerebbe a +7,18% a dicembre 2014, quello sugli impieghi a breve a +3,57% e quello sui depositi a +0,46%. Ferma restando la maggior stabilità del quadro politico italiano, se lo scenario americano fosse caratterizzato da una crescita più moderata nel 2014, attorno all'1,5% (Scen. A, Prob. 20%) i tassi sarebbero lievemente più elevati alla fine dell'orizzonte di previsione: il tasso sugli impieghi in conto corrente si porterebbe a quota 7,21%, quello sugli impieghi a breve a 3,60% e quello sui depositi a 0,48%. Qualora lo scenario fosse particolarmente incerto in Italia, con l'apertura di una nuova crisi di governo (Scen. B, Prob. 5%) il tasso sugli impieghi in conto corrente si attesterebbe a quota +7,25%, quello sugli impieghi a breve a +3,63% e quello sui depositi a +0,49% a dicembre 2014.

Volumi bancari: nello scenario C i volumi di depositi esibiscono una dinamica positiva attestandosi a quota +1,50% alla fine dell'orizzonte predittivo. Gli impieghi ricominceranno invvece a crescere a partire da giugno 2014 portandosi a dicembre a +0,40%. Nello scenario A si attende, a dicembre 2014, un tasso di crescita degli impieghi pari a -0,2% a/a e dei depositi a +0,10%. Nel caso di un marcato peggioramento dello scenario politico italiano (Scen. B) i volumi degli impieghi esibirebbero un trend decrescente portandosi a -1,90% a/a a dicembre 2014. La medesima variazione negativa è attesa anche per i depositi.

	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	14 11	14 12
SCENARIO A																	
TASSI																	
Imp. C / C	7.18	7.17	7.16	7.17	7.17	7.17	7.18	7.18	7.19	7.19	7.19	7.20	7.20	7.20	7.21	7.21	7.21
Imp. Br.	3.54	3.53	3.53	3.54	3.54	3.54	3.55	3.55	3.56	3.57	3.57	3.58	3.58	3.58	3.59	3.59	3.60
Depositi	0.49	0.47	0.44	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.46	0.46	0.47	0.47	0.47	0.47	0.48	0.47	0.48
Imp. - Dep.	3.06	3.06	3.08	3.09	3.10	3.10	3.09	3.10	3.10	3.10	3.11	3.11	3.11	3.11	3.12	3.12	3.12
VOLUMI (LIV. in mln)																	
Impieghi	164827.38	165154.32	165132.07	164303.17	163834.06	164416.37	164206.17	163414.91	161591.43	161529.78	161646.61	163692.51	164003.24	164493.70	164141.28	163810.26	163506.39
Depositi	113478.09	113706.61	115607.29	115529.66	114608.33	114506.23	115470.35	115278.36	115097.82	115181.60	115567.18	113821.49	113478.09	114388.85	115722.90	116453.89	114722.94
VOLUMI (VAR. %ANNUA)																	
Impieghi	-1.83	-1.55	-1.49	-1.90	-2.10	-2.00	-1.80	-1.70	-1.10	-0.70	-0.60	-0.40	-0.50	-0.40	-0.60	-0.30	-0.20
Depositi	3.11	2.39	2.31	1.50	0.30	0.70	1.40	1.00	0.10	0.10	0.60	0.20	0.00	0.60	0.10	0.80	0.10
SCENARIO B																	
TASSI																	
Imp. C / C	7.18	7.17	7.16	7.18	7.19	7.20	7.20	7.21	7.21	7.21	7.21	7.23	7.23	7.24	7.26	7.24	7.25
Imp. Br.	3.54	3.53	3.53	3.55	3.56	3.56	3.57	3.58	3.58	3.59	3.60	3.61	3.61	3.63	3.63	3.63	3.63
Depositi	0.49	0.47	0.44	0.45	0.46	0.46	0.46	0.47	0.47	0.47	0.48	0.48	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49
Imp. - Dep.	3.06	3.06	3.08	3.10	3.11	3.11	3.11	3.11	3.11	3.12	3.12	3.13	3.13	3.14	3.14	3.14	3.14
VOLUMI (LIV. in mln)																	
Impieghi	164827.38	165154.32	165131.50	163130.77	161993.23	163074.20	161865.15	160755.05	157833.49	157788.41	157093.19	160076.81	160047.38	160860.30	160838.08	159705.02	158915.36
Depositi	113478.09	113706.61	115601.30	114844.74	113465.67	113482.84	114103.84	112881.49	112798.17	112880.27	112580.36	111776.79	110981.58	111659.89	112826.87	113122.07	111309.82
VOLUMI (VAR. %ANNUA)																	
Impieghi	-1.83	-1.55	-1.49	-2.60	-3.20	-2.80	-3.20	-3.30	-3.40	-3.00	-3.40	-2.60	-2.90	-2.60	-2.60	-2.10	-1.90
Depositi	3.11	2.39	2.30	0.90	-0.70	-0.20	0.20	-1.10	-1.90	-1.90	-2.00	-1.60	-2.20	-1.80	-2.40	-1.50	-1.90
SCENARIO C																	
TASSI																	
Imp. C / C	7.18	7.17	7.16	7.16	7.15	7.16	7.16	7.16	7.16	7.16	7.16	7.17	7.16	7.17	7.17	7.18	7.18
Imp. Br.	3.54	3.53	3.53	3.53	3.53	3.53	3.53	3.53	3.54	3.54	3.55	3.55	3.54	3.56	3.55	3.56	3.57
Depositi	0.49	0.47	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.46	0.46	0.46	0.46
Imp. - Dep.	3.06	3.06	3.08	3.08	3.09	3.09	3.08	3.09	3.09	3.09	3.09	3.10	3.09	3.10	3.10	3.10	3.11
VOLUMI (LIV. in mln)																	
Impieghi	164827.38	165154.32	165131.81	164805.62	164503.45	165423.00	165042.25	164412.35	162571.77	162505.80	162784.97	164678.61	164992.21	165484.62	165131.81	165300.04	165161.47
Depositi	113478.09	113706.61	115612.40	116665.87	115636.72	115757.04	116495.23	116191.46	116017.69	116217.19	116830.84	115184.62	114839.83	115412.21	116884.14	118999.19	117371.27
VOLUMI (VAR. %ANNUA)																	
Impieghi	-1.83	-1.55	-1.49	-1.60	-1.70	-1.40	-1.30	-1.10	-0.50	-0.10	0.10	0.20	0.10	0.20	0.00	0.30	0.40
Depositi	3.11	2.39	2.31	2.50	1.20	1.80	2.30	1.80	0.90	1.00	1.70	1.40	1.20	1.50	1.10	2.00	1.50

TASSI E VOLUMI BANCARI DEL VENETO - LIVELLI STORICI

Dati trimestrali